

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON

FACULTAD DE ECONOMIA



LA INFLACION EN MEXICO
1970 - 1973

(UN ENFOQUE ESTRUCTURALISTA)

TESIS

QUE EN OPCION AL TITULO DE

LICENCIADO EN ECONOMIA

PRESENTA

Cuauhtémoc López Tijerina

MONTERREY, N. L.

FEBRERO DE 1974

ANL
COT
138
.1

T
HG2
L6
C. 1



1080064180

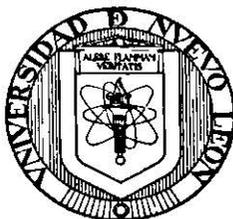
UANL
ECOT
0138

f.c. 0540011609

f.a. 1050016153

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON

FACULTAD DE ECONOMIA



**LA INFLACION EN MEXICO
1970 - 1973**

(UN ENFOQUE ESTRUCTURALISTA)

TESIS

QUE EN OPCION AL TITULO DE

LICENCIADO EN ECONOMIA

PRESENTA

Quauhtémoc López Tijerina

MONTERREY, N. L.

FEBRERO DE 1974

T
+92
26



Biblioteca Central
Magna Solidaridad

F. tesis



FONDO
TESIS LICENCIATURA

A MIS PADRES: Quienes
soportaron el costo -
alternativo de mi educa
ción profesional.

A MIS HERMANOS: Con cariño

A: María Estela

A: Jesús Puente Leyva

I N D I C E

| | <u>Página</u> |
|---|---------------|
| INTRODUCCION | I |
| CAPITULO | |
| I LA INFLACION EN MEXICO (1970-1973) | 1 |
| A. Las presiones inflacionarias | 2 |
| 1. Las presiones inflacionarias bá- sicas..... | 3 |
| 2. Las presiones inflacionarias cir- cunstanciales | 16 |
| 3. Las presiones inflacionarias in- ducidas | 19 |
| B. Mecanismos de propagación | 23 |
| C. Mecanismos de atenuación | 37 |
| II EL EXPERIMENTO DE ESTABILIZACION | 40 |
| APENDICE ESTADISTICO | 44 |
| CONCLUSIONES..... | 61 |
| BIBLIOGRAFIA | 68 |

INTRODUCCION

El desarrollo del presente trabajo obedece a un objetivo principal: desentrañar las circunstancias básicas e inmediatas de las presiones inflacionarias, así como los mecanismos de propagación de la situación inflacionaria actual.

Se trata principalmente de descifrar las causas de la "nueva" inflación. Se pretende ir más allá de las verificaciones convencionales que asocian exclusivamente el fenómeno inflacionario a la expansión del circulante y el crecimiento del producto interno bruto, y de suponer -- que la causa debe encontrarse en la simple cuestión de mal comportamiento de las autoridades financieras o de quienes las tutelan.

Evidentemente que reducir el análisis a estos -- simples aspectos, no pueden tomarse como una interpreta--- ción completa debido a que hace falta poder explicar las - siguientes cuestiones: a) si la explicación del fenómeno - inflacionario se reduce al aspecto monetario, ¿cuál es la razón de que la expansión monetaria haya acelerado su crecimiento en los últimos tres años?; b) ¿en qué medida la - expansión monetaria ha respondido solamente a mayores de-- mandas de liquidez, producto de alzas de costos y en qué -

otra, las expansiones del circulante han sido autónomas?; c) ¿porqué al tratar de aumentar el empleo y la producción se genera inflación? Revelando con ello, que la estructura productiva es más rígida de lo que se pensaba.

(La reacción pública, consecuencia de la aceleración en el crecimiento de los precios en lo que va de la presente década, ha permitido ventilar muchos de los problemas económicos, sociales y políticos a que se enfrenta el presente régimen de gobierno.)

(Esos problemas en los que destaca, en particular, el de la distribución del ingreso y el de la inflación, no podrán resolverse, (sobre todo el último) si no se toman en cuenta las causas claves de la "nueva" inflación, que resulta como respuesta de las fuerzas sociales contemporáneas al modelo convencional de crecimiento económico; no habrá solución mientras se pretenda que basta con dejar que los precios se ajusten libremente en el mercado y tomar medidas contractivas globales de tipo fiscal y monetario.)

Ahora bien, ¿cuáles son esas causas?. La respuesta será el contenido del capítulo I, que considera, en principio, que la "nueva" inflación no puede ser explicada

comprensivamente por la teoría económica ortodoxa* y que se caería en un error al buscar una explicación puramente económica. La verdad escueta -no por elemental, menos desdenada- es que la inflación no ocurre en el vacío y que requiere ser interpretada en el marco histórico social, político e institucional del país.

Lo anterior implica que las nuevas políticas para contener lo que hemos llamado "nueva" inflación, deben integrarse a los señalamientos de política económica para el futuro, acordes con la realidad política y social y no tratar de "reconstruir el pasado" olvidando las cambiantes causas del fenómeno inflacionario.

En el capítulo II, desarrollaremos las implicaciones que, a nuestro juicio, deberán tomarse en cuenta en el diseño de un experimento de estabilización acorde a las características muy particulares de la economía mexicana.

Muchas mentes han influido sobre la mía en el desarrollo de este trabajo. Deseo dejar constancia de mi --- agradecimiento a todos ellos; especialmente al Lic. Ignacio Llamas quien orientó mis inquietudes en la búsqueda de

* En parte es una decisión valorativa definir el grado de profundidad de la explicación. Por ejemplo, para un cuantitativista ortodoxo, para explicar las causas de la inflación basta comparar el incremento porcentual de la -- emisión nominal de dinero con el incremento porcentual -- de la producción real.

explicaciones no convencionales en el campo y método de la economía, así como al Lic. Eliézer Tijerina Garza que dirigió el desarrollo de las ideas referentes al neomonetarismo y su validez teórica actual.

Es evidente que todas estas personas han influido decisivamente en los aciertos que puedan encontrarse en esta tesis. La versión final con sus errores y omisiones es de mi exclusiva responsabilidad.

CAPITULO I

LA INFLACION EN MEXICO (1970-1973)

El análisis de la situación inflacionaria actual puede reducirse a dos aspectos fundamentales: la identificación y clasificación de los diversos elementos y categorías que intervienen en el proceso inflacionario, y el análisis de sus interrelaciones.

Se puede comenzar con distinguir entre las diversas presiones inflacionarias, para analizar luego, los mecanismos de propagación.^{1/} Esta distinción es fundamental para nuestro propósito de análisis comprensivo de la inflación actual, pues el mecanismo de propagación no puede ser una causa de la inflación, pero bien puede mantenerla y -- aún puede contribuir a darle un carácter acumulativo. Un ejemplo evidente lo encontramos en el proceso inflacionario brasileño.^{2/}

1/ Juan F. Noyola: El desarrollo económico y la inflación en México y otros países latinoamericanos. UNAM, ENE. - Investigación Económica, Vol. XVI, No. 4, México 1956. El enfoque utilizado en este trabajo se basa en las --- ideas desarrolladas por el Lic. Noyola, bautizado como "estructuralista".

2/ Véase Paul N. Singer: El Milagro Brasileño, Causas y -- Consecuencias. El Trimestre Económico, Vol. XL (4) México, Oct. Dic. No. 160 México, D.F. 1973. Donde expone con meridiana claridad cómo el mecanismo de reajuste de ingresos actuó como un factor acelerador en la inflación de la 1a. mitad de los años sesentas.

Una vez hecha esta distinción, las presiones inflacionarias, por su parte, podrían a su vez clasificarse en tres categorías, independientes: a) Las presiones inflacionarias básicas, b) las presiones inflacionarias circunstanciales, y c) las presiones inflacionarias inducidas por el propio fenómeno inflacionario.

A) Las presiones inflacionarias.

Uno de los elementos esenciales que intervienen en la generación de la situación inflacionaria actual, reside en la escasa movilidad de los recursos que caracteriza el esquema de desarrollo regional polarizado como el de México.^{3/} Esta situación, impide que la estructura de la producción se ajuste con la debida prontitud a las modificaciones del patrón de la demanda originado por una política expansiva; y así, dada la limitación a las importaciones impuesta por la capacidad para exportar, permite la generación de presiones inflacionarias, las cuales se pueden agrupar de la siguiente manera:

3/ Para un estudio más o menos completo sobre los más importantes factores causales del patrón del desarrollo regional de la economía mexicana, véase CEPAL: Estudio Regional de México, Nov. 12, 1971, México. Ignacio Aguilar, A. Arturo Lamadrid y Martín Luis Guzmán Ferrer: Desarrollo Socioeconómico comparativo de las entidades del país (1940-1970) Rev. de Comercio Exterior, BNCE, - Marzo de 1972, México.

A 1.- Las Presiones Inflacionarias Básicas

Obedecen principalmente a limitaciones, rigide-- ces o inflexibilidades estructurales del sistema económico. Es decir, la incapacidad de determinados sectores productivos para atender las modificaciones de la demanda -o sea, en definitiva, la escasa movilidad de los recursos productivos y el deficiente funcionamiento del sistema de pre--- cios- serían el principal generador de los desequilibrios inflacionarios estructurales.

a) La rigidez de la Oferta de productos agrope-- cuarios.

Según se puede apreciar en el cuadro 1, entre -- 1960-1972, el volumen de la ocupación de empleos no agrí-- colas, el producto interno bruto total y por persona ocu-- pada, y los gastos reales en productos alimenticios, cre-- cieron considerablemente, mientras que la producción agro- pecuaria se queda rezagada.^{4/}

Esta evolución determinó necesariamente una pre-- sión sobre los precios de los productos alimenticios al ma yoreo, que acabó por materializarse en un crecimiento del

^{4/} Es de notarse que la tasa de crecimiento del PIB agropecuario en el período 1965-1972 fue de 0.9% anual.

orden de 11.3% (ver cuadro No. 2) en el período 1972-1973, en tanto que la de los no alimenticios crecieron en 10.8% en el mismo período.^{5/}

CUADRO No. 1

PRODUCCION AGROPECUARIA, OCUPACION Y
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

| 1960 = 100 | 1972 |
|------------------------------------|------|
| Producción Agropecuaria | 142 |
| Población en empleos no agrícolas | 155 |
| PIB REAL | 177 |
| PIB POR TRABAJADOR OCUPADO | 168 |
| GASTOS REALES EN CONSUMO ALIMENTOS | 197 |
| CAPACIDAD PARA IMPORTAR | 130* |

*Se refiere al período 1962-1972.

FUENTE: Banco de México, S.A. Indicadores Económicos.
1960-1972.

Para los propósitos del presente trabajo, no interesa investigar en forma exhaustiva los factores que han frenado el crecimiento de la actividad agropecuaria en los últimos años. Pero como frecuentemente se afirma, que no se trata sino de un problema de precios agrícolas, convie-

^{5/} Aún y cuando las importaciones crecieron en 236% (véase cuadro No. 3) aún así, no impidieron el alza sostenida del nivel de precios al mayoreo en la Cd. de México.

ne demostrar muy brevemente que tales afirmaciones carecen de base y que el problema es de naturaleza estructural.

Véase antes que nada el crecimiento del índice de precios al consumidor de productos agrícolas, comparado con el índice nacional de precios al consumidor a partir de 1968.

CUADRO No. 4

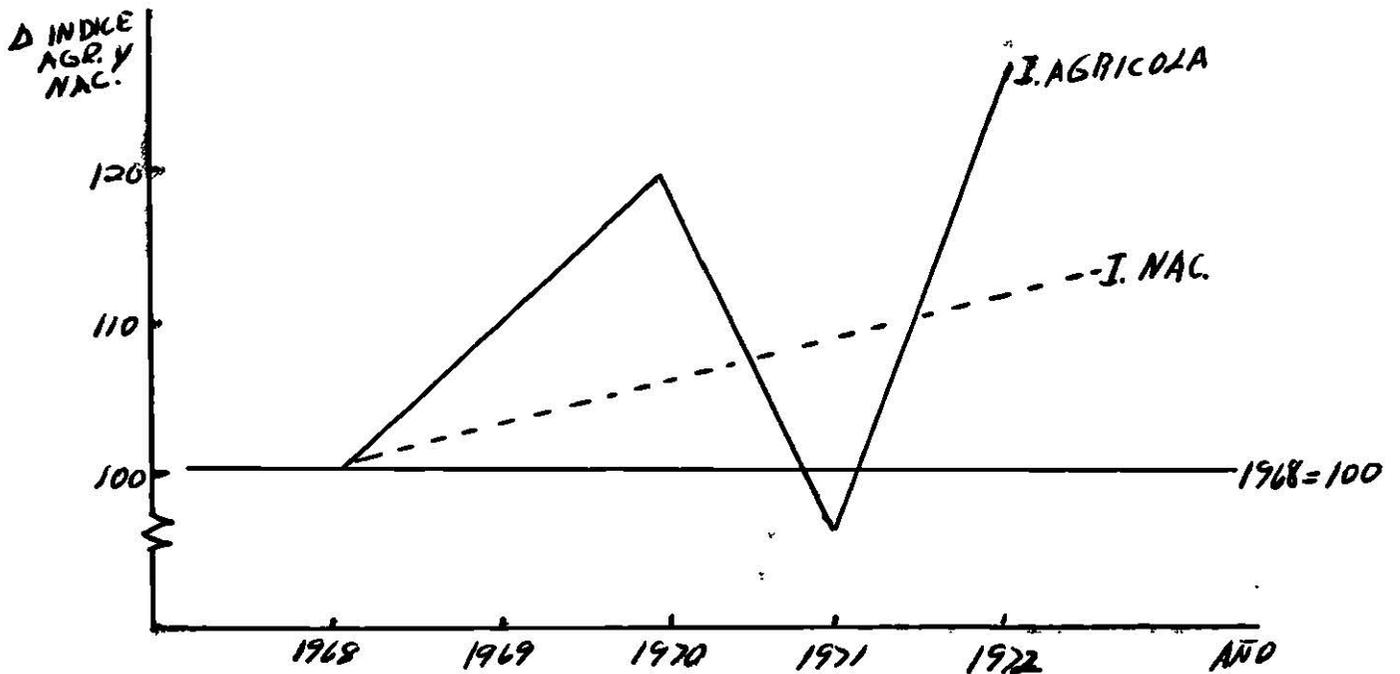
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
NACIONAL Y AGRICOLA (1968 = 100)

| | Variación porcentual | | | |
|---------------------|----------------------|------|------|------|
| | 1969 | 1970 | 1971 | 1972 |
| PRODUCTOS AGRICOLAS | 3.8 | 6.2 | 2.6 | 6.9 |
| NACIONAL | 3.5 | 5.5 | 5.5 | 4.9 |

FUENTE: Banco de México, S.A. Indice Nacional de Precios al Consumidor, (1969-1972)

Aquí notamos que la diferencia es favorable a -- los precios finales de los productos agrícolas (con excepción del año 1971 que marca un descenso en la actividad -- económica general del país).

Ahora bien, véase la gráfica 1, correspondiente al cuadro de la pág. 5. Aquí notamos que la relación de precios presente, una tendencia ampliamente favorable para el sector agrícola en su conjunto. (Gráfica 1)



Ahora véase el cuadro 5, de la estimación de los ingresos del sector intermediario de los productos agrícolas. Tenemos que la participación de los intermediarios - en el valor de la producción agrícola nacional, ascendió - en 1960, al 41.3% del valor de la producción a precios finales.^{6/}

Es de esperarse que dicha participación se haya incrementado para 1970, pues esto se refleja en el índice de precios al mayoreo, para el período Enero-Junio de 1972 -1973, de los alimentos no elaborados y de materias primas

^{6/} Las estadísticas del censo agropecuario de 1970, no se han publicado hasta la fecha.

que crecieron en 14.6% y 19.3% respectivamente (véase nuevamente el cuadro 2).

Podemos decir que este crecimiento acelerado se explica aún más por el carácter monopólico del sector intermediario. Es de notarse que en este renglón ha tratado de penetrar intermitentemente la política de precios oficiales.

En consecuencia, el estancamiento de la producción agrícola, aparentemente no se puede atribuir a las condiciones de precios (al menudeo) o de la demanda, sino a factores que se encuentran en la propia estructura de la actividad agropecuaria en donde el sistema de distribución (la intermediación) y el carácter dual de la agricultura permite derivar los resultados expuestos.

Para apoyar lo anterior véase el cuadro 6, que se refiere a la distribución de la producción y de los recursos en 1960, para el sector agropecuario.

Observando las cifras del cuadro anterior donde se expone la estructura de la agricultura mexicana respecto a las características de los predios, se enfatiza lo que se ha dado en llamar la "polaridad" en que se desarrolla la agricultura mexicana.^{7/} En un extremo se sitúa el

^{7/} Salomón Eckstein: El Marco Macroeconómico del Problema Agrario Mexicano. CDIA. México 1968.

50% de los productores que generan tan sólo el 4% del producto Agrícola nacional, en el otro, el 0.5% de los predios produce el 32% del producto agrícola.

Esta situación tiende a una mayor "polarización" ya que en la década 1950-1960, los predios multifamiliares medianos y grandes, que representan menos del 4% del total contribuyeron con un 80% del incremento en el producto agrícola generado en esos años; y, por el otro lado, disminuyó la participación dentro del producto agrícola de los predios familiares y multifamiliares. Es conveniente observar cómo la distribución de recursos estaba en 1960 más polarizada que la propia producción, por lo que la estructura de la distribución del ingreso es evidente, aún y cuando la reforma agraria había distribuido en 1960 cerca de la cuarta parte del territorio nacional,^{8/} la distribución de la tierra adolecía de una fuerte concentración. Conviene pues apuntar, que los obstáculos a que se enfrenta el sector agropecuario, constituyen presiones inflacionarias si los precios de los productos no agrícolas son inflexibles a la baja.

- b) La inelasticidad e inestabilidad de la capacidad para importar.

El escaso desarrollo del poder de compra de las

^{8/} Salomón Eckstein, Op. Cit. 17.

exportaciones mexicanas, frente al crecimiento de la población, (véase cuadro 7) y el ingreso ha determinado una persistente presión de la demanda de importaciones, sobre los recursos disponibles para importar;^{9/} este fenómeno de largo plazo se ha acentuado en el período 1970-1973 presionando en forma constante sobre el tipo de cambio, provocando la sobrevaloración del peso mexicano, cuya tasa de cambio real ascendía en 1970 a \$17.70 pesos por dólar. (Véase cuadro 9).

Esto, evidentemente presiona sobre las disponibilidades de divisas y sobre la capacidad de endeudamiento externo, afectando la estructura de costos; subsidiando el exportador, a los grupos importadores que constituyen generalmente un grupo más amplio.

Nótese que la escasez de divisas del país, ha obligado al uso en 1970, de reservas especiales (De^g's) por valor de 45.4 millones de dólares (véase cuadro 10 de Fuentes y Usos de Divisas) para sostener un tipo de cambio que favorece a la importación. Quizá la dependencia del crecimiento industrial mexicano de los insumos importados (cuya participación respecto al incremento total de impor-

^{9/} Es de notarse, que el saldo de la Balanza Comercial se redujo en 10% en 1971, pero se incrementa en un 50% en el período 1972-1973. Contribuyendo el sector público con un 70% del incremento en importaciones. (Ver cuadro 8).

taciones en el período 1972-1973, fue de 21.5% (véase cuadro 3) obligue a mantener subsidiadas las importaciones; - no obstante el objetivo de mantener el tipo de cambio fijo, no podrá mantenerse a menos que sea revisada la política - de protección indiscriminada;^{10/} pues esta política de favorecer mayores niveles de capitalización facilita el creciente concurso del financiamiento externo.^{11/}

Sobre este punto se arguye que desde el momento en que se asegura la inexistencia de posibles movimientos en el tipo de cambio, se establece una mayor seguridad para los inversionistas (extranjeros y nacionales), en lo referente a la estimación y la percepción de utilidades reales de sus empresas. Sin embargo, puede decirse que esta política ha reforzado la Dependencia, al sujetar las posibilidades de gasto público a las condiciones del mercado - internacional de capitales.^{12/}

^{10/} La protección arancelaria efectiva, en la industria manufacturera, se estimaba que en 1960, ascendía en promedio al 25%. Tomado de Gerardo Bueno, La Estructura de la Protección en México en Demografía y Economía, El Colegio de México, Vol. No. VI, No. 1, México 1972.

^{11/} Véase Cuadro 11.

^{12/} Las obligaciones del sector público a fin de cada año que ascendían a 401 millones de dólares en 1955, se elevaron a 2,943 millones en 1969, con una tasa media anual de crecimiento de 15.3%. Los pagos de intereses y amortizaciones que crecieron entre 21% y 22% al año, han representado una parte cada vez mayor de las disposiciones anuales. En el período 1955-57, el 45% y en 1967-69 el 74.4%, esto es evidente que ha determinado demandar crecientes recursos externos para alcanzar el ingreso neto anual requerido. Nacional Financiera, La Economía Mexicana en Cifras en 1970, México 1971.

c) Deficiencia en la tasa de formación de empleos.

En los países poco desarrollados, la creación de nuevas fuentes de ocupación depende principalmente de la ampliación de la capacidad productiva.

El caso mexicano revela que el sesgo que se ha experimentado a favor del precio del capital, como consecuencia de la política de industrialización "a cualquier precio",^{13/} ha venido provocando un uso muy intensivo del capital.

Es notoria la insuficiencia dinámica de la economía mexicana para absorber los recursos humanos adicionales en la producción de bienes, pues los resultados que revelan las estadísticas recientes acerca del lento crecimiento de la población activa,^{14/} aunado al rápido proceso de urbanización y al crecimiento acelerado de la población, ha contribuido poderosamente a la ampliación de la demanda de bienes, mientras aumentaba sólo marginalmente la producción (oferta) de dichos bienes.

d) Inelasticidad de la recaudación fiscal.

El sistema tributario mexicano ha sido tradicio-

^{13/} Véase cuadro 12.

^{14/} A este respecto véase, Gustavo Alarcón M. "La absorción de empleo en la Economía Mexicana, Diagnóstico -- cuantificación y referencia por sectores a 1976. Tesis UANL. Facultad de Economía, Mty., N.L. México 1973.

nalmente incapaz de reajustar su rendimiento a las necesidades de la política de gastos públicos, por lo que se refiere al período 1960-1972, tenemos que el déficit del Gobierno Federal pasó de 1.076.2 millones de pesos a 14.811.5 millones en 1972, es decir, una tasa de aumento anual de 24% y con una tendencia en consecuencia, a la disminución del ahorro público como porcentaje del PIB (Véase cuadro 13).

CUADRO No. 13

INGRESOS Y EGRESOS DEL GOBIERNO*
(Millones de pesos corrientes)

| Año | Ingresos | Egresos | Saldo |
|------|----------|----------|-----------|
| 1955 | 618.0 | 507.6 | 110.4 |
| 1960 | 10 252.0 | 11 328.2 | -1 076.2 |
| 1965 | 20 093.4 | 28 263.1 | -8 169.7 |
| 1970 | 33 868.3 | 40 202.7 | -6 334.4 |
| 1971 | 36 544.4 | 41 316.6 | -4 772.2 |
| 1972 | 43 069.7 | 57 881.2 | -14 811.5 |

FUENTE: Informes anuales del Banco de México, S.A. 1955-70, International Financial Statistics, Nov. 1973.

La propagación de los desequilibrios estructurales del aparato productivo se refleja en el déficit -- creciente del gobierno, afectando las finanzas públicas y en consecuencia al complejo financiero. La política de gastos públicos es posible apreciarla a grandes rasgos. Observando la variación del saldo negativo, durante los períodos apuntados. El incremento espectacular del período 1971-1972 es resultado del incremento en las demandas de orden colectivo y de un régimen con la "necesidad política" de satisfacerlas.

*Se refiere a ingresos y a egresos ejercidos por el gobierno federal.

La contracción estructural de los ingresos tributarios de origen externo no ha podido ser compensada -ni a largo ni mucho menos a corto plazo- por un aumento de la carga tributaria interna^{15/} debido en gran parte a la concesión de estímulos casi sin paralelo en el resto del mundo, a las nuevas élites de industriales y agricultores comerciales.

Podemos decir, que los factores de la ineficacia del sistema tributario mexicano residen en: a) en su inflexibilidad característica que impide un aumento del rendimiento tributario, que corresponda al aumento del ingreso anual y del nivel general de precios, b) en su regresividad que permite por una parte, que una elevada proporción de la recaudación -gracias a la transferencia de los impuestos- sea pagada por el consumidor, contribuyendo así, al aumento de los precios y, por la otra, anular las posibilidades de que el Gobierno capte mayores tributos potenciales derivados de la distribución regresiva del ingreso y c) a lo que se ha llamado en términos generales "insuficiencia burocrática" que permite que gran parte de la car-

^{15/} "Ningún país latinoamericano ha brindado (como México) tantos beneficios a sus nuevas élites de industriales y de agricultores comerciales". Roger D. Hansen, La Política del Desarrollo Mexicano, Ed. Siglo XXI, 1a. Ed. Español 1971, pp. 82-83.

ga fiscal sea evadida.^{16/}

- e) Los estrangulamientos específicos en la oferta - de bienes y servicios.

Aparte de los casos generalizados de rigidez de oferta, el proceso de desarrollo mexicano se ha caracterizado por la eliminación de numerosos casos de estrangulamientos específicos en las disponibilidades de servicios básicos como el transporte y la energía; en la oferta de ciertos tipos de mano de obra calificada, y en los suministros de determinadas materias primas o bienes intermedios.

Los crecientes estímulos a la industrialización, (para el sostenimiento de la formación de capital del país) han dado lugar a una creciente concentración del desarrollo industrial, por lo que, el subsidio a la industrialización moderna, ha dado lugar a "enclaves" que provocan en el mismo sector industrial el desplazamiento de las unidades productivas tradicionales y la marginalización de las empresas medianas acentuando el predominio de modernas unidades monopólicas, cuya imitación de patrones tecnológicos de países industriales que aparte de desplazar mano de obra,^{17/} dan lugar a rigideces debidas a su carácter oligo

^{16/} "Se calcula que la evasión fiscal anual es del orden - de 4 a 5 mil millones de pesos anuales". Roberto Hoyo D'Addona, Asesor de la Sría. de Ingresos, Sría. de Hacienda, Nota aparecida en Excélsior, Nov. 17, 1973.

^{17/} Véase Gustavo Alarcón Martínez, Op. Cit. p. 78.

pólico.

Como es del conocimiento general, el desarrollo mexicano ha dado lugar a "enclaves tecnológicos", sobre todo en las industrias más dinámicas del sector manufacturero. En general, en todos los casos en que se conjugan una oferta rígida y una demanda inelástica, facilita la posibilidad de control de precios y de la producción.

Esto queda de manifiesto sobre todo, si analizamos el comportamiento de estas empresas, cuando se toman o intentan tomar decisiones que afectan el radio de acción de tales empresas catalogadas como oligopólicas: éstas reaccionan de inmediato.

Un caso lo constituye lo observado en la industria del cemento, cuando se anunció ante la creciente escasez (real o no) de este producto, la apertura de las fronteras para la importación del cemento, la reacción no se dejó esperar; los integrantes de este grupo oligopólico aumentaron significativamente la producción, lo cual evidencia desde luego, que existen colusiones entre los fabricantes de este producto, demostrándose con ello la presencia de imperfecciones en ciertas áreas básicas de la economía mexicana.

A.2.- Las presiones inflacionarias circunstanciales.

Este tipo de presiones está siempre latente. Es a todas luces evidente, que lo más que la política económica puede pretender es, amortiguar dichas presiones e impedir en lo posible su propagación.

a) Catástrofes nacionales.

El violento sismo que devastó importantes poblaciones en el centro del país, así como las inundaciones -- que ocurrieron en el Bajío, y en la planicie tabasqueña, - en el Noroeste del país (Tamaulipas y Coahuila), tiene que ver con la expansión autónoma del circulante, influyendo - en su aceleración, al grado que su crecimiento supera el - 24% en el transcurso del año de 1973, en relación al año - anterior.^{18/}

b) Aumentos de precios de las importaciones.

Al analizar la influencia de los aumentos de precios al mayoreo en los Estados Unidos con el de México - nos señala claramente, la destacada participación de

^{18/} Esto llevó a la creación de un fideicomiso para casos de desastre, en el Banco de México, S.A., se calcula - en términos generales que, asciende a 2,500 millones - de pesos y que no son suficientes para "dejar todo como estaba" de no haber ocurrido tales desastres, representa el 20% del incremento porcentual del circulante en el período Junio 1972 a Junio 1973, véase cuadro -- 14.

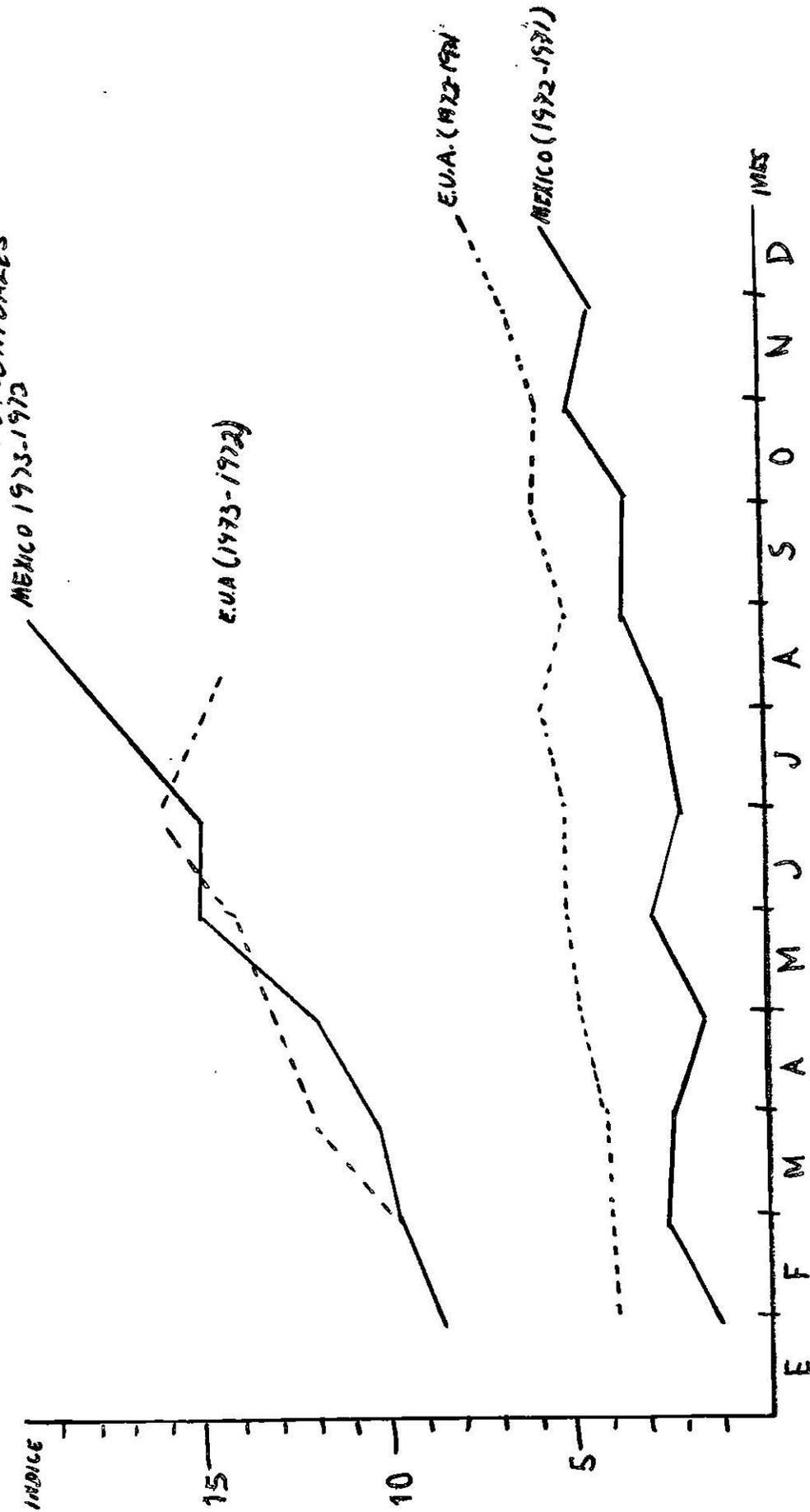
este factor exógeno, en el proceso inflacionario mexicano, (véase la gráfica 2).

'Es evidente que la estructura productiva mexicana, no es lo suficientemente capaz para amortiguar este tipo de presiones,' pues la inflación norteamericana deja su huella a través de su influencia en el período 1971-1972, para propagarse al ámbito nacional y ser superada por el fenómeno inflacionario mexicano, en el primer semestre del año de 1973. Como puede apreciarse en la gráfica, la estructura productiva mexicana es más rígida, pues a partir de Junio de 1973, el índice de precios al por mayor de México, se dispara, dejando atrás el crecimiento del índice de precios al por mayor de los Estados Unidos (U.S.A.).

c) Inestabilidad de la economía internacional.

En relación a los factores exógenos el aparato productivo nacional, es preciso señalar que a la fuerte expansión de la demanda interna en México, coincidió con crisis en la economía internacional en lo que se refiere a -- surgimiento de "cuello de botella" en la consecución de materias primas, y los "reajustes" en las paridades de las monedas internacionales provocaron alzas en los precios de los productos importados que agravaron las presiones infla

INDICE DE PRECIOS AL MAYOREO EN
MEXICO Y E.U.A. Y SUS VARIACIONES
PORCENTUALES



FUENTE CUADRO No. 20

cionarias internas.^{19/} La política económica hará bien en impedir en lo posible su propagación, pero como notamos en el inciso anterior, la inflación importada penetra en la estructura productiva mexicana y acelera el crecimiento -- del nivel general de precios en la economía nacional.

A.3.- Presiones inflacionarias inducidas o acumulativas: son las presiones inducidas por la propia inflación y tienden a acentuar la intensidad del fenómeno al cual deben su existencia.

a) Desviaciones en el sistema de precios relativos.

El proceso inflacionario provoca a lo largo de su desarrollo, notorias anormalidades en el sistema de precios; particularmente, en el caso de algunos artículos cuyos precios estaban controlados (de primera necesidad se les llama en México), como también en el caso de ciertas importaciones, (el importador cuyos precios de materias -- primas crecieron menos que las nacionales), así como de -- los alquileres y de determinados servicios públicos básicos y de los bienes raíces. El fenómeno inflacionario también dá lugar a la proliferación de numerosas empresas y --

^{19/} La crisis en los mercados financieros alcanzó niveles críticos desde los meses de mayo de 1969. Las tasas de interés pasivas en México se movieron significativamente al alza hasta Julio de 1973 (Ver cuadro 16). Para evitar la salida de capitales a corto plazo (capital "glondrina") se aumentaron las tasas de interés de los valores internos.

actividades antieconómicas e ineficientes: especulación, compra de oro y joyas, etc.^{20/}

b) Desviaciones en el sistema de incentivos para inversión.

Las desviaciones que tal fenómeno provoca sobre el destino de las inversiones, ha determinado, por una parte que de los recursos generados en el período Enero de -- 1972 a Junio de 1973, el 73% se aplicara en aumentos en activo circulante (efectivo, valores, cuentas por cobrar e -- inventarios) y el 27% a pagos de pasivos, de los cuales -- tres cuartas partes fueron a largo plazo. De los aumentos en capital, el 60% fue inversión nueva o "fresca" es decir, financiada con emisión de acciones.^{21/}

Por otro lado, no se realizó inversión en inmuebles o maquinaria. La razón que explicaría la acumulación de inventarios, es simplemente que ello resulta más redituable para el empresario, que la inversión en activos fijos, y como existe escasez de materias primas, se puede especular a corto y mediano plazo además de evitar el riesgo

^{20/} No está de más esperar un aumento en la edificación residencial, como otro factor de desviación de recursos productivos, que refuerzan las presiones inflacionarias estructurales.

^{21/} Datos tomados de una muestra de 19 empresas, que cotizan sus acciones en la Bolsa de Valores de la Cd. de México, 1973, doc. mimeografiado. Ver cuadro 17, y analizados en un documento interno de NAFINSA.

de interrumpir el proceso productivo de la empresa.

c) Las expectativas.

En las unidades económicas privadas, se ha producido una tendencia a gastar la mayor cantidad de dinero -- disponible en el plazo más breve, incurriendo en mayor endeudamiento o pagando pasivos, sobre todo los documentados en moneda extranjera ante expectativas de devaluación del peso mexicano; obviamente que se intenta deshacer de la -- deuda lo más pronto posible presionando sus períodos de -- amortización.

En el sector público las expectativas de alzas -- de remuneraciones y de precios, determina el consiguiente aumento en el presupuesto de gastos,[^] incluso si sólo se -- pretende mantener la participación real del sector público en el gasto nacional; las declaraciones oficiales al res-- pecto indican esta tendencia. Se produce así una presión para la reducción de las inversiones públicas, que es la -- parte menos rígida del Gasto Público.

El efecto de esta última situación, tal como es el caso de las desviaciones de las inversiones productivas del sector privado, contribuye a acentuar los estrangula-- mientos de capital social básico y con ello, las presiones inflacionarias estructurales.]

d) El desaliento a las exportaciones.

El continuo aumento de los costos internos de -- producción frente a la existencia de una tasa de cambio rí gida ha obligado a los exportadores a ocuparse más por el protegido mercado interno, que aunado a la libre disponibi lidad del producto de las exportaciones (dólares), permite la posibilidad de importación de artículos suntuarios.

En estas condiciones era difícil que aumentara o tan siquiera se mantuviera el nivel de exportaciones, tan to más difícil que el sector exportador se diversificara, de no ser por el apoyo al sector exportador a través de la política de subsidios implantada a partir de 1970, que --- aumentó las exportaciones en el período Enero-Junio de - - 1971-1972, a 26% en comparación del 1% del período ante-- rior (71-70). (Véase cuadro 8).

Pero el efecto apuntado, (orientación al mercado protegido interno), producto de precios mayores, nos da un desaceleramiento en la tendencia, pues para el período Ene ro-Junio 1972-1973, se mantiene el mismo incremento porcen tual del período anterior.^{22/}

^{22/} Esto puede decirse, es resultado de la superación del incremento en precios en el país, en relación a los -- USA los cuales habían sido mayores en el período ante rior señalado. (Véase gráfica 2).

B.- Mecanismo de propagación.

El mecanismo de propagación viene a ser en última instancia la "capacidad de los diferentes sectores o grupos económicos y sociales para reajustar su ingreso o gasto real".

En el análisis del funcionamiento de dicho mecanismo encontramos el problema de la "nueva" inflación, como un fenómeno que debe ser analizado en el contexto social, a la luz de las ideas contemporáneas respecto a la "Justicia Social", que no es otra cosa que la lucha por la igualdad económica.

a) El déficit del sector público.

Uno de los principales agentes de propagación de las presiones inflacionarias de todo tipo reside en el sistema de financiamiento del sector público, que lleva inevitablemente a la emisión monetaria.

Para analizar el panorama de la emisión monetaria durante el período de diciembre 1971 a diciembre 1972, utilizaremos un cuadro de partida doble en el que se representa del lado izquierdo las variaciones en activos y del lado derecho las variaciones en los pasivos de la economía en su conjunto.

PANORAMA MONETARIO
(31 Dic. 1971 - 31 Dic. 1972)

VARIACION ABSOLUTA EN MILES DE MILLONES
DE PESOS

| | |
|---|---|
| 1.- Δ Cred. sobre res- to instituciones. -4.61 | 3.- Δ Dinero 10.35 |
| 1a. Δ Saldo en ba- lanza de mercan- cías y serv. -- más pagos netos al exterior --- (-2.06) | 4.- Δ Cuasi dine- ro 3.01 |
| 1b. Δ Depósitos en M. ext. (-2.55) | 4a. Δ Moneda nacional 2.67 |
| 2.- Δ Crédito interno 19.69 | 4b. Δ Moneda extranje- ra .34 |
| 2a. Δ Crédito priva- do 3.21 | 5.- Δ Otros pasi- vos (neto) 1.65 |
| 2b. Δ Crédito al go- bierno 16.39 | |

FUENTE: International Financial Statistics, Nov. 1973.

De los datos anteriores, siguiendo el método de R. Triffin^{23/} para analizar la monetización de la economía en un período dado. La variación del dinero la podemos -- descomponer en lo que Triffin llama monetización crediti- -- cia externa y monetización crediticia interna.

23/ Véase Robert Triffin. A Statistical Framework for Monetary and Income Analysis, en: Maintaining and Restoring Balance in International Payments, por W. Fellner, F. Machlup, R. Triffin and eleven others, Princeton University Press. Princeton N. J. 1966. (continúa)

$$10.35 = \underbrace{\text{Monet. Cred. Ext.}}_{-4.61} + \underbrace{\text{Monet. Credit. Interna}}_{16.39 + 3.21 - 3.01 - 1.65}$$

Desde aquí puede notarse el inicio de la expansión monetaria debido a la monetización crediticia interna producto del crédito al sector gobierno, el cual nos explica gran parte del aspecto monetario de la inflación.

Ahora bien, hay que aclarar si este crédito corresponde a emisión de dinero nuevo, por lo que analizaremos la cartera de crédito del Banco Central al resto del complejo financiero, que como sabemos, es donde tienen lugar monetariamente las actividades reales del sistema.

CREDITO DEL BANCO DE MEXICO
(Variación en miles de millones de pesos)

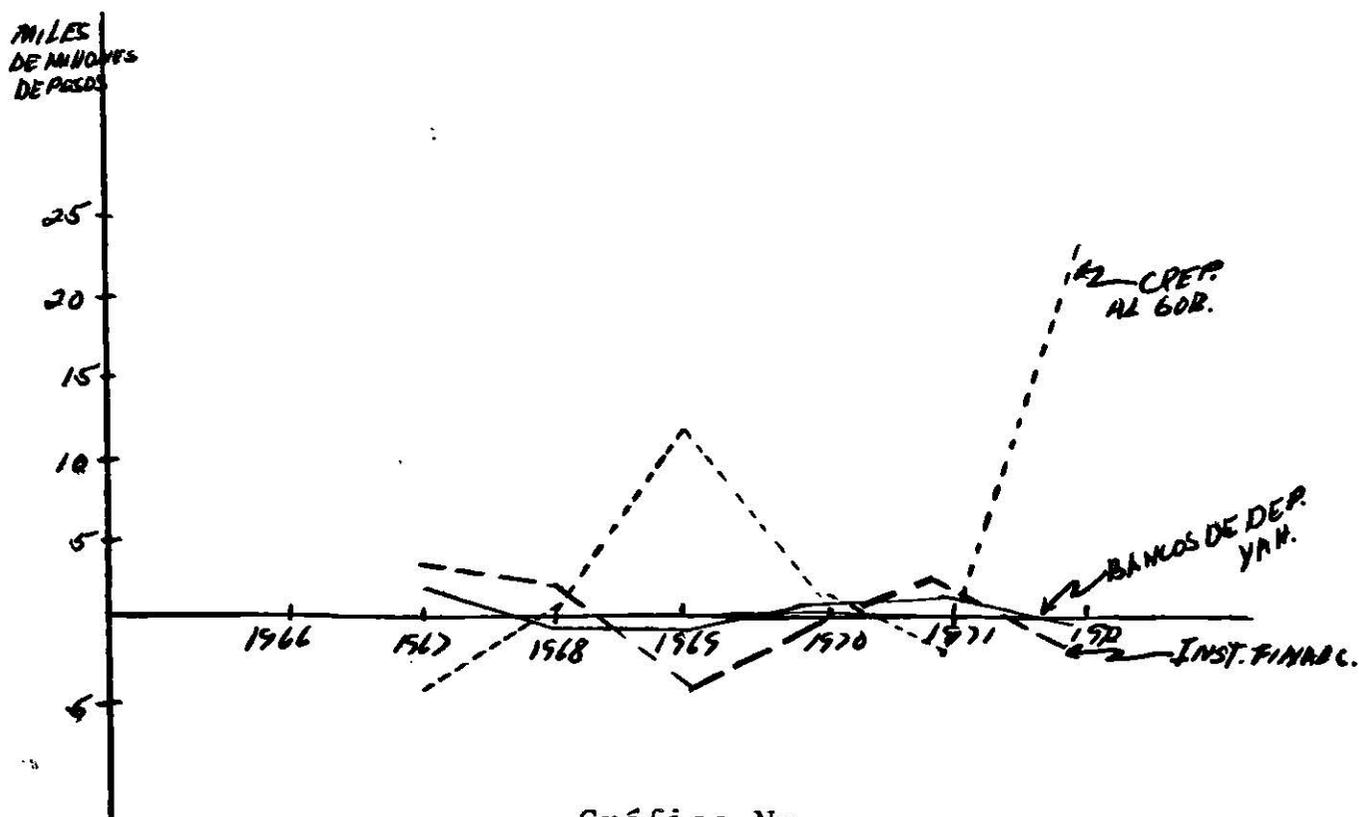
| Años | Gobierno | Inst. Financ. | Bancos de Dep. y Ahorro |
|-----------|----------|---------------|-------------------------|
| 1966-1967 | - 5.66 | 1.76 | 3.60 |
| 1967-1968 | 0.27 | -1.11 | 2.08 |
| 1968-1969 | 13.45 | -1.32 | -7.07 |
| 1969-1970 | 0.59 | 0.36 | -0.11 |
| 1970-1971 | - 3.14 | 0.42 | 0.99 |
| 1971-1972 | 23.86 | -1.16 | -0.79 |

FUENTE: International Financial Statistics, Nov. 1973.

(continuación nota 23/)

△ Dinero = Monetización no crediticia externa (igual al saldo neto en la balanza de B. y S. + pagos netos al exterior) menos monetización crediticia externa (representada por la variación en moneda extranjera), más la monetización crediticia interna (representada por la variación en el crédito al sector gobierno más la variación en créditos al sector privado, menos el movimiento neto de otros pasivos).

Del cuadro anterior podemos obtener la gráfica siguiente:



Gráfica No.

Es de notarse el origen de la expansión monetaria, que no es otra cosa que aumentos en los medios de pago producto de una política expansiva de un régimen que se enfrenta a la "necesidad política" de hacer extensivo a las masas esos "refinamientos de la vida", tales como: educación, atención médica, habitación, etc., los cuales han sido históricamente reservados para los pocos.

El problema surge, como se puede apreciar, de la gran rigidez de los gastos fiscales reales, frente a las -

deficiencias estructurales que caracterizan al sistema tributario a saber: su inflexibilidad, su regresividad y su inestabilidad.

Ahora bien, la rigidez de los Gastos Fiscales está determinada por los siguientes factores:

1.- La insuficiencia en la creación de oportunidades de ocupación en el sector productor de bienes que obliga al sector público y demás sectores de servicios a absorber el excedente de mano de obra derivado del crecimiento natural y del desplazamiento de la población activa (véase nuevamente cuadro ocupación).

2.- Desde 1970, la política de gastos públicos ha sido expansionista porque el dinamismo de dichos gastos ha constituido el principal estímulo al crecimiento económico, un crecimiento que de no variar su tendencia concentradora, plantea incertidumbres, en cuanto a su vigencia, como modelo de desarrollo.

3.- La insuficiencia creciente del sector público para atender los problemas fundamentales de administración general, educación, salubridad, obras públicas, vivienda, etc., cuya solución es exigida al Gobierno por la comunidad y cuya respuesta de las autoridades oficiales está en función de la capacidad de contratación de los grupos demandantes.

4.- La incapacidad del sector público para limitar ya sea por razones de empleo, o por orientación política de la administración, o por la tradición del sistema de subsidios los elevados gastos de transferencias; así como los incrementos en los gastos para la Defensa Nacional y de las Instituciones.

Dada la rigidez del gasto público, inducida por los factores ya mencionados, y los problemas estructurales que impiden el correspondiente reajuste de los ingresos -- tributarios; el sector público presenta una tendencia estructural al déficit, agravada cada vez más por la sensibilidad manifiesta del sector externo ante el sistema de financiamiento del déficit público.^{24/}

En consecuencia, el déficit público, viene a ser la expresión de todo un problema de estructuras que impide la realización del ideal equilibrio presupuestario, o del crecimiento armónico entre el circulante y el ingreso nacional.

En resumen, el financiamiento de este déficit mediante los préstamos del Banco central, reforma fiscal, -- etc., por una parte, junto con las alzas de tarifas de las

^{24/} Es evidente que la recurrencia al expediente del financiamiento externo tiene un límite dado por la capacidad de generación de divisas del aparato productivo nacional.

empresas públicas (C.F.E., Pemex, FF.CC.), aumentos de salarios, los recargos tributarios (Infonavit, Seguro Social, Impuestos Mercantiles y otros expedientes para aumentar el ingreso fiscal, todos transferibles directamente a los precios, por la otra, constituyen el mecanismo de propagación de las presiones inflacionarias a que está sometido el sector público.

B.1.- Los reajustes de sueldos y salarios (los asalariados)

Podemos decir que la lucha por la igualdad económica es al siglo XX, lo que la lucha por la igualdad de derechos políticos fue para el siglo XIX. Teniendo esto en mente al hablar de la fijación de salarios, la psicología bajo la cual se vienen a determinar el nivel de salarios no puede ser divorciada de este amplio contexto social y no puramente económico.

Lo anterior sugiere que en la actualidad los salarios son afectados o determinados por otras causas que las que normalmente debemos esperar nos brinde el funcionamiento del mercado.

La situación actual explica que las causas iniciales (desequilibrios originados especialmente en necesidades esenciales, especialmente en el campo de la alimentación) no tengan en fin de cuentas, más que reducida impor-

tancia respecto a lo que constituye el fenómeno más característico (al cual la sabiduría convencional no ha podido dar respuesta), y que se refiere al crecimiento más acelerado de la participación de las "remuneraciones a los asalariados en términos monetarios" en el ingreso generado, - que el crecimiento del producto interno bruto.^{25/}

Para apoyar lo anterior, véase el cuadro siguiente:

PARTICIPACION PORCENTUAL DEL TRABAJO Y
CAPITAL EN EL PIB*

| | Sup. de operación | Remunerac. asalariados | Asig. cons. de capital | Imp. (-) Sub. |
|------|----------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| 1950 | 67.5 | 25.3 | 3.9 | 3.3 |
| 1955 | 64.8 | 27.0 | 4.5 | 4.5 |
| 1960 | 59.7 | 31.2 | 4.9 | 4.2 |
| 1967 | 57.5 | 33.2 | 4.7 | 4.5 |

*La suma de las participaciones es igual a 100.00

FUENTE: Banco de México, S.A. Cuentas Nacionales y acervos de capital 1950-1957, México 1969.

Si tenemos que ingreso generado a precios de -- mercado es igual al producto nacional bruto, entonces teneme

^{25/} Este índice dado que, comprende, las exportaciones, -- bienes de inversión y bienes de consumo, es el mejor -- indicador que engloba el comportamiento económico de -- un país.

mos que la remuneración a los asalariados crece a expensas de los beneficios, y en consecuencia, en mayor medida que el producto nacional.

Es evidente que esto choca con lo aceptado tradicionalmente respecto a que la participación de salarios -- permanece constante a pesar de las demandas de los sindicatos de aumentarla.

Esto quiere decir en última instancia que existe una tendencia a que los salarios suban en promedio más rápido que la productividad. Esta tendencia nos la tenemos que explicar como debida a que los incrementos en los salarios obedecen más a fuerzas sociales que a causas puramente económicas, puesto que si tenemos que el salario se fija de acuerdo a las fuerzas del mercado de trabajo (formado por empleadores y trabajadores), y la teoría económica moderna describe a los trabajadores como individuos que, mentalmente, hacen un balance entre lo desagradable de mucho trabajo contra la privación de una equivalente cantidad de ocio.

El empleador o empresario, por su parte, calcula el valor para él del producto de un trabajador extra, es decir, el valor del producto marginal, en contra del salario determinado en el mercado, un salario que él no tiene el suficiente poder para afectarlo.

En resumen, el salario estará determinado por el valor del producto marginal. Esto entonces supone un límite al crecimiento del nivel de salarios, puesto que ningún empresario pagará más del valor de producto marginal. Así las cosas, ¿cómo se explica entonces el hecho de que la participación del trabajo en el producto interno crezca más rápidamente que el propio producto?*/

La respuesta a la determinación del nivel de salarios de la teoría económica conocida se establece, desde un proceso a muy pequeña escala, -que apunta el hecho de - que lo que es verdad para un empresario individual lo es - también para todos los empresarios juntos-, puesto que no surge la duda de que el nivel general de salarios se incrementa más rápidamente que el producto interno bruto, pues los salarios se fijarían por cada empleador individual y - al exceder el salario al producto marginal habría desempleo, actuando como un límite al incremento en salarios.

El error radica en considerar al hombre como un

*/ Remitiéndonos a la teoría neoclásica de la distribución del ingreso, lo que podemos decir al respecto es que si la elasticidad de sustitución capital-trabajo es menor que uno y si el precio relativo del trabajo aumenta más que el del capital, la participación relativa del trabajo aumenta. Respecto al cambio tecnológico, la participación relativa del trabajo aumenta, permanece constante o disminuye según que el progreso tecnológico sea empleador de trabajo, neutral o empleador de capital.

ente económico individual enfrentándose al mercado como individuo aislado y considerar que los salarios son determinados por el mecanismo de precios el cual funciona eficientemente "si no se opone ningún obstáculo".

Conviene señalar que con el desarrollo del sindicalismo se dice que se afecta el mecanismo competitivo, al considerarlo como un monopolio que afecta el mercado de -- trabajo; pero es evidente que el paralelismo no es del todo completo, porque las consecuencias de la actuación como monopolio de los sindicatos son de mayores consecuencias - que la de un monopolista en el mercado de productos. El - monopolista del lado del mercado de bienes pueda obtener - del consumidor mayores precios que no existirían de no ser por la restricción que hace a la oferta, aceptando de he-- cho que el volumen total de sus ventas será menor que an-- tes.

El sindicato monopolista podría similarmente restringir la entrada para mantener los salarios, pero esta - restricción a la oferta significaría desempleo, algo que - en algún grado no es consistente con el espíritu de clase, sobre todo si el líder sindical procede de acuerdo a propó - sitos altruistas o por la búsqueda de prestigio personal.

Hay una barrera "natural", según notamos antes, para el movimiento de salarios del lado de los empresarios

ellos no pagarán más que el producto marginal. Esto es un argumento que los sindicatos no aceptan muy ligeramente, - de ser así, otro sería el resultado de sus acciones.

Es conveniente decir que existe una tendencia -- por parte de los empleadores a coludirse para mantener los salarios bajos y la colusión defensiva de los sindicatos - es por lo tanto justificable.

En la lucha por el aumento correspondiente en -- los salarios no es necesario que las demandas procedan del conjunto o tan siquiera de una representación mayoritaria del cuerpo social, sino que generalmente proceden de segmentos claves del mismo, es decir, puede estar encabezada por los sectores de más rápido crecimiento económico, de - tal manera que el producto por hora hombre crece más rápido y permite el pago de mayores salarios. Esto sucede - - principalmente en el sector más dinámico de la industria - manufacturera y la transmisión de los incrementos en salarios puede ocurrir y propagarse hasta los sectores menos - dinámicos, cuyos empresarios, para seguir manteniendo al - menos, la misma tasa de beneficios obliga a la subida de - precios de sus productos. Ahora bien, no es necesario que exista movilidad del factor trabajo en el sentido de que - el trabajo se mueva de un sector a otro, sino que el conocimiento de salarios más altos crea tensión en los otros -

sectores del ramo. Incluso empresas produciendo el mismo producto en diferentes regiones están bajo presión a pagar salarios más altos: zona metropolitana versus resto de la región, ciudad versus campo, etc. Esto puede llevar a pensar que el propio crecimiento económico por sí mismo crea la tendencia a que se incrementen los costos del trabajo.

No obstante, debe ser evidente que para analizar el mecanismo de ajuste de sueldos y salarios es más conveniente analizar a los sindicatos como organismos políticos^{26/} en lugar de monopolios económicos como se pretende analizarlos en la literatura económica, lo cual ha permitido la creencia de que la inflación es enteramente un fenómeno económico.

El emplazamiento de Huelga General que se estableció en los últimos meses del año de 1973 con el propósito de obtener un incremento del 20% para todos los agremiados, pone en evidencia el hecho apuntado antes, de que los sindicatos existen para proteger sus intereses como clase trabajadora, afectando el nivel general de salarios del sector organizado, y afectando a los demás sectores de la

^{26/} Los sindicatos son organismos políticos puesto que - - ellos se ven a sí mismos como que existen para proteger sus intereses de clase -la clase trabajadora- por lo tanto, una sociedad podrá tener un desequilibrio inflacionario por razones políticas y sociales en lugar de razones puramente económicas.

actividad económica nacional, sin tomar en cuenta las diferencias en los niveles de productividad de cada sector.

B.2.- Reajuste de precios (los empresarios).

El sector de los empresarios percibe las presiones inflacionarias por la vía de los aumentos de costos, - por lo que: el reajuste de la estructura de costos de la industria, debido al reajuste de los ingresos públicos, a través del incremento en la tasa de imposición de los ingresos mercantiles,^{27/} de las cuotas patronales al seguro social, del impuesto de 5% sobre nóminas para el INFONAVIT, por una parte, por la otra, el incremento de los salarios; el incremento de precios de materias primas debido a la escasez y especulación; los combustibles, elevación de las tasas de interés activas y la posibilidad de la implantación de la semana de 40 horas: los empresarios, para que sus ingresos netos se recuperen de los aumentos en los costos de este sector debieron reajustar los precios de venta de sus productos, que dadas las condiciones de imperfección del mercado consiguen trasladar buena parte de los aumentos de sus costos a los consumidores.*/

^{27/} A partir del 1o. de enero de 1973, la tasa de imposición pasó del 3% al 4% sobre los Ingresos Mercantiles.

*/ Si las alzas son generales, la contracción de la oferta agregada se traduce en alzas de precios. Cuando hay imperfecciones en el mercado competitivo, las alzas de precios pueden reflejarse en alzas de costos mayores.

Ahora bien, mientras los mayores ingresos consiguientes se rezagan durante un cierto período, el aumento de los costos es inmediato. Esta situación tiende a drenar el capital circulante que las empresas requieren para el normal desenvolvimiento de sus actividades, lo que obliga a los empresarios a recurrir al crédito bancario: generalmente los empresarios marginales.

En consecuencia, los aumentos de precios apoyados por la reacción pasiva del sistema monetario y crédito constituyen el mecanismo de propagación de las presiones inflacionarias a que se encuentra sometido el sector de las empresas.

C.- Mecanismos de atenuación.

a) El sistema de subsidios.

El sistema de subsidios a la importación, ha permitido absorber las presiones inflacionarias sobre el tipo de cambio cuya tasa real se calcula en \$18 pesos por dólar para 1970, pues como se apuntó antes, las alzas de costos de la industria presionan el alza de los precios y una manera de sostener una estructura de costos más o menos estable, ha sido la política de subsidios a la importación (aunado a una tasa de cambio sobrevalorada) y a las transferencias reales de recursos a través de precios subsidiados

de los transportes (FF.CC.) combustibles (Pemex), energéticos (C.F.E.) se ha logrado atenuar las presiones alcistas sobre los precios, en la década pasada, véase cuadros - - (transferencias)^{28/}

Esto necesariamente como apuntamos antes, se materializa en sacrificio de ingresos reales para el sector público repercutiendo en las finanzas del Gobierno y en -- consecuencia en el sistema financiero en general.

b) La inversión extranjera.

Es un hecho comprobado que el mecanismo del crédito público y privado a través de una orientación selectiva del mismo, así como una mayor participación de la intermediación financiera externa^{29/} en las tareas del financiamiento a la producción derivaron en un control de fenómeno inflacionario a partir de 1958.

Pero es también evidente que el uso del expediente del ahorro externo, para favorecer la formación de capital y el financiamiento del déficit público, producto de - los crecientes estímulos a la industrialización, (pues como apuntamos anteriormente, los recursos internos represen

^{28/} La transferencia se calculó a través del índice de precios del PIB, con el propósito de calcular el valor de la producción de cada sector paraestatal, en el supuesto de que no se mantuvieran los precios subsidiados.

^{29/} Véase Carlos Eichelman, Op. Cit.

taban en promedio el 92% de la inversión bruta fija total durante el período 1965-1967) véase cuadro 11 las presiones se dejaron sentir al inicio de la década de los setenta en las obligaciones del sector público sobre su capacidad de pago (véase Fuentes y Usos) y acabaron por materializarse al recurrirse cada vez más el uso de reservas especiales (Deg's).

Esto, aunado a la rigidez de las exportaciones de productos agropecuarios en relación al crecimiento de las importaciones totales, los pagos por servicios prestados por el capital externo, (es decir, de las obligaciones del sector público por servicio de la deuda), acaban por convertirse en un agente propagador de las presiones inflacionarias que se manifiestan en las finanzas públicas con las consecuencias apuntadas sobre el nivel general de precios, que dado el grado de imperfección estructural del sistema de precios acaban por materializarse. El crecimiento del nivel general de precios al mayoreo en la Ciudad de México, creció en un 18% al mes de agosto de 1973, en relación al 2.5% del año anterior. (véase cuadro 18).

CAPITULO II

EL EXPERIMENTO DE ESTABILIZACION

El mal que aqueja a la economía mexicana en el ámbito monetario es la inflación. Siendo temibles las consecuencias que tal fenómeno acarrea sobre la distribución del ingreso, la estabilidad política, el comercio con el exterior y en última instancia sobre las condiciones mismas del desarrollo.

El resultado del análisis del capítulo I, revela que la tensión sobre los precios obedece a circunstancias tan diversas que es necesario identificar y organizar coherente y jerárquicamente los elementos fundamentales y secundarios que explican dicho fenómeno.

Aparte de los factores recurrentes descritos, se adolece de un sistema bancario deficiente, es decir, escasamente desarrollado en comparación al de los países industrializados. Estos hechos en conjunto limitan en la actualidad la actuación de la política monetaria en sentido estricto para enderezar o alentar la actividad económica general. El financiamiento del déficit del sector público - mediante la creación de dinero está llamado a desempeñar - un papel lleno de riesgos, que en última instancia (dadas las limitaciones impuestas por los desequilibrios estruc-

turales de la economía mexicana) provoca un fenómeno de --
aceleramiento en los precios como el observado en lo que -
va de la presente década. El índice general de precios al
mayoreo en la Cd. de México, pasó de un crecimiento de ---
2.5% en el período ene-ago de 1972-1971, a uno del orden -
del 18% en el período 1973-1972.

En lo que respecta a la política financiera futura
creemos que ésta debe basarse en una restricción de los
gastos presupuestarios, pero en una forma muy selectiva, y
en una reorganización administrativa con el firme propósi-
to de evitar la evasión fiscal, y en consecuencia lograr -
aumentar su rendimiento.

Lo fundamental es que las reducciones presupues-
tarias no lleguen a eliminar las inversiones más necesarias
para el crecimiento económico y más particularmente,
aquéllas (que por una maduración rápida) genera el inmediato
incremento de los recursos y ayudan al debilitamiento -
de las presiones inflacionarias.

Los procedimientos indiscriminados para reducir
los medios de pago (la demanda) o el déficit externo, no -
toman en cuenta las exigencias del crecimiento compatible
con las ideas vigentes respecto a lo que significa la políca
del "desarrollo compartido".

La política de estabilidad futura debe apoyarse

en un diagnóstico que sirva para descubrir lo que es posible y eficaz, aquéllo que sea susceptible de lograrse mediante el esfuerzo interno y lo que pueda obtenerse mediante el esfuerzo interno y lo que pueda obtenerse con el apoyo de "afuera" pues dicho apoyo se condiciona a la estabilidad política y a la propia estabilidad monetaria del país.

Dicha política debe basarse en una estrategia de conjunto y en la elección del período en que la estabilidad puede ser restablecida. Esto implica procurar sortear dos riesgos opuestos: por un lado usar mecanismos que implican una operación brusca; y que si bien cambiaran las expectativas pondrían término a las presiones inflacionistas, reducen ciertas demandas y las producciones que a ellas responden (afectando de paso sectores de actividad que no tienen vela en el entierro) sin preparar las transiciones necesarias hacia otras producciones.

Por otro lado, sortear los riesgos de un experimento de estabilización con base en una "operación escalonada" en varios años, que si bien permite realizar reajustes, lleva el peligro de repentinos retrocesos por efecto de expectativas desfavorables sobre el movimiento ulterior de los precios y de las que tienen que ver con la situación de la economía internacional.

El experimento de estabilización adecuado será - aquél que utilice los mecanismos propios para combatir en varios frentes a la vez: los mecanismos dirigidos a alentar la producción, los correctivos al presupuesto público, de tal manera que se incremente su eficiencia; los del intercambio exterior, y en última instancia la aplicación de una política de precios e ingresos congruente con las aspiraciones de las grandes mayorías.

En resumen, podemos decir que la situación inflacionaria actual ha puesto de manifiesto la necesidad de -- completar la política monetaria, -es decir, los procedi--- mientos mediante los cuales las autoridades responsables: el gobierno, el Banco central ó ambos a la vez, para regular la creación de liquidez y la distribución de crédito; - y la de las finanzas públicas, -en lo que se refiere a la orientación del gasto, como al monto y naturaleza de los - ingresos, - con una política de precios e ingresos que procure mantener el conjunto de las remuneraciones al nivel - del valor real de los recursos.

Las dificultades de orden político por un lado, y las de orden estadístico y las que se derivan del manejo de los instrumentos adecuados siguen siendo obstáculos muy importantes por lo que una política de ingresos pueda ser establecida.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO 2

INDICE DE PRECIOS AL MAYOREO EN LA CD. DE MEXICO (210 ARTICULOS)
 PROMEDIO ENERO-AGOSTO
 VARIACIONES EN PORCIENTO

| CONCEPTO | Variación en % 1972-1973 | CONCEPTO | Variación en % 1972-1973 |
|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| <u>INDICE GENERAL</u> | 11.9 | <u>ARTICULOS DE PRODUCCION</u> | 13.1 |
| <u>ARTICULOS DE CONSUMO</u> | 11.1 | <u>MATERIAS PRIMAS</u> | 19.3 |
| <u>ALIMENTOS</u> | 11.3 | No Elaborados | 34.1 |
| No Elaborados | 14.6 | Vegetales | 14.8 |
| Granos | 10.6 | Animales | 128.3 |
| Legumbres | 22.5 | Elaborados | 3.4 |
| Frutas | 9.8 | Metálicas | 0.9 |
| Productos | | | |
| Animales | | | |
| Elaborados | 17.2 | Químicas | 7.3 |
| Harina y sus productos | 1.4 | Vegetales | 5.5 |
| Azúcar y sus productos | 0.2 | Papel | 1.7 |
| Grasas | -0.7 | Material de construcción | 3.1 |
| Conservas | 8.6 | Cemento | 15.5 |
| Bebidas | 3.7 | Tabique recocido | 12.6 |
| Productos Lacteos | 0.2 | Tubo de concreto | 12.1 |
| <u>NO ALIMENTOS</u> | 4.2 | <u>COMBUSTIBLE Y ENERGIA</u> | 1.3 |
| De uso personal | 10.8 | <u>VEHICULOS Y ACCESORIOS</u> | 3.1 |
| Vestido | 11.8 | | |
| De uso en el hogar | 13.6 | | |
| Eléctricos | 4.0 | | |
| No Eléctricos | 2.6 | | |
| Telas e Hilos | 7.5 | | |
| | 12.7 | | |

FUENTE: Informe de los Indices de Precios en la Cd. de México, Agosto 11 de 1973,
 Banco de México, S.A.

CUADRO 3

PRINCIPALES PRODUCTOS IMPORTADOS
(Millones de pesos y porcentajes)

| PRODUCTOS | Cambio Absoluto Ene-Jun. 1972 a Ene-Jun. 1973 | Participación porcentual en el cambio | % en el Período | |
|--|---|---|--------------------|--|
| <u>BIENES DE CONSUMO</u> | 721.5 | 100.0 | 83.2 | |
| Cereales | 658.5 | 91.2 | 236.5 | Acompañado de alto - crecimiento en pre- cios. |
| Resto | | 8.8 | | |
| <u>MATERIAS PRIMAS Y AUXILIARES</u> | 2 689.1 | 100.0 | 40.0 | |
| Petróleo y sus Derivados | 742.5 | 27.6 | 114.4 | Precios constantes. |
| Productos de Fundición de Hierro y Acero. | 450.8 | 16.8 | 101.5 | Precios constantes. |
| Chatarra, Desperdicios de Hierro y Acero. | 224.7 | 8.4 | 198.7 | Acompañado de alto - crecimiento en pre- cios. |
| Semillas o Frutas Oleo- ginosas | 107.8 | 7.7 | 244.5 | Acompañado de creci- miento en precios. |
| Pastas de Papel | 141.3 | 5.3 | 116.0 | Precios constantes. |
| Resto | | 34.2 | | |
| <u>MAQUINARIA Y EQUIPO</u> | 1 536.8 | 100.0 | 21.5 | |
| Máquinas, Aparatos y Artefactos Mecánicos. | 937.8 | 61.0 | 24.1 | |
| Máquinas, Aparatos Eléc- tricos y de usos Elec. | 221.3 | 14.4 | 10.4 | |
| Instrumentos y Aparatos de Medida y Precisión. | 203.8 | 13.3 | 42.1 | |
| Resto | | 11.3 | | |

FUENTE: Boletín analítico de actividad económica de México (Cifras a julio de 1973),
Banco de México, S.A.

CUADRO 5

ESTIMACIONES DE LOS INGRESOS DEL SECTOR
INTERMEDIARIO EN 1960
-MILLONES DE PESOS-

| PRODUCTO: | VALOR DE LA PRODUCCION P. FI NALES, (1) | VALOR DE PRODUCCION P. RURALES (2) | ESTIMACION INGRESOS DE INTERMEDIARIOS (3) = 1.2) | PARTICIPACION INTERMEDIARIOS VALOR FINAL 4=3/1% |
|----------------|--|---------------------------------------|---|--|
| Total | 24,302.6 | 14,321.4 | 10,071.2 | 41.3 |
| Maíz | 5,641.0 | 3,948.7 | 1,692.3 | 30.0 |
| Algodón | 4,477.0 | 2,848.3 | 1,028.7 | 36.4 |
| Trigo | 2,002.2 | 1,033.2 | 989.0 | 48.4 |
| Café | 1,779.0 | 945.9 | 833.1 | 46.8 |
| Caña de azúcar | 1,728.5 | 962.8 | 765.7 | 44.3 |
| Frijol | 1,415.5 | 709.0 | 706.5 | 49.9 |
| Arroz | 691.1 | 291.8 | 399.3 | 57.8 |
| Tomate | 603.3 | 293.7 | 312.6 | 51.6 |
| Henequén | 375.8 | 274.1 | 301.7 | 52.4 |
| Ajonjolif | 376.1 | 247.5 | 128.6 | 34.2 |
| Garbanzo | 247.5 | 112.2 | 142.3 | 55.9 |
| Cacahuate | 152.5 | 94.1 | 53.4 | 38.3 |
| Otros (*) | 4,693.1 | 2,560.1 | 2,133.0 | 45.3 |

(*) Incluye todos los demás cultivos anuales.

FUENTES: (1) S.I.C. Dirección General de Estadística Comercio-Estadístico de 1960
S.A.G. Dirección General de Economía Agrícola Boletín Mensual, varios, números.

S.A.G. El Mercado Agrícola y Ganadero, Aguilar M. Alonso "Magnitud de las pérdidas agrícolas y posibilidades de un mecanismo de compensación de las mismas."

(2) S.A.G. Dirección General de Economía Agrícola.
TOMADO DE: Sánchez Fernando, Estructura y Desarrollo de la Agricultura de México. Tesis Profesional, Escuela Nacional de Economía UNAM, México, 1964.

CUADRO 6

DISTRIBUCION DE LA PRODUCCION DE LOS RECURSOS
Y SUPERFICIE DE LABOR EN 1960

| Tipo de Predio | No. de Predios Miles | Valor de la Superficie de labor | Incremento Producción (1950-1960) | Valor de Máq. (1960) | Valora/ predio (1960) | |
|--|-------------------------|------------------------------------|---|----------------------------|-----------------------------|-------|
| | | % | % | % | % | |
| Infrasubsistencia ^{b/} | 1,441 | 50.3 | 4.2 | 13.6 | 1.3 | 6.7 |
| Sub familiar ^{c/} | 821 | 17.1 | 17.1 | 24.5 | 6.5 | 13.8 |
| Familiares ^{d/} | 307 | 12.6 | 24.4 | 19.2 | 17.0 | 22.6 |
| Multifamiliares ^{e/} Mediano | 67 | 2.8 | 22.0 | 14.4 | 31.5 | 19.3 |
| Multifamiliar ^{f/} Grande | 12 | 0.5 | 32.3 | 28.3 | 43.7 | 37.6 |
| T O T A L | 2,448 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

a/ El Valor del predio esta compuesto por el valor de la tierra, del capital fijo y semi-fijo y del ganado por predios se entienden las parcelas ejidales y los predios no ejidales.

b/ Se consideran aquellos predios con producción menor a 1000 pesos en 1960 y que de hecho, sólo alcanzan a producir en promedio menos de 750 pesos anuales (el equivalente al valor de una tonelada de maíz).

c/ Comprende los que produjeron entre 1000 y 5000 pesos en 1960.

d/ Son aquéllos que en 1960 tuvieron una producción entre 5000 y 25000 pesos.

e/ Cuentan con una producción entre 25000 y 100 000 pesos al año. Estos predios produjeron en 1960 un promedio de 48 000 pesos anuales.

f/ Comprende los predios que tuvieron una producción anual superior a los 100 000 pesos en 1960 estos predios produjeron en promedio 385 000 pesos anuales.

FUENTE: Salomón Eckstein. "El Marco macroeconómico del problema agrario mexicano" C.D.I.A., México. 1968.

CUADRO 7

POBLACION TOTAL Y OCUPACION

| | 1955 | % | 1969 | % | 1955-69 |
|-------------------|--------|-------|--------|-------|---------|
| TOTAL | 30,011 | 100.0 | 47,441 | 100.0 | 3.33 |
| RURAL | 16,026 | 53.4 | 19,973 | 42.1 | 1.60 |
| URBANA | 13,985 | 46.6 | 27,468 | 57.9 | 4.90 |
| FUERZA TRABAJO 1/ | 9,130 | 100.0 | 12,689 | 100.0 | 2.40 |
| AGRICOLA | 5,241 | 57.4 | 5,655 | 44.6 | 0.55 |
| NO AGRICOLA | 3,889 | 42.6 | 7,034 | 44.5 | 4.30 |

1/ Miles de habitantes.

FUENTE: Estimaciones con base en Censos de Población.

CUADRO 8

COMERCIO EXTERIOR
(millones de pesos)

| C O N C E P T O | Ene-Jun. | Ene-Jun. | Ene-Jun. | Incrementos | | | |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|-------------|----------------------|---------|---------|
| | 1970 | 1971 | 1972 | Ene-Jun. | porcentuales anuales | | |
| | | | 1972 | 1973 | 1971/70 | 1972/71 | 1973/72 |
| <u>Balanza Comercial</u> | | | | | | | |
| Importación total | 14,748.2 | 15,247.0 | 16,959.6 | 22,618.6 | 3.4 | 11.2 | 33.4 |
| Exportación total | 9,061.8 | 9,153.5 | 11,500.8 | 14,429.5 | 1.0 | 25.6 | 25.5 |
| Saldo | -5,686.4 | -6,083.5 | -5,458.8 | 8,189.1 | 7.0 | -10.3 | 50.0 |
| <u>Composición de la Importación</u> | | | | | | | |
| Importación total | 14,748.2 | 15,247.0 | 16,959.6 | 22,618.6 | 3.4 | 11.2 | 33.4 |
| Sector público | 3,391.1 | 2,783.9 | 3,488.1 | 5,902.8 | -17.9 | 25.3 | 69.2 |
| Sector privado | 11,357.1 | 12,463.1 | 13,471.5 | 16,715.8 | 9.7 | 8.1 | 24.1 |

FUENTE: Principales indicadores económicos de México. Dirección General de Estadística S.I.C. junio 1973.

CUADRO 9

TASA REAL DE CAMBIO EN RELACION AL DOLAR

| AÑOS | TASA | INDICE DE PRECIOS IMPLICITO 1/ | VALOR NOMINAL INDICE IMPLI- CITO. | INDICE REAL | TASA REAL 2/ DE CAMBIO |
|------|-------|-----------------------------------|---|----------------|---------------------------|
| 1960 | 12.50 | 100.0 | 12.50 | 100.0 | 12.50 |
| 1961 | 12.50 | 103.4 | 12.08 | 96.6 | 12.92 |
| 1962 | 12.50 | 106.5 | 11.74 | 93.9 | 13.31 |
| 1963 | 12.50 | 109.8 | 11.38 | 91.0 | 13.73 |
| 1964 | 12.50 | 116.0 | 10.78 | 86.2 | 14.50 |
| 1965 | 12.50 | 118.7 | 10.53 | 84.2 | 14.84 |
| 1966 | 12.50 | 123.4 | 10.13 | 81.0 | 15.43 |
| 1967 | 12.50 | 127.0 | 9.84 | 78.7 | 15.88 |
| 1968 | 12.50 | 120.0 | 9.62 | 76.9 | 16.25 |
| 1969 | 12.50 | 135.1 | 9.25 | 74.0 | 16.89 |
| 1970 | 12.50 | 141.6 | 8.83 | 70.6 | 17.70 |

1/ FUENTE: Banco de México, S.A. Informe Anual 1970

2/ Representa el valor real, se calculó dividiendo valor nominal entre índice real.

CUADRO 10
FUENTES Y USOS DE DIVISAS
MILLONES DE DOLARES

| CONCEPTO | 1962 | 1968 | 1969 | 1970 | 1971 | 1972 ^{P/} |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------|
| 1) Exportación de Mercancías | 899.5 | 1,180.7 | 1,385.0 | 1,373.0 | 1,473.7 | 1,813.7 |
| 2) Producción Oro y Plata a/ | 44.5 | 69.2 | 68.7 | 66.4 | 46.9 | 47.7 |
| 3) Turismo al Interior (neto) ^{b/} | 113.1 | 238.5 | 373.9 | 385.1 | 444.1 | 505.6 |
| 4) Transacciones Fronterizas neto | 162. | 263.1 | 259.7 | 293.9 | 354.4 | 392.1 |
| 5) Créditos Internacionales a largo plazo netos | 133.0 | 227.1 | 455.1 | 266.5 | 251.6 | 515.4 |
| 6) Derechos especiales de giro | " | " | " | 45.4 | 39.6 | 49.9 |
| 7) Aumento o disminución de la Reserva BANCO DE MEXICO S.A. | -16.9 | -49.0 | -47.9 | -102.1 | -200.0 | -264.7 |
| FUENTE DE DIVISAS: TOTAL | 1,355.3 | 1,929.6 | 2,494.5 | 2,328.2 | 2,410.3 | 3,059.7 |
| USOS DE DIVISAS: TOTAL | 1,335.5 | 1,919.6 | 2,494.5 | 2,328.2 | 2,410.3 | 3,059.7 |
| Importación Mercancías | 1,143.0 | 1,960.1 | 2,078.0 | 2,460.8 | 2,407.3 | |
| Inversiones Ext. Directas | | | | | | |
| Neto ^{b/} | 32.8 | 148.9 | 128.0 | 150.8 | 180.2 | |
| Otros Renglones y "Errores comisiones" (neto) ^{d/} | 159.5 | -179.4 | 278.5 | -283.4 | -177.2 | |

^{P/} Cifras preliminares

^{a/} En 1962, 1968, deducidos el oro y la plata utilizados en el país para fines industriales, a partir de 1969, la deducción solo se refiere a la plata.

^{b/} Cifras netas entre ingresos y egresos.

^{c/} Cifras netas entre disposiciones/amortizaciones.

^{d/} Contiene los renglones siguientes: Intereses sobre deudas oficiales (total); operaciones con valores (neto); otros conceptos (neto) y errores y omisiones de cuentas corrientes y de movimientos de capital neto.

NOTA: Se tomaron como Fuente de capacidad para importar solo los ingresos ordinarios derivados de la capacidad real de la estructura deductiva.

CUADRO 11
FORMACION DE CAPITAL Y FINANCIAMIENTO

| AÑO | PRODUCTO | | INVERSION INTERNA BRUTA TOTAL 1/ 2 | AHORRO | | 2/1% | 3/2 |
|------|-----------------------|--------------------|---|--------------------|--------------------|------|-----|
| | INTERNO BRUTO 1/ 1 | INTERNO 1/ 3 | | INTERNO 1/ 3 | EXTERNO 1/ 4 | | |
| | | | | | | 5 | 6 |
| 1955 | 88,269 | 16,470 | 15,953 | 1,517 | 18.1 | 103. | |
| 1956 | 99,538 | 18,938 | 20,051 | 1,113 | 20.2 | 94. | |
| 1957 | 114,718 | 17,873 | 21,078 | 3,305 | 18.5 | 84. | |
| 1958 | 124,063 | 18,588 | 21,535 | 2,947 | 17.4 | 86. | |
| 1959 | 134,222 | 20,622 | 22,207 | 1,585 | 16.5 | 93. | |
| 1960 | 150,511 | 26,500 | 30,209 | 3,709 | 20.1 | 87. | |
| 1961 | 151,463 | 26,883 | 29,289 | 2,406 | 19.2 | 91. | |
| 1962 | 176,920 | 27,464 | 29,260 | 1,796 | 16.3 | 93. | |
| 1963 | 194,774 | 35,499 | 37,820 | 2,321 | 19.4 | 93. | |
| 1964 | 221,435 | 41,514 | 46,295 | 4,781 | 20.9 | 89. | |
| 1965 | 243,406 | 45,770 | 50,143 | 4,373 | 20.6 | 91. | |
| 1966 | 270,875 | 57,340 | 61,189 | 3,849 | 22.6 | 93. | |
| 1967 | 301,368 | 59,572 | 66,045 | 6,473 | 21.9 | 90. | |
| | | 415,033 | 451,074 | 38,041 | | 91. | |

1/ Millones de pesos corrientes.

FUENTE: Cepal-NAFIN. Op. Cit.

CUADRO 12

TASA DE CRECIMIENTO MEDIA ANUAL
(1950-1967)

| | PRECIOS DE CAPITAL <u>PRECIO DEL TRABAJO</u> | POBLACION OCUPADA | PRECIO DE ACER VO DE CAPITAL. |
|----------------------------------|---|----------------------|----------------------------------|
| AGROPECUARIO | -2.6 | 1.1 | 7.5 |
| EXTRACCION | -0.7 | 3.3 | 7.0 |
| BIENES DE CONSUMO NO DURADERO | -1.4 | 3.5 | 6.7 |
| BIENES INTERMEDIOS | -2.0 | 7.3 | 6.2 |
| BIENES DE CAPITAL Y DURADEROS | -2.6 | 4.4 | 5.0 |
| CONSTRUCCION | -3.0 | 5.4 | 6.5 |
| ELECTRICIDAD | -4.2 | 4.0 | 5.9 |
| TRANSPORTES | -0.3 | 4.6 | 6.5 |
| COMERCIO | -3.7 | 3.1 | 5.5 |
| SERVICIOS | -0.8 | 5.4 | 6.8 |
| TOTAL | -1.6 | 2.7 | 6.8 |

FUENTE: Banco de México, Cuentas Nacionales, Op. Cit.

CUADRO 34
MEDIO CIRCULANTE
MILLONES DE PESOS Y CAMBIOS PORCENTUALES

| MES | 1971 | 1972 | CAMBIO PORCENTUAL | 1973 | CAMBIO PORCENTUAL |
|--------------|----------|----------|----------------------|----------|----------------------|
| ENERO | 45,462.8 | 50,840.9 | 11.8 | 60,932.2 | 19.8 |
| FEBRERO | 45,064.9 | 50,445.4 | 11.9 | 60,958.4 | 20.8 |
| MARZO | 44,454.3 | 50,052.8 | 12.6 | 61,881.3 | 23.6 |
| ABRIL | 45,347.4 | 49,934.8 | 10.1 | 62,981.2 | 26.1 |
| MAYO | 44,329.5 | 49,937.7 | 12.7 | 62,481.9 | 25.1 |
| JUNIO | 44,473.5 | 51,169.0 | 15.1 | 63,710.6 | 24.5 |
| ENERO-JUNIO* | | | 12.4 | | 23.3 |

* Enero-Junio, se refiere a tasa promedio de crecimiento en los seis meses.
FUENTE: Indicadores Económicos, Banco de México, S.A., Vol. 1, No. 8, Julio de 1973.

CUADRO 16

TASAS DE INTERESE SECCIONADAS EN MERCADOS MONETARIOS

| AÑO Y MES | EURODOLAR (3 meses) | ESTADOS UNIDOS | ALEMANIA | JAPON | GRAN BRETAÑA | EURODOLAR 1 AÑO | M E X I C O | | |
|------------------|------------------------|-------------------|----------|-------|-----------------|--------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|
| | | | | | | | PAGARE MILLONARIO NETO | BONO FINAN- CIERO | CEDULA HIP. NE. O |
| 1971 | | | | | | | | | |
| Enero-Junio | 6.15 | 4.72 | 7.5 | 7.58 | 6.98 | 6.86 | 10.17 | 8.78 | 8.00 |
| Julio-Diciembre | 6.91 | 5.24 | 6.99 | 6.08 | 5.24 | 7.02 | 10.00 | 8.73 | 8.00 |
| 1972 | | | | | | | | | |
| Enero-Junio | 4.94 | 4.38 | 4.79 | 5.08 | 5.25 | 6.01 | 9.01 | 7.92 | 7.52 |
| Julio-Diciembre | 5.82 | 5.26 | 6.59 | 4.46 | 8.01 | 6.26 | 9.01 | 7.92 | 7.52 |
| 1973 | | | | | | | | | |
| Enero | 5.88 | 6.18 | 8.25 | 5.25 | 9.75 | 6.56 | 8.374 | 7.56 | 7.20 |
| Febrero | 9.44 | 6.31 | 8.25 | 5.25 | 10.75 | 7.30 | 8.374 | 7.56 | 7.20 |
| Marzo | 8.51 | 7.10 | 9.50 | 5.50 | 10.00 | 8.20 | 8.374 | 7.56 | 7.20 |
| Abril | 8.11 | 7.22 | 12.50 | 6.00 | 9.25 | 8.26 | 8.374 | 7.56 | 7.20 |
| Mayo | 8.45 | 7.75 | 12.63 | 6.50 | 9.25 | 8.58 | 8.374 | 7.56 | 7.20 |
| Junio | 8.79 | n.d. | n.d. | n.d. | 9.81 | 9.81 | 9.22 | 8.04 | 8.25 |
| Julio | 10.37 | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | 9.84 | 10.50 | 8.75 | 8.25 |
| Agosto (1 al 14) | 11.43 | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | 10.75 | 10.50 | 8.75 | 8.25 |

FUENTE: 1971 y 1972 son tasas promedio elaboradas a partir de Boletín Analítico de la actividad económica de México (Cifras a Julio de 1973) Banco de México, S.A., misma fuente para 1973.

CUADRO 17

CONSOLIDACION DE LA APLICACION Y ORIGEN DE RECURSOS FINANCIEROS DE UNA MUESTRA DE EMPRESAS

Período Enero 1972-Julio 1973
(Millones de Pesos)

APLICACION

ORIGEN

| | | | |
|-----------------------------------|---------------|-------------------------------------|--------------|
| <u>En Aumentos de Activo</u> | | <u>Por Aumentos de Capital</u> | |
| Activo circulante | \$ 435 | Capital social pagado | \$ 350 |
| | <u>\$ 435</u> | Reservas de capital | "185 |
| | | Aumentos de utilidades | "155 |
| | | | <u>\$590</u> |
| <u>En Disminuciones de Pasivo</u> | | <u>Por Disminuciones del Activo</u> | |
| Pasivo no circulante | \$ 125 | Activo Fijo | \$ 4 |
| Pasivo circulante | 40 | Otros Activos | 6 |
| | <u>\$ 165</u> | | <u>\$10</u> |
| TOTAL: | \$ 600 | TOTAL: | \$600 |

* La muestra comprende 19 empresas que cotizan sus acciones en la Bolsa de Valores de la Ciudad de México.

CUADRO 18

VARIACIONES MENSUALES DEL INDICE GENERAL DE PRECIOS
AL MAYOREO DE 210 ARTICULOS EN LA CIUDAD DE MEXICO

(Base 1954 = 100)

| M E S | 1971 Indice (a) | 1972 Indice (b) | Variación en % b/a | 1973 Indice | Variación en % c/b |
|------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
| Enero | 177.9 | 181.3 | 1.9 | 194.6 | 7.3 |
| Febrero | 178.4 | 182.3 | 2.2 | 197.2 | 8.2 |
| Marzo | 179.4 | 183.3 | 2.2 | 199.2 | 8.7 |
| Abril | 181.2 | 184.1 | 1.6 | 202.7 | 10.1 |
| Mayo | 181.0 | 185.3 | 2.4 | 210.0 | 13.3 |
| Junio | 182.0 | 185.6 | 2.0 | 210.2 | 13.3 |
| Julio | 181.8 | 186.0 | 2.3 | 215.5 | 15.9 |
| Agosto | 181.9 | 186.5 | 2.5 | 220.3 | 18.1 |
| Septiembre | 181.7 | 187.2 | 3.0 | | |
| Octubre | 180.1 | 187.7 | 4.2 | | |
| Noviembre | 180.7 | 187.9 | 4.0 | | |
| Diciembre | 181.2 | 190.9 | 5.4 | | |

FUENTE: Boletín analítico de la actividad económica de México (cifras a Julio de 1973), Banco de México, S.A. Indicadores económicos, Banco de México, S.A., Vol. I, No. 9 (agosto 1973).

CUADRO 19

TRANSFERENCIA TOTAL DE RECURSOS VIA PRECIOS DEL
SECTOR PARAESTATAL AL RESTO DE LOS SECTORES
ECONOMICOS (1960-1970) 1/

(millones de pesos)

| Año | IND. ELECT. 2/ | | F.F.C.C. 3/ | | PEMEX 4/ | |
|-------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | P. Corrientes | P. Constantes | P. Corrientes | P. Constantes | P. Corrientes | P. Constantes |
| 1960 | | | | | 395.7 | 395.7 |
| 1961 | | | 38.7 | 37.4 | 244.9 | 236.8 |
| 1962 | | | 78.2 | 73.4 | 340.6 | 319.8 |
| 1963 | 177.5 | 161.6* | 150.4 | 137.0 | 474.7 | 432.3 |
| 1964 | 455.8 | 392.9 | 212.4 | 183.1 | 808.7 | 697.1 |
| 1965 | 627.6 | 528.7 | 336.2 | 283.2 | 1 052.5 | 886.7 |
| 1966 | 839.9 | 680.6 | 409.8 | 332.1 | 1 177.0 | 953.8 |
| 1967 | 1 121.3 | 882.9 | 458.4 | 360.9 | 1 733.6 | 1 365.0 |
| 1968 | 1 187.4 | 913.4 | 598.4 | 460.3 | 1 951.6 | 1 501.2 |
| 1969 | 1 422.5 | 1 052.9 | 658.4 | 507.3 | 1 945.0 | 1 439.7 |
| 1970 | 2 127.6 | 1 506.9 | 838.5 | 593.8 | 2 755.3 | 1 951.3 |
| TOTAL | 7 959.6 | 6 119.9 | 3 806.4 | 2 968.5 | 12 879.6 | 10 679.4 |

NOTIA: 1/ El índice de precios del PIB - índice de precios del sector - 1, multiplicado por el producto bruto del sector nos da el valor de la transferencia, es decir, el monto de recursos que va al resto de sectores debido a los precios subsidiados.

2/ Ind. Elec. Nal. Estadística de explotación, 1962-70. C.F.E.

3/ F.F.C.C. de Méx. Informe de labores; F.F.C.C. de México. 1960-1970

4/ Datos tomados de: Pemex. Informes anuales 1960-1970

* Sólo se consideraran las transferencias a partir de 1963, porque previamente el servicio lo prestaban empresas privadas principalmente.

CUADRO 20

INDICES DE PRECIOS AL MAYOREO EN MEXICO Y
ESTADOS UNIDOS Y SUS VARIACIONES PORCENTUALES

(Base 1954 = 100)

| M E S | M E X I C O | | M E X I C O | |
|------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Variaciones en % 1972/71 | Variaciones en % 1973/72 | Variaciones en % 1972/71 | Variaciones en % 1973/72 |
| Enero | 1.9 | 7.3 | 3.8 | 7.3 |
| Febrero | 2.2 | 8.2 | 3.9 | 8.2 |
| Marzo | 2.2 | 8.7 | 3.9 | 10.5 |
| Abril | 1.6 | 10.1 | 4.0 | 11.0 |
| Mayo | 2.4 | 13.3 | 4.2 | 12.6 |
| Junio | 2.0 | 13.3 | 4.2 | 14.7 |
| Julio | 2.3 | 15.9 | 4.7 | 12.2 |
| Agosto | 2.5 | 18.1 | 4.2 | |
| Septiembre | 3.0 | | 5.0 | |
| Octubre | 4.2 | | 4.7 | |
| Noviembre | 4.0 | | 5.3 | |
| Diciembre | 5.4 | | 6.1 | |
| A N U A L | 2.8 | | 4.5 | |

FUENTE: Boletín analítico de la actividad económica de México (cifras a Julio de 1973), Banco de México, S.A.

CONCLUSIONES

La realidad del México actual es compleja e inquietante. El desarrollo económico de México se ha caracterizado en los años sesentas por un crecimiento sostenido del Producto Interno Bruto de 7% anual -a precios de 1960- y con una cierta estabilidad de precios. El índice de precios al mayoreo en la Ciudad de México, creció a una tasa anual del 2.2% en el período 1958-1969. No obstante, esto contrasta con el avance de 6% en 1970, que junto a la existencia de un alto índice de liquidez del sistema financiero mexicano (37.2%) evidencian presiones inflacionarias que se constituirían en un peligro a la "salud económica" nacional en los tres años siguientes.

La "atonía" de la actividad económica, tuvo que ver con el desaceleramiento del crecimiento de los precios (al mayoreo) en 1971; pero a partir de 1973, el crecimiento se reanudó con un aumento del 18% en el primer semestre respecto al mismo período del año anterior. Enseguida --- abundaron las "explicaciones" del fenómeno del alza sostenida de los precios en general (inflación)^{*/}, como contra-

^{*/} Hay que hacer notar que suman aproximadamente 15 años - que el término inflación, no ~~salta~~ de los círculos académicos ni de las aulas de las escuelas de economía, en las cuales el fenómeno inflacionario se trató como un ejercicio académico sin relacionarlo con la estructura política y social.

partida a una demanda de la explicación. Sin embargo, éstas se concretaron al análisis de la ecuación fundamental de la teoría cuantitativista y en la suposición (como corolario) de que la respuesta debe encontrarse en la simple cuestión de "mal comportamiento" de las autoridades financieras o de quienes las tutelan.

Consideramos que la debilidad de este enfoque -- cuantitativista (sin desconocer la meridiana importancia que tienen las variables monetarias) reside en la completa falta de visión histórica y sobre todo de una falta de comprensión del carácter contradictorio de todo proceso socio-económico.

Es en este contexto en que analizamos la "nueva" inflación. En el contexto de las condiciones actuales del desarrollo económico mexicano. Porque es evidente que la política de mantener la estabilidad interna y externa a través del expediente del control de la masa monetaria y el crédito, se ha enfrentado a un limitante: el déficit estructural del gobierno, asociado a la imposibilidad de financiarse con ahorro interno o con endeudamiento externo, resultando como consecuencia que el Banco de México tenga que financiar el gasto público, puesto que no se quieren restringir indebidamente los gastos de inversión pública ni los programas concebidos para superar los desequilibrios estructurales que impiden el crecimiento y el desarrollo -

económico y que acaban por materializarse en el complejo - financiero, provocando el alza sostenida en los precios en general.

La explicación cuantitativista de la situación - inflacionaria actual, en nuestra opinión, se ve enriquecida si se intenta ir más atrás del fenómeno monetario que - revela que los desequilibrios estructurales son de primer orden por lo que podemos decir que la emisión monetaria es una consecuencia de causas socio-económicas y políticas -- que se constituye en el mecanismo de propagación (dado el carácter pasivo de la política monetaria) hacia el complejo financiero, puesto que aquí es donde tienen lugar monetariamente las actividades reales del sistema.*/

Sin embargo, sostenemos también, que no es suficiente decir que la "nueva" ~~in~~inflación es el resultado de - desequilibrios reales en el sistema económico-social (ver^o versión primaria y sintetizada del estructuralismo) sino que es preciso disponer de un sistema analítico que permita organizar coherente y jerárquicamente los elementos principales y secundarios del fenómeno inflacionario.

*/ En el área social formada por empresarios privados y - asalariados, en la práctica, no disputan entre sí, sino que con mayor o menor acuerdo lo hacen con la autoridad pública, y por derivación con el consumidor.

En esta perspectiva podemos concluir que: la --
"nueva" inflación se debe principalmente a:

Las presiones básicas siguientes:

- a) Rigidez de la oferta de alimentos.
- b) Estrangulamiento de la oferta de bienes industriales debido a la estructura de mercado monopolística de ciertos sectores básicos.
- c) A la inelasticidad manifiesta en la capacidad para exportar.
- d) A la deficiencia en la tasa de formación de empleos del sistema industrial que ha manifestado tendencia a ahorrar el factor abundante.
- e) La inelasticidad de la recaudación fiscal: y déficit crónico en el presupuesto del Gob. -- Federal.

Las presiones circunstanciales que: dada la rigidez del aparato productivo nacional no se ha podido impedir su propagación. Entre las que se destacan las siguientes:

a) Catastrofes nacionales, que influyen en el -- presupuesto federal en forma de erogaciones imprevistas,

b) La inestabilidad de la economía internacional (factor exógeno al aparato productivo nacional) cuya influencia se deja sentir en el grado de dependencia del aparato financiero y de la estructura productiva industrial

del exterior, y dada la excesiva liquidez del complejo financiero lo hace vulnerable a dichas presiones.

c) Los aumentos en los precios de las importaciones, producto de la inflación norteamericana y de los reajustes en las paridades de las monedas "duras".

Además, las desviaciones del sistema de incentivos a la inversión, las distorsiones del sistema de precios relativos, la deformación de las expectativas y el desaliento de las exportaciones (producto de una falta de realismo en el tipo de cambio) han tendido a acentuar la intensidad del fenómeno al cual deben su existencia.

Y en última instancia a la "activación" del mecanismo de ingresos por parte de los asalariados sindicalizados, así como el del sector público, éste último producto de los requerimientos de orden social y de un régimen de gobierno enfrentado a la "necesidad política" de satisfacerlos y que provoca que los desequilibrios se propaguen al sistema financiero reflejándose en consecuencia en la activación del fenómeno inflacionario.

Una virtud - si es que así se le puede llamar - que tiene el resurgimiento de este fenómeno radica en el hecho de que ha puesto en "Jaque" la tarea un tanto ingrata de los economistas ortodoxos al pretender que la realidad se ajuste a moldes teóricos inadecuados a la reali-

dad económica actual.

En esta realidad mexicana producto de un modelo de desarrollo dependiente, con desequilibrios en el sector del comercio exterior y las presiones inflacionarias como las que hemos descrito se produce una inestabilidad política creciente que a su vez, hace más difícil el desarrollo económico.

Ahora bien estos problemas políticos se agravan por el dualismo que caracteriza las actividades económicas de la nación. Así conviven una economía moderna y otra -- atrasada y las gamas de desarrollo intermedio son escasas y poco frecuentes; en cambio las comparaciones entre la opulencia y la miseria son constantes.

Este mismo dualismo imprime caracteres especiales al proceso inflacionario y al desarrollo económico mismo, ya que lo deforma y hace inestable e inseguro el ejercicio del poder, ya que se tiene que gobernar al mismo --- tiempo para un grupo pequeño y poderoso y una masa enorme y carente de fuerza para hacer política pero potencialmente peligrosa. En el aspecto social, este problema se agrava porque en el ámbito de la cultura conviven una élite -- cultural sofisticada y en muchos casos extranjerizante, -- con niveles de incultura abismal y, en lo político, coexisten una estructura democrática formal con una violación --

frecuente a la convivencia democrática como resultado de - una inequitativa distribución del ingreso y del poder.

Este es el marco económico social y político que reclama la acción de la política económica futura y que no podemos dejar de criticar un experimento de estabilización capaz de justificar la no adopción de medidas contra la miseria que no sean precisamente las de acentuar el libre -- juego de los mecanismos competitivos y de acumulación privada.

BIBLIOGRAFIA

ADLER, JOHN A.

"Nota sobre la inflación momentánea y el Desarrollo Económico. Vol. XXV No. 4. Octubre, Dic. México 1958.

AGUILAR IGNACIO, LAMADRID ARTURO, GUZMAN FERRER MARTIN

Desarrollo Socioeconómico comparativo de las entidades del país (1940-1970), Rev. de Comercio Exterior BNCE, Marzo -- 1972, México.

ALARCON M. GUSTAVO

La Absorción de empleo en la economía mexicana. Diagnóstico cuantificación y referencia por sectores a 1976. Tesis UANL, Fac. Economía, Mty, N.L. México 1973.

AUJAC, HENRI

Inflation As the Monetary Consequence of the Behavioral of social groups, international Economic Papers, No. 4.

BANCO DE MEXICO, S.A.

Informes Anuales, 1950-1973.

BANCO DE MEXICO, S.A.

Indicadores Económicos, Vol. I, No. 8, Julio de 1973.

BANCO DE MEXICO, S.A.

Cuentas Nacionales y Acervos de Capital (1950-1967) México 1969

BOLSA DE VALORES DE LA CD. DE MEXICO.

Muestra (Doc. Mimeografiado) México 1973.

BRONFENBRENNER, M. y HOLZMAN F.D.

Una visión Panorámica de la teoría de la inflación, Ed. --
Alianza Editorial, Madrid 1970.

BUENO GERARDO

La Estructura de la Protección en México, en demografía y
economía, El Colegio de México, Vol. VI, No. 1, México --
1972.

CANACINTURA

La Inflación y los salarios. Depto. de Estudios Económicos,
Puebla, Pue. Ag. 1973, (mimeografiado)

CEPAL

Estudio Regional de México, Nov. 1971, México.

CEPAL-NAFIN

La Política Industrial en el Desarrollo Económico de Méxi-
co, D F. Nacional Financiera.

ECKSTEIN, SALOMON

El marco macroeconómico del problema agrario mexicano CDIA.
México 1968.

EICHELMAN, CARLOS

Desarrollo y perspectivas del sistema Financiero Mexicano
Depto. de Estudios Económicos, Banamex, México Abr. 1971.

GRUPO SECRETARIA DE HACIENDA BANCO DE MEXICO, S.A.

Principales indicadores 1960-1969.

HANSEN ROGER D.

La política del desarrollo mexicano, Ed. siglo XXI, (Ed. Español) 1971.

IMCE

Inflación en México, Direc. de Planeación y Estudios Ago. 1973 (mimeografiado)

MARQUEZ JAVIER

Inflación causas, políticas y perspectivas CEN, PRI-IEPES, México, D.F. Ag. 1973, mimeografiado.

MUNDEL ROBERT

Monetary Theory: Inflation Interest and Growth in the world economy: Goodyear Publishing Co. Ing. Calif. USA, 1971.

PADILLA ARAGON E.

La Dinámica de la Economía Mexicana y el equilibrio monetario El Trimestre económico Vol. XXV, No. 3, México, Jul-Sep-1958.

PAUL N. SINGER

El milagro Brasileño: causas y consecuencias. El trimestre económico, Vol. XL, Oct. Dic. 1973, No. 160, México 1973.

PAZOS FELIPE

Medidas para detener la inflación crónica en América Latina. CEMLA 1965.

PINTO ANIBAL

Raíces Estructurales de la Inflación Lecturas No. 3, Inflación, Ed. F. C.E. México, 1973.

PITCHFORD, J.S.

"A Study of cost and demand inflation" Ed. (Trad) Gustavo Gili, S.A. Barcelona 1968.

SANCHEZ FERNANDO

Estructura y Desarrollo de la Agricultura en México (Tesis Profesional) UNAM, Enero, México 1964.

SELOWSKY, MARCELO

El costo de desacelerar la inflación: problemas conceptuales para Chile, Univ. Católica de Chile, CIE, Santiago, -- 1969.

S I C.

Censo General de población 1950-1970, Direc. Gral. de Estadística México.

SIEGEL, BARRY, N.

Inflación y Desarrollo; Las experiencias de México, CEMLA, México, 1960.

WIONCZEK, MIGUEL S.

"La Inversión extranjera, privada en México: Problemas y -
Perspectivas, Inversión Tecnológica extranjera en América
Latina. Ed. Cuadernos de Joaquín Mortiz, México 1971.

