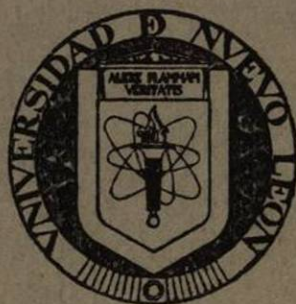


UNIVERSIDAD DE NUEVO LEON

FACULTAD DE ECONOMIA



FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO  
ECONOMICO: EL CASO DE MEXICO

**TESIS**

QUE PARA OBTENER EL GRADO DE  
LICENCIADO EN ECONOMIA  
PRESENTA EL PASANTE

HECTOR GONZALEZ LUNA

MONTERREY, N. L.

SEPTIEMBRE DE 1966.

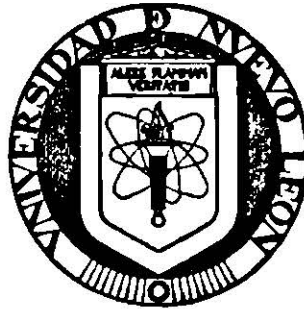
T  
HD85  
.S6  
G6  
c.1





1080064145

**UNIVERSIDAD DE NUEVO LEON**  
**FACULTAD DE ECONOMIA**



**FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO  
ECONOMICO: EL CASO DE MEXICO**

**TESIS**

**QUE PARA OBTENER EL GRADO DE  
LICENCIADO EN ECONOMIA  
PRESENTA EL PASANTE**

**HECTOR GONZALEZ LUNA**

**MONTERREY, N. L.**

**SEPTIEMBRE DE 1966.**

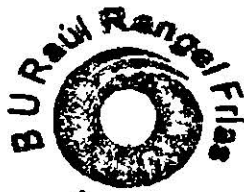


T  
H085  
.56  
96



Biblioteca Central  
Magna Solidaridad

*F. tesis*



UANL  
FONDO  
TESIS LICENCIATURA

A mi madre con intenso cariño  
A mi padre en su memoria  
A mis hermanos con gran afecto

A mis maestros  
A mis compañeros



## Reconocimientos

Expreso mi agradecimiento a las personas e instituciones que de diversas maneras cooperaron a la elaboración de este trabajo. En forma especial a las directivas de la Facultad de Economía, U.N.L., del Centro de Investigaciones Económicas, U.N.L., y del Centro de Treinamiento em Desenvolvimento Económico Regional-CETREDE.

Manifiesto mi gratitud al Lic. Jesús Puente Leyva y al Dr. Donald E. Stout, por su provechoso asesoramiento durante la realización del estudio. Agradezco los múltiples comentarios útiles hechos al estudio por los profesores: Lic. Enrique Flores Garza, Sr. Ernesto Bolaños, Sr. Julián Quiroga y Sr. Alejandro Martínez. Un sincero agradecimiento a la colaboración recibida de parte de la Srita. Zoila V. Guerrero y de los señores Alberto del Castillo O. y Lic. Raúl F. Dávila.

Agradezco cordialmente el empeño y la eficiente labor mecanográfica de la Srita. Aurora Cepeda.

H. G. L.

Monterrey, N. L., septiembre de 1966

## INDICE GENERAL

	Página
NOTAS PREVIAS	1
INTRODUCCION	6
CAPITULO I. PANORAMA GENERAL DE LA ECONOMIA MEXICANA	11
CAPITULO II. LA FORMACION DE CAPITAL	16
A. La situación en un modelo teórico	16
B. Aplicación del modelo teórico	17
C. La situación histórica	19
D. Participación de los sectores privado y público en la formación de capital	20
CAPITULO III. EL FINANCIAMIENTO DE LA FORMACION DE CAPITAL	27
A. La formación de ahorro	31
1. Variables que alientan el ahorro	33
(a) Tasa de interés	
(b) Ahorro para previsión de problemas	
(c) Ahorro para inversión indirecta	
2. Factores que determinan el nivel absoluto de los ahorros	35
CAPITULO IV. LA CAPACIDAD DE FINANCIAMIENTO DE LOS SECTORES PRIVADO Y PUBLICO	39
A. Financiamiento y gastos en el sector privado	39
B. Financiamiento y gastos del sector público	46
1. Financiamiento de las inversiones	46
2. Orientación de las inversiones	49
CAPITULO V. EL SISTEMA MONETARIO Y EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO	52
A. Las instituciones financieras	52
B. La inflación como medio para maximizar el financiamiento del desarrollo	56



<b>CAPITULO VI.</b>	<b>EL FINANCIAMIENTO EXTERNO</b>	<b>61</b>
	<b>A. La inversión extranjera</b>	<b>61</b>
	<b>B. Los términos de intercambio</b>	<b>67</b>
<b>CONCLUSIONES</b>		<b>71</b>
<b>BIBLIOGRAFIA</b>		<b>74</b>

## INDICE DE CUADROS

		Página
Cuadro 1.	Indicadores del desarrollo económico de México. 1940-1965.	12
Cuadro 2.	México: Producto e inversión nacionales.	21
Cuadro 3.	Financiamiento de la inversión mexicana. 1950-1961	28
Cuadro 4.	Composición del ahorro interno en porcentos. México. 1940-1960.	30
Cuadro 5.	Las utilidades en México. 1940-1954.	41
Cuadro 6.	Los impuestos como porciento del ingreso nacional en México y en otros países.	45
Cuadro 7.	Estructura del financiamiento de la inversión pública mexicana. 1941-1958.	48
Cuadro 8.	Importancia porcentual de las inversiones de las empresas del gobierno sobre las inversiones totales del sector público.	49
Cuadro 9.	La inversión pública por principales categorías. México. 1939-1959.	50
Cuadro 10.	Distribución sectorial de la inversión pública mexicana. 1959-1964.	51
Cuadro 11.	México. Recursos y créditos de las instituciones de crédito. Años seleccionados de 1930 a 1960.	54
Cuadro 12.	Estructura porcentual del financiamiento total concedido por el sistema bancario. México. Años seleccionados de 1942 a 1965.	56
Cuadro 13.	Tasas porcentuales de crecimiento anual de los medios de pago y de los precios. México. 1940-1965.	60
Cuadro 14.	Composición porcentual del financiamiento de la inversión. México, 1950-1961.	62
Cuadro 15.	Composición porcentual del saldo neto del ahorro externo. México. 1950-1964.	64



Cuadro 16.	Corriente de capital privado a corto plazo procedente de los países en desarrollo, y errores y omisiones en sus balanzas de pagos durante el período 1952-1961.	65
Cuadro 17.	México. Términos de comercio. 1945-1955.	69

## NOTAS PREVIAS

La problemática de lograr aumentos constantes en el bienestar económico de la población de los diversos países, se presenta actualmente con una importancia de primer orden. La teoría económica que enfoca los diversos aspectos del desarrollo económico, ha de considerar los numerosos factores tanto económicos como sociales que de una u otra forma afectan a dicho desarrollo.<sup>1/</sup> Este propósito tan ambicioso lleva a la teoría económica del crecimiento a la generalidad e imprecisión, provocando la necesidad de estudiar separadamente las principales ramas de la materia.<sup>2/</sup>

Para la elaboración de este trabajo se ha procurado consultar la literatura disponible que versa sobre el problema del financiamiento del desarrollo económico, dicho problema se analizará aquí a la luz del caso particular de nuestro país. De ninguna manera se pretende agotar los diversos aspectos del tema, más sí, analizarlos hasta el grado de tener una perspectiva de su importancia y de la conveniencia de hacer estudios especializados que profundicen cada uno de ellos.

---

<sup>1/</sup> En los términos de Shumpeter "el crecimiento económico no es un fenómeno autónomo, ... no puede ser analizado de manera satisfactoria en términos puramente económicos" -Shumpeter Essays, p.229- (Citado por R. Barre. "El Desarrollo Económico" p.13).

<sup>2/</sup> Esta inquietud llevó a G.G.Meier a escribir su obra "Comercio Internacional y Desarrollo", donde analiza la relación que hay entre ambas materias.

El interés inicial por el tema del presente trabajo se deriva de las inquietudes surgidas al participar en el curso de "Desenvolvimiento Económico" 1965-1966, impartido en el Centro de Treinamento em De sen volve mento Econ ómic o R e g i o n a l ( C E T R E D E ). Dichas inquietudes - versaban, por un lado, en la inutilidad de la teoría económica estática para analizar diversos problemas del proceso del desarrollo económico, y por otro, en el deseo de contribuir dentro de mis posibilidades a continuar estudiando los problemas económicos de México; esto me llevó a la elaboración del trabajo "El Sector Público en el Financiamiento del Desarrollo Económico de México" para cumplir con uno de los requisitos del curso; el presente estudio puede considerarse una reelaboración y ampliación de ese trabajo.

Conviene dejar aclarado el reconocimiento de que el análisis se efectuará teniendo presente el hecho de que en México no existe una planificación integral y que la actividad económica tiene como base fundamental la empresa privada regida sobre todo por las fuerzas de mercado. Sin embargo, la economía mexicana se puede distinguir de otros "sistemas mixtos" como el resto de los latinoamericanos, por la fuerte influencia ejercida por el sector público, tanto en forma directa como a través de sus organismos, y por la medida considerable de su propiedad de medios de producción.

Durante el estudio se hablará frecuentemente de sectores público y privado, comprendiendo el primero a los gobiernos federal, estatales y municipales con inclusión de los organismos bajo su dependencia y del conjunto de empresas controladas por el gobierno. El sector privado queda constituido por el resto de las empresas, parte de las cuales pueden tener algún grado de influencia gubernamental. Al considerar el financiamiento externo, se diferenciará el realizado en forma directa y el que llega por préstamos otorgados a nivel nacional.

El período básico elegido para el estudio queda comprendido a partir de 1950. El lapso considerado se define por los años para los cuales se cuenta con información estadística de calidad aceptable, y por la importancia mayor que tienen los períodos más actuales; cuando se considere conveniente se incluirán los años cuarenta.

La elaboración de este escrito ha encontrado serias limitaciones en las fuentes de información estadística y en la situación en que actualmente se encuentra la teoría de problemas del desarrollo. En los países menos adelantados -como el nuestro- es relativamente reciente la preocupación y realización de levantamiento de datos que sistemáticamente cuantifiquen los diversos aspectos de la actividad económica, las estadísticas existentes son poco abundantes.

tes y algunas de ellas adolecen de fallas notorias, necesitando el investigador elaborar supuestos de consistencia lógica relativa, cuya validez siempre está expuesta a discusión.

En cuanto a la segunda limitación, podemos mencionar que, a pesar del enorme material existente de literatura versada sobre - desarrollo económico, hay actualmente, una notoria deficiencia de instrumental analítico que ayude a tratar procesos concretos de desarrollo económico. Ello podría explicarse en la preocupación que han tenido los economistas de países ya en proceso de crecimiento, por problemas del equilibrio parcial y su indiferencia por los de maximizar rápidamente la capacidad productiva de todo el sistema.<sup>3/</sup>

Esta despreocupación por los problemas del desarrollo manifestada aún en algunos macroeconomistas keynesianos,<sup>4/</sup> puede considerarse como un bache existente en la trayectoria del pensamiento

---

<sup>3/</sup> De esto la señora Robinson opina que: "Los economistas, durante los últimos cien años, han inmolado la teoría dinámica para discutir los precios relativos. Esto ha sido desafortunado..... porque excluyó el estudio de la mayor parte de los problemas que son realmente interesantes". (J. Robinson "La acumulación de capital", F.C.E., Prólogo, p.7. México. 1960).

<sup>4/</sup> Quienes, en su análisis toman como dato, elementos tales como la relación producto capital y la distribución del ingreso, cuyas estructuras y modificaciones tienen una influencia decisiva sobre el proceso de desarrollo. Asimismo, toman al ahorro y la inversión como variables fundamentales para la actividad económica, las cuales, dentro de una teoría del desarrollo son otros elementos por considerar; un concepto que tipifica las "variables olvidadas" es el del excedente económico ya tratado por Ricardo al afirmar que "La tasa de acumulación del capital es



económico; pues lo tratan economistas clásicos y actualmente cobra popularidad -sobre todo- entre los partidarios de la planificación.

"El retorno del interés sobre los problemas clásicos trae el renacimiento de la teoría clásica".<sup>5/</sup>

---

<sup>4/</sup> Cont.: tá regulada por...la capacidad de ahorrar...y depende del volumen del excedente sobre la parte del producto total necesario para mantener el nivel de subsistencia de la mano de obra". Irma Adelman, "Teorías del Desarrollo Económico", p.66.

<sup>5/</sup> J. Robinson, Op. Cit., p.8.

## INTRODUCCION

Dentro de los obstáculos que se presentan para lograr el desarrollo económico, el círculo vicioso del capital ocupa un lugar estratégico. De acuerdo con los conocidos modelos de crecimiento de Harrod y Domar, podemos plantear este círculo vicioso en forma global y formularlo en forma cuantitativa relacionando de una manera mutuamente dependiente a la tasa de inversión, la de acumulación de capital y el nivel del ingreso nacional, así, partiendo de un coeficiente de inversión pequeño, se obtendrán incrementos débiles en el nivel del ingreso, de donde se derivarán coeficientes bajos de ahorro e inversión.

Entre las características más citadas de los países subdesarrollados está la de que "la tasa corriente de inversión es en promedio de 6 a 7% del producto nacional bruto, en tanto que es del 17% en los Estados Unidos y supera el 20% en la mayor parte de los países europeos".<sup>6/</sup> México presenta en los últimos años -1963 a 1965- una tasa de inversión bruta de alrededor del 16%,<sup>7/</sup> reflejando encontrarse situado en un proceso acumulativo de inversión o haber alcanzado la fase del despegue, para usar la terminología de Rostow. Cómo

<sup>6/</sup> R. Barre, Op. Cit., p.10.

<sup>7/</sup> International Monetary Fund, "International Financial Statistics", August, 1966, p.204.

preservar esta situación favorable de constante acumulación de capital y la viabilidad de mejorarla, será el tema central de este estudio.

Entre las finalidades concretas de este trabajo, está la de evaluar el papel que han desempeñado los sectores privado y público, así como el del sector externo, para fortalecer la formación de capital en la economía de México.

Se examinarán el tipo de medidas de política económica que para dicho fin ha empleado el gobierno y la influencia que han logrado sobre el proceso de financiamiento de los gastos globales de inversión. Durante la exposición, se justificará la conveniencia de que haya alguna intervención del sector público, tratando de demostrar que, el firme crecimiento económico denotado por nuestra economía en los últimos años, se ha logrado en buena parte por la iniciativa gubernamental, orientada a sostener altos volúmenes de inversión, buscando maximizar la dimanada del sector privado nacional y la canalizada del exterior.

Se demostrará también que el financiamiento de los gastos de inversión que desarrollan al país, se realiza fundamentalmente por esfuerzos internos y en grado mínimo por la ayuda recibida del

exterior. La trayectoria histórica que han registrado las diferentes modalidades del financiamiento externo, permitirá determinar las circunstancias en que es o no conveniente recurrir al ahorro externo.

Volviendo de nuevo al campo teórico, podemos plantear el problema del desarrollo económico desde dos ángulos: uno real y otro financiero.<sup>8/</sup> Desde el punto de vista real, podemos distinguir en toda economía, la capacidad productiva, formada por los factores de producción que generan los bienes y servicios que satisfecen las necesidades de consumo de la población y mantienen y refuerzan la capacidad productiva.

En el Capítulo IV, se hace una referencia al margen del producto nacional que puede considerarse inversión no realizada, teniendo como base un análisis comparativo de las series históricas del ahorro generado y los niveles que podrían alcanzarse al maximizar el producto excedente que podría dedicarse para inversión y que provendría de producción tanto interna como externa; en esta sección deberán considerarse cuestiones tales como la distribución del ingreso y la estructura impositiva.

---

<sup>8/</sup> Una exposición detallada y completa de este tema; se puede encontrar en los apuntes de financiamiento del profesor Jaime Santiago, utilizados en cursos de CETREDE.

La significación que para el desarrollo económico tiene el aspecto financiero, resalta al introducir en el esquema otros compo nentes que son esenciales en las economías de empresa privada. La capacidad productiva funciona dando remuneraciones relativas a los factores de producción, y sus dueños, al recibir los diferentes pagos, decidirán el uso de ese ingreso: pueden destinarlo totalmen te a la satisfacción de sus necesidades presentes o ahorrar una - parte para cubrir necesidades futuras o buscar más beneficios mone tarios.

La propensión a ahorrar de una comunidad, se influye, entre otras, por las siguientes variables: el nivel de ingreso, su distribu ción familiar, la distribución funcional, el efecto demostración y los hábitos de consumo, el tipo de imposición, etc.; aquellas que se - considere que tienen una mayor ponderación para afectar al ahorro, se atenderán en el Capítulo III.

La relación entre el lado real o de la producción y el fi- nanciero se establece por intermedio del mercado monetario, el cual es más importante cuanto más monetizado es el sistema económico, perdiendo relevancia en las áreas menos complejas de economía au tosuficiente. En un sistema como el nuestro, donde se puede lle- var a cabo una programación que oriente el uso de las inversiones,



el movimiento de los recursos financieros decide en buena parte el de los reales. La trayectoria de la relación entre el financiamiento de inversiones y el mercado de dinero se observa en el Capítulo IV, donde se analiza la forma en que han evolucionado los recursos y créditos del sistema bancario, y los efectos del proceso inflacionario.

## CAPITULO I

### PANORAMA GENERAL DE LA ECONOMIA MEXICANA

Se tendrá una visión adecuada de la situación general del sistema económico nacional, observando el comportamiento que en un período reciente han mostrado algunos indicadores del desarrollo económico. En el Cuadro 1 se ve que desde 1940 el producto nacional bruto, expresado en términos reales, ha registrado aumentos constantes y uniformes.<sup>9/</sup> La elevación que debiera reflejarse en el producto real por habitante, se ve atenuada por el rápido crecimiento demográfico que se registra en nuestro país y que alcanza una tasa media anual de crecimiento que llega a superar al 3%; partiendo de 1940, el producto per cápita viene a duplicarse hasta después de 1960, mientras que el producto nacional lo hace alrededor de 1952. La carga del crecimiento de la población se manifiesta en la tercer columna del cuadro, donde se ve que el ingreso per cápita disminuye su tasa de crecimiento anual, mientras se sostiene la del producto nacional.

En el crecimiento del producto participan activamente todos los sectores con excepción de la minería, que en las últimas década

---

<sup>9/</sup> Aunque sea sospechosa esta fuerte uniformidad, debida quizá a un cálculo basado en cifras de tipo preliminar que no considera las fluctuaciones de corto plazo, es de esperarse que sean las que mejor indiquen la trayectoria del producto nacional, siendo las que más recientemente ha elaborado el Banco de México, S.A.

## CUADRO 1

## INDICADORES DEL DESARROLLO ECONOMICO DE MEXICO. 1940-1965

Años	P.N.B. Miles de millones de \$ de 1950	Producto real per cápita \$ de 1950	Indice de precios al mayoreo 1954-100	P.N.B. Importancia porcentual de actividades			Inversión bruta como % del P.N.B.
				1as.	2as.	3as.	
1940	22.6	1 150	24	20.5	24.9	54.6	10.0
1945	30.5	1 351	46	-	-	-	11.6
1950	40.6	1 574	73	23.8	32.5	43.7	14.7
1955	54.8	1 846	114	-	-	-	14.0
1960	73.5	2 105	138	23.0	36.1	40.9	13.5
1965	98.2	2 400	151	-	-	-	15.7
<b>Incremento anual a/</b>							
1940-1945	6.1	3.3	13.9				
1945-1950	5.9	3.1	9.7				
1950-1955	6.1	3.2	9.3				
1955-1960	6.1	2.7	3.9				
1960-1965	6.0	2.7	1.8				

FUENTES: Producto nacional bruto y Producto per cápita: Nafinsa, "La Economía Mexicana en Cifras", p.41.

Estructura del producto nacional bruto por actividades: Nafinsa, "50 Años de Revolución Mexicana en Cifras", p.34.

Indice de precios al mayoreo: Banco de México, S. A.

Coficiente de inversión: Nafinsa, "La Economía Mexicana", Op. Cit., p.30; "50 Años de Revolución Mexicana", Op. Cit., p.43; e International Monetary Fund, "International Financial Statistics", p.204.

a/ Tasas porcentuales de crecimiento anual por quinquenios.

das se ha mantenido en un nivel de estancamiento. El sector industrial es el que a mostrado más vigor: de acuerdo con cifras elaboradas en el Banco de México, S. A., de 1941 a 1961, la industria mexicana presenta una tasa media anual de crecimiento de 8.4%.<sup>10/</sup>

La industrialización ha modificado la estructura productiva del país; en el mismo Cuadro 1 se ve que el grado de industrialización o participación relativa de las actividades secundarias pasó de 24.9 en 1940, a 32.5 en 1950 y llegó a 36.1 en 1960.

Conviene notar que los fuertes aumentos de la producción industrial ha sido acompañados de incrementos substanciales en la producción de las actividades primarias, sobre todo del sector agrícola que durante los años 1940 a 1960 creció a una tasa anual de alrededor de 6%.<sup>11/</sup> La evolución favorable de la agricultura tiene una influencia conveniente sobre la estabilidad de los precios internos, al ir supliendo satisfactoriamente las necesidades de consumo de alimentos de la población y de insumos de la industria, atenuando las presiones inflacionarias que surgen como consecuencia de las demandas crecientes del sistema.

Tanto las actividades primarias como las secundarias han

<sup>10/</sup> Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A., "México 1963", p.149.

<sup>11/</sup> Nafinsa, "La Economía Mexicana en Cifras", Op. Cit., p.57.

venido aumentando su participación respectiva dentro del producto na  
cional a costa del sector servicios cuyo porcentaje desciende de 54.6  
a 40.9, de 1940 a 1960. Debe observarse que el sector servicios sí  
ha crecido, pero más lentamente que los otros, reflejándose quizá, -  
una disminución en el desempleo disfrazado, característico de estas  
actividades, y ocasionada por el aumento de productividad del perso  
nal ocupado.

La situación financiera puede describirse en forma sintetizada  
con las variaciones que ha tenido el índice de precios al mayoreo  
y por los niveles alcanzados en la disponibilidad de moneda extran  
je  
ra. En el mismo cuadro, el alza de precios tiende a ser menor a -  
medida que los años son más recientes: durante la década de los -  
años cuarenta, los precios aumentan más de 200%, en la de los cin  
uenta 89% y en el último quinquenio sólo 9%. En los quinquenios  
1955-1960 y 1960-1965, es cuando son menores las tasas anuales de  
aumento de precios, en ello ha de tener una influencia positiva la  
ausencia de situaciones -tipo las originadas por la Segunda Guerra  
Mundial y la Guerra de Corea-, que aumentan la demanda y presio  
nan los precios.

Por otro lado, la reserva neta de divisas se mantuvo a fines  
de 1964 a un nivel de 520 millones de dólares, el que puede consi-



derarse satisfactorio al observar que es muy superior al alcanzado en años anteriores: de 1950 a 1955 se tuvo una media anual de - 12/ 281 millones de dólares.

La última columna del Cuadro 1 está más relacionada con nuestros propósitos. Puede verse que si hacemos a la inversión función del producto generado, a medida que éste aumenta, hay una 13/ tendencia a que deje de crecer el coeficiente inversión producto. La inversión mexicana es durante todo el período analizado suficiente para satisfacer uno de los requisitos de la etapa Rostowniana de la "marcha hacia la madurez", al representar durante varias décadas entre el 10 y el 16% del producto nacional "lo que permite que la - producción sobrepase, por lo común, al aumento de la población", 14/ lo que a su vez posibilita la capitalización.

12/ Banco de Comercio, S. A., "La Economía Mexicana en 1964".

13/ Kindleberger, en su obra "Desarrollo Económico", presenta una serie de datos estadísticos de los cuales concluye que "...una vez que se produce en una sociedad un ahorro superior al 10 por ciento de su renta, la relación entre los niveles de ahorro y de renta tiende a desaparecer", p.52. Ed. del Castillo, S. A. Madrid 1961.

14/ W.W. Rostow. "Las Etapas del Crecimiento Económico", p.21. F.C.E. México 1961.

## CAPITULO II

### LA FORMACION DE CAPITAL

#### A. LA SITUACION EN UN MODELO TEORICO

El círculo vicioso de la formación de capital lo podemos exponer de una manera simple: Los países pobres dedican gran parte de su producción al consumo, y por ello no hay acumulación inicial, ni aumento de ingreso que posibilite alguna posterior.

Podemos idear un sistema simple, compuesto por dos sectores, uno de consumo que llamaremos C y otro de inversión al cual llamaremos I, el sector C contiene los bienes y servicios que se producen para cubrir las necesidades básicas de la población, y el sector I identifica la corriente de producción dirigida a formar capital; podemos identificar a un país en estado de subdesarrollo como aquel donde C absorbe una gran proporción del producto nacional, e I es suficiente sólo para mantener los bienes de capital existentes sin que se realice acumulación neta.

Con la introducción de un sencillo modelo de crecimiento podremos estimar la participación mínima que debe tener I para que pueda haber acumulación de capital, el modelo que se usará se compone de las siguientes ecuaciones:

$$1. P_0 = K \cdot \alpha$$

$$2. K_1 = K_0 + I_0$$

$$3. P_1 = (K_0 + I_0) \cdot \alpha$$

$$4. P_1 - P_0 = (K_0 + I_0) - K_0 \cdot \alpha$$

$$5. \Delta P = I_0 \cdot \alpha$$

La primera ecuación indica que el producto depende tanto del capital existente  $K$  como de su productividad  $\alpha$ . La segunda define a la inversión como aumento de capital. Las ecuaciones 3 y 4 resultan respectivamente de los pares 1-2 y 3-1, y por último la quinta, que es una simplificación de la cuarta, muestra que los aumentos del producto dimanar y dependen de la inversión por un lado y de la productividad <sup>15/</sup> del capital por el otro.

## B. APLICACION DEL MODELO TEORICO

Para el caso de nuestro país, podemos mencionar que si la población crece 3% anualmente, la depreciación constituye 40%

<sup>15/</sup> Conviene notar que de una manera poco perceptible se pasa de una productividad media a una marginal, es decir, la productividad con que opera todo el capital -ecuación 1- puede ser en realidad diferente a la del nuevo capital -ecuación 5- y no tienen por qué ser i guales como se supone en las ecuaciones 3 y 4.

de la inversión realizada y la productividad del sistema es  $\alpha = 0.5$ ,<sup>16/</sup> habrá algún grado de capitalización cuando C represente menos del 94% del producto.

Para llegar a dicha cifra los elementos de la ecuación cinco, adoptan los siguientes valores.

a.  $\Delta P = 3$

b.  $I_o = I_b - d = 10 - 40\% \text{ de } 10 = 6$

c.  $\alpha = 0.5$

d.  $\Delta P = I_n \cdot \alpha = 6 \cdot 0.5 = 3$

La ecuación a corresponde a la tasa de crecimiento del producto neto, que iguala el crecimiento de la población. La b define la inversión neta, que constituye una adición efectiva al stock de capital existente -diferencia entre la inversión bruta y la depreciación-;

16/ Aunque la depreciación debe referirse al total del capital y no a sus incrementos -o inversión- para nuestro caso, de capitalización un tanto uniforme, las magnitudes relativas no se ven afectadas. El 40% resulta de cifras absolutas de inversión y de depreciación, es estimados a nuestro país para los años 1955 a 1961 (Luis Cossío y Rafael Izquierdo, "Estimaciones de la relación producto capital de México - 1940-1960". El Trimestre Económico, oct.-dic. de 1962, p.643). La relación producto capital de 0.5, es la estimada para México para los años 1954-1961 por Luis Cossío y Rafael Izquierdo (Op. Cit. p.635), y CEPAL. (N.U., CEPAL, "External Disequilibrium in the Economic Development of Latin America: The Case of Mexico", p.33).

la tasa de crecimiento del producto neto agregado, determinada por la relación de inversión neta a producto y por la productividad del capital, habida cuenta de un determinado crecimiento demográfico, define el nivel crítico donde se decide el paso al crecimiento o al estancamiento en términos de producto per cápita, dicho nivel se tiene en este caso para una inversión bruta de 10% del producto y una depreciación de 40% de esa inversión.

La ecuación  $\underline{c}$  expresa, solamente, que la productividad marginal del capital es tal, que cuando en el sistema se invierte una cierta cantidad -y se descuenta la depreciación- el producto que se genera por unidad de tiempo -generalmente un año- corresponde a la mitad de lo invertido. En la última ecuación vemos que de acuerdo con todo lo anterior, una inversión que corresponda a 6% del producto total lleva a un crecimiento en el producto de 3%.

De acuerdo con este modelo simplificado, el sistema se puede capitalizar en términos netos cuando  $\frac{C}{17/}$  -la propensión marginal al consumo- es menor al 94% del producto.

### C. LA SITUACION HISTORICA

El comportamiento histórico que en México ha tenido la for

17/ Lewis generalizando observa que "las sociedades cuyo ingreso nacional por habitante no está aumentando, invierten un 4 ó un 5% de su ingreso nacional o menos al año".

(W. Arthur Lewis, "Teoría del Desarrollo Económico", p.246).



mación de capital se puede consultar en el Cuadro 2, el que presenta información para los años 1940 a 1964: cifras de producción e inversión nacionales, así como la proporción porcentual que la segunda ha venido representando respecto a la primera.

El coeficiente de inversión registrado en el período ha sido suficiente para lograr que la producción per cápita de bienes y servicios se haya mantenido en crecimiento constante, como se consignó en el Cuadro 1.

#### D. PARTICIPACION DE LOS SECTORES PRIVADO Y PUBLICO EN LA FORMACION DE CAPITAL

La importancia relativa de los sectores privado y público en la capitalización de México, queda resumida en las dos columnas últimas del Cuadro 2, donde aparece la participación porcentual que sobre la inversión total tiene cada uno de dichos sectores.

Las cifras anteriores destacan la fuerte participación del sector público en la inversión total; en efecto, en algunos años, como 1961, la mitad de la inversión total realizada estuvo a cargo del gobierno. Como el sector público mexicano se ha propuesto desde décadas anteriores mantener al sistema económico en desarrollo sostenido, ha procurado para ello, generar un volumen de inversiones compati-

## CUADRO 2

MEXICO: PRODUCTO E INVERSIÓN NACIONALES  
-precios corrientes-

Años	P.N.B. Miles de millones -pesos- (1)	Inversión total millones de -pesos- (2)	Porcentaje que la inversión repre- senta del produc- to: $(3) = \frac{(2)}{(1)} \times 100$	Composición porcentual de la inversión	
				Privada	Pública
1940	7.9	793	10.0	57.6	42.4
1941	8.8	992	11.3	51.3	38.7
1942	10.3	1 016	9.9	51.6	48.4
1943	12.6	1 285	10.2	51.3	48.7
1944	18.2	1 740	9.6	58.4	41.6
1945	19.9	2 301	11.6	58.6	41.4
1946	26.7	3 286	12.3	65.6	34.4
1947	29.8	4 157	14.0	65.6	34.4
1948	31.9	4 548	14.3	64.1	35.9
1949	35.2	5 051	14.4	61.1	38.9
1950	40.6	5 960	14.7	55.3	44.7
1951	52.3	6 881	13.2	56.7	43.3
1952	58.6	8 149	13.9	58.1	41.9
1953	58.4	7 854	13.5	58.6	41.4
1954	71.5	9 765	13.7	55.3	44.7
1955	87.3	12 260	14.0	62.0	38.0
1956	99.3	13 993	14.1	64.7	35.3
1957	114.2	16 070	14.1	63.0	37.0
1958	127.2	17 286	13.6	62.3	37.7
1959	136.2	17 816	13.1	61.4	38.6
1960	154.1	20 772	13.5	57.8	42.2
1961	163.8	20 760	12.7	49.6	50.4
1962	177.5	20 760	11.7	-	-
1963	192.2	22 794	11.9	-	-
1964	224.6	26 441	11.9	-	-
1965	242.7	38 104	15.7	-	-

FUENTES: Inversión total y su composición en Privada y Pública: Nafinsa, "50 Años de Revolución Mexicana", Op. Cit., p.43.

P.N.B.: Nafinsa, "La Economía Mexicana", Op. Cit., p.30, y Banco de México, S. A., "Informe Anual 1965", p.89.

ble con el crecimiento propuesto, para lo cual ha buscado que la inversión pública complemente a la privada hasta el grado en que la total se mantenga en una proporción "adecuada" con el producto; este esfuerzo se materializa en el fuerte incremento logrado en la inversión global que, en términos monetarios, se multiplicó 48 veces en 1940 y 1965, lo que equivale en términos reales a un aumento en la inversión bruta anual de 7.63 veces en el lapso señalado.<sup>18/</sup> En el mismo período, el producto nacional bruto se incrementó 4.35 veces, reflejando -además de las posibilidades de crecimiento propiciadas por la formación bruta de capital anual- un fenómeno de crecimiento de la productividad de los recursos, así como una aparente tendencia a que los volúmenes relativos de depreciación e inversión se mantengan o tiendan a crecer ligeramente.

Gracias a la política económica adoptada por el gobierno, la inversión total y por ende el producto nacional bruto, muestran un persistente crecimiento anual -excepto en 1953-. El comportamiento de la inversión privada, en los últimos años, difiere de la tendencia general: a partir de 1957 tuvo un crecimiento relativamente lento llegando incluso a disminuir en términos absolutos en los primeros años de los se-

<sup>18/</sup> A falta de un medio más apropiado, las cifras de inversión en términos monetarios se deflactaron con el índice de precios al mayoreo del Banco de México, S.A.

senta, con las correspondientes consecuencias del lento crecimiento del producto.

Las cifras parecen indicar que, de 1957 a 1961, el esfuerzo para incrementar el producto nacional bruto fue realizado fundamentalmente por el gobierno.

Por otra parte debe destacarse que la contracción de la inversión privada fue el origen básico de la disminución en el coeficiente de inyersión total: a partir de 1957 decrece la tasa de inversión a producto, bajando de 14.1% en 1957 a 12.7% en 1961. A partir de 1957 se estancó prácticamente la dinamicidad de las inversiones privadas, y de 1960 a 1961 llega incluso a registrar una tasa negativa pasando de \$12 006-millones-, a \$10 297; la explicación parece no derivarse de algún receso económico cíclico que en forma "normal" aparece dentro de una trayectoria de crecimiento; en nuestro caso particular, la explicación de "la depresión del sesenta" parece encontrarse en factores político-económicos: en 1960, ocurrió la nacionalización de la energía eléctrica y el gobierno asumió una postura difícil en la crisis del conflicto cubano. Estos hechos han de haber tenido una fuerte influencia en los gastos privados de capitalización.

De lo anterior se puede concluir que, si se desea maximizar la acumulación de capital, la inversión pública debe complementar a la privada, buscando los estímulos suficientes y adecuados para no tener que llegar a sustituirla. El gobierno se ha venido esforzando para crear un clima de tranquilidad que reanime a los inversionistas privados, en base a la política de crear la convicción de que los esfuerzos y frutos del desarrollo deben basarse en decisiones de nacionales. El éxito es notorio desde 1963, año en que la inversión total continúa incrementándose dentro de la tendencia secular; en 1965 presentó un crecimiento espectacular de 44% respecto al año anterior, demostrando claramente la enorme potencialidad de formación de capital que existe en el sistema. En 1963, el aumento de la inversión total se debió en buena parte a la recuperación de la inversión privada, la cual aumentó en 9.2% respecto al año anterior; los fuertes incrementos que registra la inversión total en 1964 y 1965 provienen fundamentalmente de la iniciativa privada que invierte en 1964 casi 30% más que el año anterior.<sup>19/</sup>

Es de esperarse que a través del tiempo, y en la medida en que el gobierno continúe invirtiendo en infraestructura, la rentabilidad de las inversiones privadas irá aumentando gracias al beneficio deri

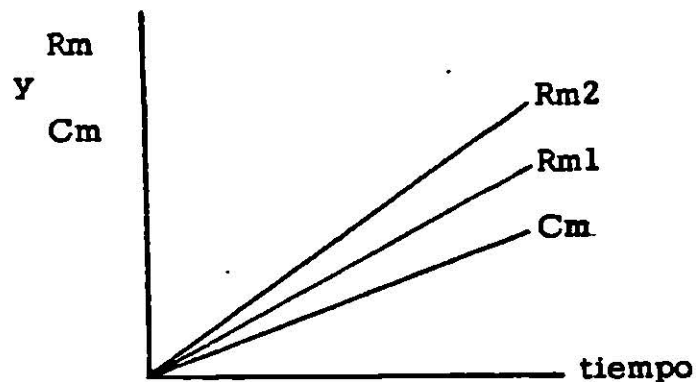
---

<sup>19/</sup> Banco Nacional de Comercio Exterior, "Comercio Exterior", julio de 1965, p.484.

vado de las economías externas que generan los gastos públicos. De igual forma influirán las mejoras tecnológicas que normalmente han de sucederse en el sector privado. Esto tiende a que el sector empresarial privado actúe en situaciones cada vez más favorables, generándose mayores incentivos para la inversión.

Los incentivos económicos que induzcan a los empresarios a invertir, tienen su base en el margen existente entre la rentabilidad de los recursos invertidos y el costo del financiamiento en el mercado de crédito; los gastos públicos en infraestructura tienden a aumentar dicho margen, que a su vez determinará las ganancias absolutas de los empresarios, así como su participación en el producto nacional.

Este razonamiento se ilustra en la siguiente gráfica, donde la rentabilidad marginal de la inversión privada, en una situación - donde no actuara el gobierno, se representa por la línea Rm1. El incremento en la rentabilidad, consecuencia del beneficio derivado de las economías externas generadas por los gastos públicos en infraestructura, está representado por la línea Rm2.



En la misma gráfica aparece como  $C_m$ , el costo marginal de los recursos financieros para inversión; tal costo corresponde alternativamente al precio -tasa de interés- del dinero dado en préstamo, depositado como ahorro, o usado en cualquier otra forma redituable.

## CAPITULO III

### EL FINANCIAMIENTO DE LA FORMACION DE CAPITAL

En este capítulo se analizará el origen de los ahorros que han permitido realizar los gastos de inversión. Para continuar con el análisis se dividirá el ahorro total en público y privado; en este último se diferenciará entre el ahorro interno y el externo.

El origen de los ahorros necesarios para cubrir los gastos de inversión efectuados de 1950 a 1961, se presenta en el Cuadro 3.

Es importante mencionar que las conclusiones que se puedan derivar de las cifras presentadas deben tomar en cuenta la metodología empleada para su elaboración. Se parte de la condición básica (ex-post) de que la inversión y el ahorro totales son iguales entre sí; siendo conocidas la inversión total nacional y la extranjera, se le resta a la inversión total el ahorro público y el extranjero, resultando como diferencia el ahorro privado nacional; esta cantidad residual no refleja el total del ahorro generado (ex-ante) por el sector privado, indicando tan sólo cuánto fue el que llegó a ser inversión efectiva, en el supuesto de haber usado plena y efectivamente las



## CUADRO 3

FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN MEXICANA. 1950-1961  
-millones de pesos-

Años	Inversión total	Ahorro público 1/	Ahorro externo			Ahorro privado 4/
			Total	Inversiones directas 2/	Préstamos 3/	
1950	5 960	3 069	74	79	- 5	2 817
1951	6 881	3 465	45	238	- 193	3 371
1952	8 149	4 091	- 203	- 493	290	4 261
1953	7 854	3 172	- 318	- 513	195	5 000
1954	9 765	5 002	536	223	313	4 227
1955	12 260	6 494	788	322	466	4 978
1956	13 993	6 477	521	78	443	6 995
1957	16 070	6 801	1 127	179	948	8 142
1958	17 286	7 040	1 765	- 279	2 044	8 481
1959	17 816	9 101	805	- 593	1 398	7 910
1960	20 772	13 692	1 255	- 789	2 044	5 825
1961	20 760	14 299	1 810	- 360	2 170	4 651

FUENTES: Inversión total y ahorro externo: Nafinsa, "La Economía Mexicana en Cifras", Op. Cit., p.45, 198 a 202, 217 y 218.  
 Ahorro público: Nafinsa, "50 Años de Revolución Mexicana Cifras", Op. Cit., p.130, 135 y 136.  
 Préstamos externos: Banco de México, S. A.

- 1/ Inversión pública más superávit.  
 2/ Saldos netos de ingresos y egresos de empresas extranjeras.  
 3/ Incluye realizados a Nafinsa y Deuda Gubernamental Neta.  
 4/ Se obtiene por diferencia.

otras dos fuentes -ahorros público y externo-.<sup>20/</sup>

En el Cuadro 4, se presenta la participación relativa de los sectores público y privado nacional en el total del ahorro interno del país. Puede observarse que la carga del financiamiento para los últimos años del período considerado, recae substancialmente sobre el sector público.

Desde otro punto de vista, el ahorro utilizado por el sector privado para financiar la inversión se estanca en 1957 y 1958, y -decae bruscamente a partir de este último año. Si el sector privado nacional había participado anteriormente con más de la mitad del ahorro requerido y en los últimos años -1960 y 1961- participa con una proporción inferior, ello no refleja una disminución en su capacidad de ahorro (o que el ahorro generado por esta fuente haya decrecido), siendo más probable la existencia de una grave subutilización de dicha capacidad, lo que queda reflejado en el decaimiento de la inversión total -que para esos mismos años aparece en el Cuadro 2-.

---

<sup>20/</sup> Esta situación no fue captada por Siegel cuando consideraba la relación entre inflación y ahorro. Basándose en un cuadro elaborado de la misma manera, llega a hacer afirmaciones de esta naturaleza: -"durante todo el período de 17 años fue insignificante o casi nula la tendencia mostrada por el sector privado a un incremento en su tasa de ahorro". (Barry N. Siegel, "Inflación y Desarrollo, Las Experiencias de México". p.132). Para decir lo anterior debe suponerse que los ahorros públicos y extranjeros se convirtieron totalmente en inversión y que no hubo transferencia de ahorro desde el sector privado nacional hacia el gobierno; sólo así, el ahorro necesario del sector privado para cubrir el faltante se identificaría con el realmente generado.

## CUADRO 4

COMPOSICION DEL AHORRO INTERNO EN PORCIENTOS  
MEXICO. 1940-1960

Años	Total	Público	Privado
1950	100.0	52.1	47.9
1951	100.0	50.6	49.4
1952	100.0	49.0	51.0
1953	100.0	38.8	61.2
1954	100.0	54.2	47.8
1955	100.0	56.6	43.4
1956	100.0	48.1	51.9
1957	100.0	45.5	54.5
1958	100.0	45.4	54.6
1959	100.0	53.5	46.5
1960	100.0	70.2	29.8
1961	100.0	75.4	24.6

FUENTE: Cuadro 3.

De las aportaciones de ahorro del exterior solo cabe observar, por ahora, que las inversiones directas presentan -Cuadro 3- saldo negativo la mayor parte de los años del período tratado, mientras que los préstamos -recursos de inversión indirecta- aparecen con signo positivo; los beneficios que el ahorro neto del exterior pueden derivar en el proceso de crecimiento económico se restringen con la situación que presentan las inversiones directas y se amplían con las indirectas. El saldo neto del ahorro externo total es positivo en la mayor parte de los años considerados, siendo en los últimos cuando es más favorable. Esto se corresponde con una política deliberada -y exitosa- del país por absorber capitales del exterior: préstamos a través de agencias internacionales y de gobierno a gobierno.

#### A. LA FORMACION DE AHORRO

En el análisis macroeconómico de tipo keynesiano, la inversión y el ahorro son variables claves que determinan la posición de equilibrio a pleno empleo. Cuando los gastos de inversión son mayores que los deseos de ahorro se presenta presiones inflacionarias y cuando son menores se encamina a la depresión.

En el análisis dinámico a largo plazo, en el contexto del cual se debe estudiar el problema del financiamiento, interesa conocer los

niveles del ahorro e inversión y además las variables socio-económicas que les influyen para tratar no sólo de hacerlos coincidir sino de desplazarles a niveles cada vez más altos.

En términos más ilustrativos podemos decir que el análisis keynesiano enfoca el problema de alcanzar algún punto de la curva de transformación mientras que los modelos de crecimiento tienen la finalidad de explicar y/o proponer las condiciones requeridas para expandir dicha curva.

En esta parte veremos cuales son los principales factores que afectan al ahorro de las empresas e individuos, más adelante -partes B y C- se estudiarán en forma especial los ahorros público y externo. Se hará una breve incursión en el campo teórico para tratar las variables que dan incentivos al ahorro: tasa de interés, previsión de problemas, y posibilidad de ahorrar para financiar inversiones in directas.

La mayor parte del análisis tratará de observar la forma en que influyen en el ahorro, los niveles relativos de ingreso personal y como pueden modificarse vía la imposición, teniendo siempre presente las condiciones peculiares de nuestro país.

## 1.- Variables que alientan el ahorro

El círculo vicioso del ahorro de los países subdesarrollados -bajos niveles de ingreso dejan poco margen para ahorros y pequeños ahorros generan bajos ingresos- tiende a romperse cuando el ahorro - de la comunidad se ve alentado por los siguientes factores:

a) Tasa de interés.- En la teoría keynesiana uno de los principales incentivos para ahorrar, es el pago pecuniario que reciben los dueños de los fondos prestables, esta recompensa se recibe a cambio de postergar el consumo actual, siendo evidente que entre más larga sea tal postergación, mayor será el sacrificio en que se incurra, y mayor el premio que se deba pagar por los mencionados fondos.

En las economías subdesarrolladas, el círculo vicioso del ahorro se manifiesta, por un lado, en la relativa pobreza de los fondos - prestables potenciales, los cuales, a pesar de originarse en unidades económicas y personas que frecuentemente detentan muy elevados niveles absolutos de ingreso, en términos relativos representan una proporción generalmente muy baja del producto total. Por otra parte, sucede que la débil demanda de préstamos determinada por la ausencia de empresarios, por la fuerte competencia que el trabajo barato hace a los fondos financieros que se orientarían al uso de bienes de capital, por las deficiencias institucionales para colocar y obtener préstamos, etc.,

no alientan la formación de ahorros.

En los países que, en base a una economía del mercado se encuentran en proceso de desarrollo, las tasas de interés tienen una influencia penetrante en la economía, intervienen en las decisiones de orientar el ingreso hacia el consumo o al ahorro, siendo un buen indicador de la conveniencia de tener los ahorros como fondos líquidos o en activos reales nacionales o del extranjero.

b) Ahorro para previsión de problemas.- Las economías modernas cuentan con sistemas -como el de compañías de seguros- por medio de las cuales, las familias y las empresas pueden dedicar una parte de su ingreso para la formación de un fondo, al cual se puede recurrir en situaciones apremiantes. Estos fondos al realizarse por cooperación hacen mínimo el sacrificio de ahorrar con la finalidad de hacer frente a todos aquellos problemas que pueden o nó acontecer.

En cambio, en los países subdesarrollados, el ahorro dimanado de estas previsiones es relativamente pequeño, la ausencia de sistemas de ahorro colectivo hacen necesario que cada familia en forma independiente trate de ahorrar para enfrentarse a sus propios problemas; en este tipo de economías "la mayor parte del ahorro de las familias que son temporalmente prósperas quedará compensado por el -

desahorro bruto considerable".<sup>21/</sup>

c) Ahorro para inversión indirecta.- En las economías atrasadas, el mercado financiero es poco importante, la mayor parte de las unidades productoras son pequeñas y constituídas generalmente por unidades familiares, cuando se decide hacer una inversión, ella debe ajustarse al financiamiento que proviene de esas mismas familias o de préstamos que se obtienen por medio de transacciones de tipo personal. Cuando la unidad productora logra algún superávit sobre sus necesidades de consumo y no tiene capacidad de usarlo como inversión, la ausencia de un sistema financiero adecuado restringirá las posibilidades de que ese excedente sea usado por otras unidades que supiera como hacerlo. Cuanto más evolucionada es una economía, más indirecto es el proceso ahorro inversión, quienes ahorran y los motivos que los llevan a hacerlo difiere de quienes invierten; quienes ahorran, quizá no lleguen a conocer el tipo de proyectos que se financiarán y los que invierten pueden hacerlo sin la restricción de contar sólo con sus ahorros.

## 2.- Factores que determinan el nivel absoluto de los ahorros

El nivel del ingreso global es la principal de las variables que influyen en las proporciones absolutas que en un cierto período

<sup>21/</sup> Stephen Enke "Economía para el desarrollo", p.261, Uteha, México 1965.



alcanzarán el consumo y el ahorro. Cuando el ingreso per cápita es bajo, la mayor parte de dicho ingreso, se ha de usar en la satisfacción de las necesidades vitales y así la parte que se puede ahorrar es pequeña y viceversa. Cuando nos referimos a la comunidad como un todo, el consumo de las familias y por ende, el ahorro global, queda en función no sólo del ingreso que percibe cada unidad familiar sino también del ingreso del resto de las familias. Esta teoría fue comprobada empíricamente por J. S. Dusenberrey <sup>22/</sup> en un estudio realizado en Estados Unidos y tiene su fundamento en el llamado efecto demostración o tendencia a adoptar patrones de consumo iguales - "a los de los vecinos" y cuando el ingreso no es suficiente para lograrlo cómodamente, se sacrifica entre otras cosas, el margen de ahorro.

Ragnar Nurkse <sup>23/</sup> llevó al plano internacional esta teoría referida al consumidor individual, para analizar el problema de la baja generación de ahorro de los países menos ricos. Esta proyección del problema de la emulación de mejores niveles de vida, se presenta muy interesante para el caso de nuestro país que tiene un contacto persis-

22/ "Income, Saving and the Theory of Consumer Behavior" (Cambridge, Mass., 1949).

23/ "Problemas de formación de capital", Véase "Una Teoría nueva del Consumo y el Ahorro", primera parte Cap.III, p.67 a 70.

tente con los gastos y comodidades que caracterizan a la nación más desarrollada del mundo -Estados Unidos-.

Para evaluar mejor este fenómeno debe mencionarse que además del problema que para la formación de capital tiene la limitación de al tos niveles de gastos, se presenta otro problema que se relaciona con la estabilidad social, la cual se ve afectada por los deseos de reestructurar él sistema de ideas y valores imitando "sistemas sociales más -avanzados"; cuando en un país se exigen nuevas oportunidades de as cender y la capacidad productiva no va generando suficientes medios para satisfacerlas, se crea una inquietud que no favorece la estabilidad social. Esta argumentación puede ayudar a explicar la situación política de algunos países latinoamericanos.

En México, donde la evolución favorable de nuestro sistema económico permite la creación constante de nuevos y mejores empleos, no tiene mucha importancia la emulación de "mejores sistemas democráticos" afectando más por la imitación del alto nivel de consumo de -"vecinos internacionales".

Por otro lado, el tratar de vivir como lo hacen los habitantes de países más adelantados, resulta ventajoso para alentar el desarrollo cuando se tiene presente que el progreso requiere un sacrificio.

Además la imitación no tien por que ser sólo de necesidades, existiendo siempre la posibilidad de aprovechar la tecnología ya desarrollada en esos países y tratar de asimilar la que más se adapte a nuestras realidades: además de tratar de "vivir como los Jones" puede buscarse el "trabajar como los Jones"; cuando es de necesidades, puede acontecer que la atracción de productos extranjeros aliente a los empresarios nacionales a trabajar más productivamente para satisfacer las variaciones de la demanda, y así las presiones de consumo pueden ser una precondición favorable para la realización de una inversión productiva. Conviene distinguir, de acuerdo con Meier,<sup>24/</sup> entre "la aspiración a consumir" señaladora de una probable expansión de la capacidad productiva y la propensión a aumentar el consumo que equivale a una compresión del ahorro.

<sup>24/</sup> G. M. Meier. et R. E. Baldwin, "Economic Development", Wiley, New York, 1957, p.309, Citado por E. Gannage. "économie du developpement", L'I.S.E.A., Presses Universitaires de France. París, 1962, p.233.

## CAPITULO IV

### LA CAPACIDAD DE FINANCIAMIENTO DE LOS SECTORES PRIVADO Y PUBLICO

#### A. FINANCIAMIENTO Y GASTOS EN EL SECTOR PRIVADO

En esta sección se analizará la capacidad de capitalización del sector privado, la proporción del ingreso que en dicho sector se llega a invertir y la posibilidad de que el gobierno aumente ambas.

En el Cuadro 5, se encuentra la participación que tienen las utilidades en el ingreso nacional y la importancia relativa de las re inversiones dentro de las utilidades totales. Como en la capitalización de la capacidad productiva ha de tener una fuerte influencia la proporción de los lucros que van a parar al sector industrial, se analizará también la distribución de las ganancias entre la clase formada por los comerciantes y el "resto" donde han de encontrarse los industriales.

De acuerdo con Siegel <sup>25/</sup> la inflación en México ha sido originada por presiones en la demanda más que en los costos, ocasionando que las utilidades comerciales crecieran constantemente en la década 1940 - 1949 -ver el Cuadro 3- y que la participación de las utili-

25/ Siegel, Op. Cit., p.136.

dades en el ingreso nacional disminuyera en 1953, año que para el país fue de deflación y estancamiento.

La fuerte participación de las utilidades dentro del ingreso nacional no se ha acompañado de grandes reinversiones, ello puede explicarse por las utilidades que corresponden a la clase comercial que se caracteriza por una mentalidad inflacionaria que lo lleve, económicamente justificable desde su punto de vista, a especular en bienes raíces más que a incrementar las inversiones productivas. "Además, si la inversión no productiva es el distintivo de su frugalidad, el consumo ostentoso caracteriza sus gastos, y se espera de él -comerciante- que gaste una gran porción de sus ingresos".<sup>26/</sup>

## CUADRO 5

## LAS UTILIDADES EN MEXICO 1940-1954

Años	Porcentaje que representan del ingreso nacional	Distribución porcentual		Distribución en porcentaje	
		re inversiones	al consumo	comercial	no comercial
1940	29	22	78	54	46
1941	21	23	77	55	45
1942	33	15	85	56	44
1943	35	14	86	56	44
1944	38	15	85	57	43
1945	41	16	84	59	41
1946	45	18	82	60	40
1947	44	21	79	60	40
1948	43	21	79	60	40
1949	42	21	79	61	39
1950	41	19	81	60	40
1951	42	18	82	-	-
1952	44	18	82	-	-
1953	38	22	78	-	-
1954	39	21	79	-	-

FUENTE: Elaboración hecha en base a cuadros presentados por Siegel.

Del Cuadro 5 resulta que la clase comercial viene teniendo, de 1940 a 1950, una participación creciente en el ingreso constituido por las utilidades; la compensación se encuentra en las utilidades de la clase industrial que por crecer más lentamente que las de la comercial, tienen una participación relativa en las utilidades cada vez menor.

Esta situación es desfavorable para la maximización del ahorro nacional. Los teóricos del desarrollo económico parecen coincidir en

la opinión de que la clase empresarial perceptora de utilidades "es más ahorrativa que todas las demás clases (las de los terratenientes asalariados, agricultores y clases medias asalariadas)".<sup>27/</sup> La principal argumentación para esta afirmación gira en torno de la alta jerarquía social que ocupan los empresarios, quienes, a diferencia de las otras clases, como la media asalariada, no requieren dedicar sus utilidades al sostenimiento o logro de una alta posición social, ya alcanzada por contar con alguna riqueza familiar o por percibir y depender de otros ingresos como sueldos, rentas, etc.

El Cuadro 5 muestra que alrededor del 40% del ingreso nacional está constituido por utilidades, de las cuales se consumen alrededor de un 80%, de donde resulta que quienes las perciben reinvierten apenas un 20%.

Si recordamos que en México, como en cualquier otra sociedad, la distribución del ingreso no es igualitaria y que, como en la mayoría de los países que se encuentran en las primeras etapas del desarrollo,, existe una fuerte concentración del ingreso, podemos afirmar que quienes perciben esas utilidades ha de ser un pequeño grupo de la población que se encuentra mejor acomodada en el proceso pro

---

<sup>27/</sup> Lewis, Op.Cit., p.246.

ductivo y distributivo. <sup>28/</sup>

De lo expuesto en el párrafo anterior parece lógico derivar que, en la economía mexicana existe un gran excedente económico -tipo el conceptuado por P. Barán-, y que buena parte de él, es un campo donde puede actuar el gobierno para tratar de aumentar los montos nacionales de financiamiento. Para tener una idea del dicho excedente, puede mencionarse que de acuerdo con la distribución del ingreso por familiar que tenía México en 1957, el 10% de las familias mejor acomodadas percibía un 50% del ingreso total, <sup>29/</sup> dentro de este mismo grupo existe un módulo de distribución del ingreso parecido al observado para el total, resultando que el 2.3% de la población participa con 24% del ingreso global.

Los cálculos siguientes cuantifican en forma estimada el excedente potencial -parte del cual puede ser ahorro- que existe en el grupo de más altos ingresos. En la distribución del ingreso familiar, calculada para México en 1957 se encontraron, entre otros, los siguientes porcentajes acumulados, que corresponden a las familias

<sup>28/</sup> Adolfo López Romero, estima ese grupo como el 2.9% de la población total en 1950. López Romero, Adolfo "Desarrollo Económico de México (1934-1959)". El Trimestre Económico, enero-marzo de 1962, No.113, p.49.

<sup>29/</sup> Navarrete, Ifigenia M. de: "La distribución del ingreso y el desarrollo económico de México", Cuadro 11, p.83.



de mayores ingresos.

	% acumulado de familias	% acumulado de ingresos
a)	16.1	56.5
b)	4.9	36.6

Por otro lado, en 1960 el ingreso nacional de México ascendió a \$139 084 millones,<sup>30/</sup> existiendo en el país 6 429 150 familias.<sup>31/</sup>

Si suponemos que para 1960 la estructura de la distribución quedó igual, el ingreso familiar anual promedio de los grupos a y b viene a ser respectivamente de \$75 918 y \$161 588. Si el grupo "más rico" de este caso, gastara tanto como el ingreso total que en promedio reciben los "un poco menos ricos" y el resto lo ahorrara, habría una diferencia de \$26 988 anuales, que multiplicado por el 4.9% de las familias -315 028- nos da \$26 988.5 millones. Este excedente, de este grupo de familias, equivale a 19.4% del ingreso nacional.

Las medidas que adopte el sector público para influir sobre

30/ Secretaría de Industria y Comercio, D.G.E. "Anuario Estadístico de los Estados Unidos Mexicanos 1962-1963", México 1965, p.565.

31/ Secretaría de Industria y Comercio, D.G.E. "VII Censo General de Población. 1960 Resumen General". México 1962, p.597

el ingreso excedente deben derivarse fundamentalmente del sistema impositivo. México se caracteriza en cuestiones de tributación por ser uno de los países donde se paga relativamente poco por impuestos. La carga tributaria alcanza sólo un 10% del ingreso nacional. Esta situación contrasta con la observada en otros países, como se puede ver en el siguiente cuadro:

#### CUADRO 6

#### LOS IMPUESTOS COMO PORCIENTO DEL INGRESO NACIONAL EN MEXICO Y EN OTROS PAISES -años próximos a 1960-

País	Porciento del Ingreso nacional
Estados Unidos	26
Italia	36
Noruega	40
Inglaterra	40
Ecuador	15
Argentina	18
Brasil	18
Venezuela	23
México	10

FUENTE: Cervantes Delgado, Alejandro: "Las Reformas Impositivas de 1962". B.N.C.E., Comercio Exterior, abril de 1962, p.230.

Al bajo nivel que presenta la imposición mexicana hay que agregar el carácter altamente regresivo de los impuestos, situación que se manifiesta en la formación de los ingresos fiscales, pues la mayor parte proviene de impuestos indirectos. Consciente de esta situación, el gobierno de México ha procurado aumentar el volumen total de impuestos tratando de obtenerlos en base a un sistema de imposición progresiva; con ello se explica el hecho de que los impuestos directos contribuyan con 27% del total recabado en México en 1950 mientras que en 1960 ya lo hacían con 43.7%.<sup>32/</sup>

Por lo expuesto en esta parte, resulta lógico afirmar que el sector público de México, vía la imposición, puede aumentar su influencia sobre los ingresos privados y así aumentar el ahorro nacional y el financiamiento del sistema en un grado considerable.

## B. FINANCIAMIENTO Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO

### 1.- Financiamiento de las inversiones

Es de aceptación general que en las economías "adolescentes" es necesario y resulta conveniente que a través del estado se obtengan y canalicen altos volúmenes de recursos para fortalecer la

<sup>32/</sup> Vito Tanzi y Joseph Aschein: "Ahorro, Inversión e Imposición en los países subdesarrollados". Comercio Exterior, sept. de 1965, p.663 y 671.

capacidad productiva y aumentar de la manera más rápida posible, los niveles de vida de sus habitantes.

El estado mexicano numerosas veces ha externado el reconocimiento y la aceptación de responsabilizarse por fomentar y contribuir en el desarrollo económico. Como en México, a los naturales deseos que tiene la población, de vivir mejor, se une la presión de la explosión demográfica, las tareas del gobierno se ven aumentadas.

Tratando de cumplir con estas obligaciones, los presupuestos públicos además de ser crecientes, se han encuadrado en base a una "planeación formal incompleta", <sup>33/</sup> y cuyos lineamientos básicos se han mantenido durante varias décadas. El presupuesto de ingresos y gastos del Gobierno Federal, se ha incrementado hasta un nivel más de 200 veces superior al de principios de siglo y de 1940 a 1960 pasó de \$448 millones para \$10 250, aumentando en cerca de 23 veces <sup>34/</sup> en términos monetarios y en 4 veces en términos reales -descontando el alza de precios al mayoreo-.

La composición de origen del financiamiento de las inversiones públicas, aparece en el Cuadro 7. Destaca la participación creciente de los recursos fiscales directos -de 1941 a 1958- y el rápido y constante incremento de la participación de los préstamos obtenidos

<sup>33/</sup> Wionczek, Miguel S.: "Planeación Formal Incompleta: El Caso de México", aparece en "Planeación del Desarrollo Económico", Everett e. Hagen. editor., p.189 a 229.

<sup>34/</sup> Nafinsa. "50 Años de Rev. Mex. en Cifras". Op. Cit., p.127 y 128.

en el exterior. Como contrapartida, los préstamos internos se usan cada vez menos como fuente de financiamiento y los ingresos corrientes se mantienen casi sin modificar su importancia relativa. Esta trayectoria ha de ser favorable para los inversionistas privados, quienes van teniendo un mayor margen para participar en el crédito interno.

### CUADRO 7

#### ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION PUBLICA MEXICANA. 1941-1958 -porcentajes-

Origen	1941-1946	1947-1952	1953-1958	1959-1963
Recursos fiscales directos	29.5	43.2	47.5	35.0
Ingresos corrientes	25.8	25.1	25.4	28.8
Crédito interno	37.6	18.5	10.6	9.8
Crédito externo	7.1	13.2	16.5	26.4
Total	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Wionczek, Miguel S.: "Planeación Formal Incompleta: El Caso de México", Op.Cit., p.215 y Nafinsa. "La Economía Mexicana en Cifras", Op.Cit., p.193.

Como se mencionó antes, el sector público de México se caracteriza por la fuerte participación que alcanza sobre los medios de producción. Las empresas gubernamentales son las encargadas de realizar gran parte de estas inversiones, teniendo a través del tiempo u

na importancia constantemente creciente: durante el quinquenio 1941-1945, los organismos descentralizados y empresas para estatales realizaban el 36% de las inversiones públicas, ver el Cuadro 8, ese porcentaje sube a 55 en los años 1956-1960 y llega a 63% en el período - - 1961-1963.

### CUADRO 8

#### IMPORTANCIA PORCENTUAL DE LAS INVERSIONES DE LAS EMPRESAS DEL GOBIERNO SOBRE LAS INVERSIONES TOTALES DEL SECTOR PUBLICO

Años	Por ciento
1940-1945	36
1946-1950	44
1951-1955	50
1956-1960	55
1961-1963	63

FUENTE: De 1940-1960: Nafinsa: "50 Años de Rev. Mex. en Cifras", Op.Cit., p.130.

De 1961-1963: Nafinsa: "La Economía Mexicana en Cifras". Op.Cit., p.46.

#### 2.- Orientación de las inversiones

Parece suceder que México se encuentra actualmente en la etapa Rostowniana de rápido crecimiento y ello se ha de deber en gran parte a la programación efectiva de los gastos públicos que desde décadas anteriores, han dado una marcada preferencia al refuerzo de la infraestructura económica.

La continuidad -principio básico de toda planeación económica- de la prioridad, que los gastos públicos han dado al desarrollo económico queda manifiesta en el Cuadro 9. Durante los últimos veinte años, las inversiones públicas efectuadas en irrigación, transportes, energía eléctrica y petróleo se han sostenido en un alto nivel de 80% de participación en la inversión total realizada por el gobierno.

Lo antes dicho se reafirma con los datos del Cuadro 10, donde se ve que para no descuidar los gastos de bienestar social cuando se atiende el fomento del desarrollo, se han venido sacrificando las -partidas, ya relativamente bajas, que cubren los gastos de defensa y de administración que tienen una participación mínima -de 0.9%- en el bienio 1962-1964.

#### CUADRO 9

LA INVERSION PUBLICA POR PRINCIPALES CATEGORIAS. MEXICO 1939-1959  
-porcientos-

Años	Irrigación	Transportes	Electricidad y petróleo	Total
1939-1940	13.4	52.9	15.1	81.4
1944-1945	15.7	51.7	11.3	78.7
1949-1950	13.5	39.3	22.4	76.2
1954-1955	14.1	34.0	30.9	79.0
1958-1959	10.4	39.1	29.0	78.5

FUENTE: Wionczek, Miguel S., Op. Cit., p.204.

## CUADRO 10

DISTRIBUCION SECTORIAL DE LA INVERSION PUBLICA MEXICANA 1959-1964  
-porcientos-

<u>Destino</u>	<u>Períodos y Porcientos</u>	
	1959-1961	1962-1964
Desarrollo básico	<u>78.3</u>	<u>75.7</u>
Agricultura	10.7	17.8
Electricidad y petróleo	28.2	25.8
Transportes y comunicaciones	36.1	28.6
Otros	3.2	3.5
Inversión social	<u>18.9</u>	<u>23.4</u>
Administración y defensa	<u>2.8</u>	<u>0.9</u>
T o t a l	100.0	100.0

FUENTE: Wionczek, Miguel S., Op. Cit., p.258.



## CAPITULO V

### EL SISTEMA MONETARIO Y EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO

#### A. LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

La constante y fuerte capitalización de la economía mexicana ha requerido una modernización del sistema bancario nacional y una reestructuración que se adapta cada vez mejor a las necesidades crecientes de financiamiento. Por otro lado, el sistema económico se ha venido monetizando a ritmo acelerado, incorporando al mercado mayor número de productores, lo cual ha requerido una expansión del medio circulante, y aunque éste se ha incrementado fuertemente -como se verá un poco adelante-, en 1963 apenas representó un 12% de la producción nacional, resultando muy inferior al compararlo con la proporción de 27% que se tiene en Estados Unidos -el país más monetizado del orbe-.

El sistema bancario nacional se constituye por 19 Instituciones Nacionales de Crédito -datos de 1962-, y un sector privado formado por instituciones de depósito, de ahorro, financieras, etc. Las políticas monetarias y crediticias son reguladas por la Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares, por intermedio de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, La Comisión Nacional Bancaria y por el Banco de México, S. A.

Con la orientación deliberada que se ha dado al sistema bancario, se ha procurado llevar los créditos hacia los campos de actividad que se supone deben tener prioridad en su financiamiento, para ello se han usado diferentes medidas monetarias y sobre todo crediticias. Dentro de las Instituciones Nacionales de Crédito, existen algunas que son especializadas para atender determinados sectores, entre ellas sobresalen: Banco Nacional de Crédito Ejidal, Banco Nacional de Comercio Exterior, Nacional Financiera, Banco Nacional de Transportes y Financiera Nacional Azucarera. Para influir en las decisiones de los bancos privados se han usado diversos instrumentos convencionales de control: tasa de redescuento, operaciones de mercado abierto y reserva legal flexible.

La importancia de las actividades del sector financiero pueden estimarse por el volumen total de recursos de que dispone y por el monto de crédito otorgados. En el Cuadro 11, se ve el crecimiento que desde 1930 hasta 1960 han mostrado tanto los recursos como los créditos: los primeros aumentaron 95 veces en los treinta años considerados y los créditos se incrementaron en 119, durante el mismo período.

En la columna que aparece a la extrema derecha del cuadro, puede notarse que, exceptuando 1960, el monto de los recursos siem

## CUADRO 11

MEXICO. RECURSOS Y CREDITOS DE LAS INSTITUCIONES DE CREDITO  
 AÑOS SELECCIONADOS DE 1930 A 1960  
 -millones de pesos-

Años	Recursos			Créditos			Créditos como % de los recursos -totales-
	Total	A corto plazo	A largo plazo	Total	A corto plazo	A largo plazo	
1930	535	416	119	230	181	49	43
1935	640	506	134	310	250	60	48
1940	1 622	871	751	614	268	246	38
1945	6 539	3 339	3 203	2 368	1 664	704	36
1950	13 034	7 640	5 934	5 000	2 629	2 371	38
1955	25 999	16 365	9 634	10 289	5 503	4 786	40
1960	50 983	22 310	28 673	27 291	12 760	14 531	53
1960 — 1930	95	53	241	119	70	290	

FUENTE: Nafinsa. "50 Años de Rev. Mex. en Cifras", Op. Cit., p.122.

pre fue más de dos veces superior al de los créditos y que la diferencia tiende a minimizarse desde 1945, haciéndolo en su mayor grado en 1960, cuando los créditos totales llegan a constituir 53% de los recursos totales, siendo el mayor en el período considerado.

Es interesante observar que los recursos y créditos de largo plazo aumentaron mucho más que los de corto plazo -ver el último renglón del cuadro-, reflejando que la madurez del sistema bancario

va relegando a un segundo orden las actividades distributivas dando una mejor atención a las productivas, las cuales generalmente tienen rendimientos a más largo plazo.

La situación antes descrita se observa mejor en el Cuadro 12 donde aparece la orientación del crédito según ramas de actividad y considerando el dedicado al gobierno federal. En dicho cuadro, puede verse que las ramas industriales participan en el plazo, 1942 a 1965 con proporciones crecientes del financiamiento total otorgado por el sistema bancario, permaneciendo en los años sesenta en los niveles más superiores del período y llegando en 1960 a obtener hasta la mitad del financiamiento total que el sistema bancario otorgó en ese año.

Por otro lado, la participación relativa del comercio presenta una tendencia a la baja desde 1945 cuando a estas actividades se les dedicó 24% de los recursos bancarios, acentuándose en los años sesenta y haciéndose mínimo en 1965, año en que sólo obtuvo 16% del total.

El sector público, que obtiene altas proporciones de financiamiento en 1942 -año que podría considerarse anormal por los efectos de la Segunda Guerra Mundial-, tiene tasas de participación que decrecen constantemente de 1942 a 1960; a partir de este último año aumentan,

encontrándose una buena explicación de dicho incremento en el debilitamiento que mostraron los inversionistas privados después de 1960, aumentando en el gobierno las tareas de continuar capitalizando el sistema.

CUADRO 12

ESTRUCTURA PORCENTUAL DEL FINANCIAMIENTO TOTAL CONCEDIDO  
POR EL SISTEMA BANCARIO  
MEXICO. AÑOS SELECCIONADOS DE 1942 A 1965

Años	Financiamiento total	A empresas y particulares			Al Gobierno Federal
		a la producción		al comercio	
		a industrias	a otros		
1942	100	24	21	17	38
1945	100	34	14	24	28
1950	100	45	12	20	23
1955	100	47	16	19	18
1960	100	50	15	21	14
1965	100	48	13	16	23

FUENTE: Banco de México, S.A. "Inf. An. 1965", Op. Cit., p.107.

B. LA INFLACION COMO MEDIO PARA MAXIMIZAR EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO

El problema del crecimiento económico se influye y a veces en forma decisiva, por el volumen de medios de pago existentes en la economía, en determinados períodos. El nivel que pueda alcanzar el producto nacional guarda una estrecha relación funcional con la cantidad de

dinero que se encuentre circulando en la economía: cuando no hay su ficientes unidades de pago, algunos factores productivos pueden quedar desocupados, o parte de la producción realizada puede quedar sin ven derse, tendiéndose al estancamiento. En forma inversa, cuando hay demasiados medios de compra se tiende a ocupar plenamente los recur sos con la finalidad de satisfacer la demanda de bienes y servicios di manada de los medios de compra presionando así al alza de precios. Ante la alternativa del estancamiento o el alza de precios, generalmen te se prefiere esta última.

En el contexto de la teoría del pleno empleo, el problema de la inflación se puede plantear como la forma de usar al máximo la capaci dad productiva, minimizando el alza de precios.

Sin embargo, cuando relacionamos a la inflación con el desarro llo, se precisa considerar otros efectos que pueden ocasionar los in crementos monetarios. En cuanto a la capacidad productiva en particu lar, podría tratarse la viabilidad de modificar su estructura, buscando por ejemplo, aumentar la participación relativa de la producción de los bienes de inversión -o disminuir la de aquellos que se dedicaran al consu mo inmediato-, o bien tratar de expandir dicha capacidad.

Cobra importancia la inflación cuando se le reconoce como un medio para ampliar el mercado, incorporando a la economía de mercado

a los sectores de autoconsumo que no realizan transacciones con el resto del sistema económico.

Es conveniente distinguir entre la emisión de dinero orientada a financiar proyectos de inversión, de aquella realizada con otros fi nes. La primera demandará inicialmente bienes y servicios, pero al cabo de un cierto período, cuando empiece a producir, eliminará sus propias presiones inflacionarias. El tiempo durante el cual persista la presión inflacionaria, se determina por el período de maduración del proyecto; aún en los casos en que existan peligros de inflación, puede llegar a recomendarse financiar mediante emisión de dinero, la ejecución de proyectos que requieren poco tiempo de recuperación, - como por ejemplo, el de conservar "recursos hidráulicos (en el campo, ya que)...pueden llevarse a cabo en unos cuantos meses, cuestan muy poco... los precios aumentarán muy poco en un principio y se reduci rán más tarde mucho más de lo que aumentaron". <sup>35/</sup>

El financiamiento de inversiones productivas mediante nuevas emisiones de dinero presiona menos al alza de precios en economías como la nuestra donde se cuenta con un sector agrícola dinámico, que tiende a satisfacer los aumentos de demanda de gran parte de los pro ductos básicos, tanto alimenticios como materias primas.

---

35/ Lewis, Op. Cit., p.237.

Volveremos a nuestro método simple de considerar que la producción puede orientarse a los sectores C o I, para tratar la viabilidad de usar la inflación para aumentar I, sin sacrificar C. En la teoría keynesiana se hace ver la posibilidad de la existencia de equilibrios de sistemas, que no se encuentran en el pleno empleo. La producción que se alcanza en estas situaciones puede aumentarse, eliminando las barreras que impiden el pleno empleo, de la mano de obra por ejemplo, cuando hay desempleo disfrazado. Estas reservas productivas que se encuentran subutilizadas o sin usarse, pueden ser el camino por donde se pueda "abordar sin dolor la cuestión vital de la formación de ahorro y capital"; <sup>36/</sup> la emisión de medios de pago para financiar el uso de esas reservas, puede considerarse como un financiamiento de inversión que se realiza en base a un ahorro potencial que existe antes de la generación del ingreso, siendo al mismo tiempo el promotor de ese "ingreso futuro".

En el Cuadro 13 se presenta la trayectoria que en nuestra economía han registrado, el medio circulante y las variaciones de precios durante el período 1940-1965. Aunque en los años cuarenta los incrementos de los medios de pago se vieron acompañados de "fuertes" alzas de precios, durante los años cincuenta y sobre todo desde 1955

---

36/ Jaime Santiago. Op. Cit., p.48.



el sostenido ritmo de aumento del medio circulante -superior al 10% anual- no ha afectado mucho al sistema de precios cuyo nivel aumenta a una tasa anual de 4% y 2% respectivamente, durante los quince años 1955-1960 y 1960-1965.

Mediante una política de selección de créditos, las nuevas emisiones pueden orientarse a reestructurar el sistema productivo en la forma que se considere más conveniente, otorgando préstamos más baratos a los sectores que se deseen fomentar; en nuestra economía esto puede realizarse por intermedio de los Bancos Nacionales que en forma directa proporcionan financiamiento a importantes ramas de actividad.

### CUADRO 13

#### TASAS PORCENTUALES DE CRECIMIENTO ANUAL DE LOS MEDIOS DE PAGO Y DE LOS PRECIOS. MEXICO 1940-1965

A ñ o s	Medios de pago <sup>1/</sup>	Precios al mayoreo
1940 - 1945	27	14
1945 - 1950	11	10
1950 - 1955	12	9
1955 - 1960	10	4
1960 - 1965	13 <sup>2/</sup>	2

FUENTES: Medios de pago: Banco de México, S. A. "Inf. An. 1965", Op. Cit., p.172.

Precios al mayoreo: Cuadro 1.

<sup>1/</sup> Moneda y billetes en poder del público, más cuentas de cheques.

<sup>2/</sup> Considera los años 1960-1964.

## CAPITULO VI

### EL FINANCIAMIENTO EXTERNO

#### A. LA INVERSION EXTRANJERA

En México, los ahorros nacionales muestran en los últimos años una tendencia favorable, haciendo que, el financiamiento de la capacidad productiva del país sea cada vez menos dependiente de la ayuda externa y que con ahorros propios pueda sostenerse en el proceso del desarrollo.

En el Cuadro 14, se presenta la participación relativa del ahorro externo, en el financiamiento de las inversiones totales realizadas en México de 1950 a 1961, exceptuando 1952 y 1953, el ahorro externo ha contribuído positivamente con la capitalización del país, aunque en forma mínima: en el período presentado dicho ahorro ha constituído en promedio poco menos del 4% del ahorro total.

Si consideramos un plazo mayor, la situación no varía mucho: de 1940 a 1960, cuando el país estuvo en un proceso de fuerte crecimiento económico, la inversión extranjera sólo representó en promedio alrededor del 10% de la inversión bruta fija del país y el ahorro nacional se encargó de financiar el 90% restante.<sup>37/</sup>

<sup>37/</sup> Beteta, Ramón Mario: "Las inversiones extranjeras, factor complementario en el financiamiento del desarrollo". Aparece en "Tres aspectos del desarrollo económico de México", Selección de Estudios Latinoamericanos, p.135 a 153.

La dependencia de la ayuda externa se manifiesta tanto en los recursos financieros como en los de tipo empresarial, actualmente se tiene la posibilidad de tratarla en forma separada. México se enfrenta actualmente con cada vez mejores alternativas para obtener capitales internacionales de bajo costo y cuya aplicación final puede quedar a depender enteramente de criterios nacionales. Es decir, se cuenta con la posibilidad de sustituir al inversionista extranjero que trabaja su capital, por el empresario nacional que cuenta con créditos nacionales respaldados con ahorro externo y que además puede contratar personal técnico extranjero para que lo asesore.

## CUADRO 14

## COMPOSICION PORCENTUAL DEL FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION MEXICO. 1950-1961

Años	Inversión total	Ahorro interno	Ahorro externo
1950	100.0	98.7	1.3
1951	100.0	99.3	0.7
1952	100.0	102.4	- 2.4
1953	100.0	104.0	- 4.0
1954	100.0	94.5	5.5
1955	100.0	93.6	6.4
1956	100.0	96.3	3.7
1957	100.0	93.0	7.0
1958	100.0	90.0	10.0
1959	100.0	95.4	4.6
1960	100.0	94.0	6.0
1961	100.0	91.3	8.7

FUENTE: Cuadro 3.

La situación antes descrita ha de tener una importancia estratégica en los planes de desarrollo que consideren el problema de la dependencia externa, y es un factor clave en las economías donde se siguen políticas nacionalistas. En México, ha tenido una acogida favorable por parte del sector público principalmente por el hecho de que la trayectoria denotada por la inversión extranjera de tipo directo ha sido negativa; en la mayor parte de los años del lapso 1950-1964, -ver el Cuadro 15- el saldo neto de las inversiones extranjeras directas tuvo un saldo negativo. México, con sus propósitos de maximizar rápidamente su capitalización, aparece con esta corriente de fondos como exportador -de hecho- de ahorros. En términos absolutos, esa salida de capital de 1950 a 1961 viene a representar más de 1900 millones de pesos -ver el Cuadro 3-, la tendencia es a que empeore la situación, puesto que, si solo consideramos de 1958 a 1961, la cifra asciende a \$2 021 millones.

La tendencia perversa de los saldos del movimiento de capitales extranjeros privados, no es consecuencia de situaciones circunstanciales, puesto que, el crecimiento del producto nacional, la situación político social y la estabilidad monetaria han sido apropiadas y convenientes para alentar una situación contraria a la existente. Además esta - corriente negativa de capitales existe también en los otros países latinoamericanos y en general se presenta en todos los países "adolescentes":

## CUADRO 15

COMPOSICION PORCENTUAL DEL SALDO NETO DEL AHORRO EXTERNO  
MEXICO. 1950-1964

Años	Total	Inversiones directas	Préstamos a largo plazo
1950	100.0	107	7
1951	100.0	523	- 423
1952	- 100.0	- 243	143
1953	- 100.0	- 161	61
1954	100.0	42	58
1955	100.0	41	59
1956	100.0	15	85
1957	100.0	16	84
1958	100.0	- 16	116
1959	100.0	- 74	174
1960	100.0	- 63	163
1961	100.0	- 20	120
1962	100.0	- 33	133
1963	100.0	- 56	156
1964	100.0	- 26	126

FUENTE: Cuadro 3.

de acuerdo con datos del Fondo Monetario Internacional -los cuales se presentan en el Cuadro 16- de 1952 a 1961 las corrientes de capital privado a corto plazo hacia los países de origen ha sido mayor - que la recibida de ellos.

Sin embargo, y como antes lo habíamos apuntado, en México, el ahorro externo total sí ha contribuído a cubrir los costos que implica el financiamiento del desarrollo, gracias a los préstamos internacio

## CUADRO 16

**CORRIENTE DE CAPITAL PRIVADO A CORTO PLAZO PROCEDENTE DE  
LOS PAISES EN DESARROLLO, Y ERRORES Y OMISIONES EN SUS BA  
LANZAS DE PAGOS DURANTE EL PERIODO 1952-1961**

-millones de dólares-

	1952-1956	1957-1961	1952-1961
<b>Haberes a corto plazo</b>			
América Latina	- 314	- 262	- 576
Zona de la libra esterlina	- 110	116	6
Zona del franco francés	12	- 92	- 80
Otros	<u>- 6</u>	<u>28</u>	<u>22</u>
Sub total	- 418	- 210	- 628
<b>Errores y omisiones netos</b>			
América Latina	- 845	- 1 711	- 2 556
Zona de la libra esterlina	234	- 101	133
Zona del franco francés	- 408	- 559	- 967
Otros	<u>463</u>	<u>72</u>	<u>535</u>
Sub total	- 556	- 2 299	- 2 855
<b>Total</b>	- 974	- 2 509	- 3 484

FUENTE: N.U., "Com. y Des. V. Fin. y Com. Inv. Disp. Inst."  
Op. Cit., p.32.

Nota: Se incluye el concepto de errores y omisiones de la balanza de pagos porque como "es muy difícil evaluar la magnitud de esta salida, pues muchas sumas no pasaron por los canales oficiales o...resulta difícil identificarlas...se supone que gran parte figura incluida en el concepto de errores y omisiones". - (Ibidem, p.32).

nales que se han podido obtener, los cuales, logran compensar el desahorro ocasionado por las empresas extranjeras que existen en nuestro país. En el Cuadro 15 aparecen las cifras que justifican la afirmación anterior, la columna referida al saldo neto total refleja movimientos negativos sólo en 1952 y 1953, siendo positivo en los otros años.

Por otro lado, se tiene plenamente reconocido que las inversiones extranjeras en general, pueden incrementar los montos nacionales de inversión, y vía el efecto multiplicador aumentar el producto nacional,<sup>38/</sup> y que la privada de tipo directo en particular, puede además aportar nuevas técnicas de producción y suplir en parte la deficiencia empresarial que existe en aquellos países que como México, se encuentran en la "adolescencia" del desarrollo. Por estas razones, el sector público mexicano debe procurar aumentar la inversión extranjera directa, protegiéndola y regulándola, pero al mismo tiempo tratar de que su actuación aligere y no aumente el esfuerzo nacional que se realiza para lograr cada vez más altos niveles de bienestar social.

<sup>38/</sup> Sin embargo, esta afirmación "debe tomarse con reservas... porque de las inversiones extranjeras más de un 80%... correspondió al valor de los equipos e instalaciones,... quedaron circulando (crearon riqueza) dentro del territorio... de Estados Unidos". (Ing. Raúl A. - Ollervides, "La nacionalización y la inversión de capitales extranjeros en la industria", "Comercio Exterior", julio de 1966, p.490).

## B. LOS TERMINOS DE INTERCAMBIO

Cuando se analiza la posibilidad de que el ahorro externo complemente al nacional para acelerar la capitalización de la economía, debe tenerse presente que lo que en realidad se pretende es maximizar los volúmenes importados de bienes de consumo y de capital y de disminuir la exportación de los mismos, y así disponer en el país de una mayor cantidad de bienes y servicios que se pueden orientar a satisfacer las necesidades de consumo y/o aumentar las inversiones. - "Las 'ganancias' del comercio....se encuentran primordialmente en las importaciones, no en las exportaciones. Así, a mayores importaciones, mejor -para el caso de que ellas puedan ser 'convenientemente' financiadas-". <sup>39/</sup>

Como las importaciones se obtienen a cambio de divisas, el problema podemos situarlo en cómo maximizarlas. Una fuente, la -constituyen las inversiones y préstamos -incluyendo donaciones- extranjeras y la otra nuestras exportaciones; la primera de ellas, la acabamos de considerar en la sección anterior, ahora, trataremos la relación que tiene el financiamiento externo y la balanza de comercio.

<sup>39/</sup> Alchian and Allen. "University Economics", Wadsworth Publishing Co. Inc. Belmont, California. 1965, p.185.



La capacidad de obtener importaciones está en función de los volúmenes que se exportan y de la relación de precios de intercambio, es de cir, de las cantidades que se exporten y el precio a que se vendan, así como por el precio a que se compren los volúmenes importados. Las cantidades que se puedan vender en el extranjero dependen por un lado, de la capaacidad productiva interna para ofrecerlas, y por otro, de las condiciones de mercado, donde juegan un papel importante la necesidad y poder de compra que para ellas exista en el exterior y la existencia de competidores.

La relación de precios de intercambio indica las variaciones relativas habidas en el precio de las exportaciones y su correspondencia con el de las importaciones. Considerando -la relación- como las variaciones medias de los precios de exportación entre los de importación, será favorable cuando sea creciente y viceversa. Que sea favorable significa que por cada unidad que exportemos, se obtendrán a cambio volúmenes cada vez mayores de importación.

De acuerdo con estimaciones hechas por CEPAL, para la situación del comercio exterior de México, se concluye que durante los - años 1945 a 1955 los términos de comercio muestran una tendencia media decreciente, reflejada en una tasa anual de decremento de 2.2 - anual. Las cifras a que llegó CEPAL aparecen en el Cuadro 17, donde puede observarse la tendencia a la baja, la cual se ve atenuada por

## CUADRO 17

MEXICO. TERMINOS DE COMERCIO, 1945-1955  
-índice con base 1950 100-

Años	Indice
1945	114.8
1946	115.2
1947	108.4
1948	116.3
1949	98.1
1950	100.0
1951	107.5
1952	110.3
1953	100.7
1954	97.7
1955	92.3

FUENTE: N.U., CEPAL "Ext. Des....The Case of México", Op. Cit., Table 1-2, p.14.

los efectos de la devaluación en 1948, y por las especulaciones surgidas por el conflicto de la Guerra de Corea de 1950 a 1952, a partir de este último año, se acentúa la tendencia decreciente.

Según cifras de Naciones Unidas, <sup>40/</sup> presentadas en un índice con base 1958-100 y que abarcan el período 1950 a 1961, a principios de la década los términos de intercambio estaban en 107 a mediados bajaron a 96 y en los últimos años del período habían descendido a 76. En otras palabras, significa que, las relaciones de precios por

40/ N.U. "Conf. sobre Com. y Des. V. Financ. y Com. Inv. Disp. Inst."  
Op. Cit., Cuadro 10, p.108 y 109.

las cuales realizamos nuestro comercio exterior determinan que, por cada 100 unidades de mercancía exportadas, se tenía capacidad para importar 107 unidades en 1950, 100 en 1958 y 96 en 1960.

La trayectoria de las importaciones y de las exportaciones re fleja la evolución de la economía mexicana. En los últimos años, la industrialización del país ha transformado la estructura de las importaciones en cuya constitución participan cada vez más los bienes de capital, la exigencia de mejores equipos y materiales industriales influye en el hecho de que los volúmenes importados sean más caros año a año: de 1953 a 1963 las cantidades importadas aumentan a una tasa media anual de 1.1%, y su valor lo hace a una de 8.3%. Las exportaciones reflejan a su vez un firme crecimiento del producto que posibilitó, en esos mismos años, exportar cantidades que crecieron, a una tasa media anual porcentual de 7.6 y el total de divisas obtenidas por ese <sup>41/</sup> medio lo hizo a una tasa de 9.2%. Las tasas anteriores reflejan de nuevo la deteriorización de los términos de intercambio de nuestro país: el valor de las importaciones aumenta cerca de ocho veces más que las cantidades importadas, en cambio en las exportaciones el aumento respectivo no llega a dos.

41/ S.I.C., D.G.E., "Anuario Estadístico de los Estados Unidos Mexicanos, 1962-1963", p.494.

## CONCLUSIONES

Sintetizando el estudio y de acuerdo con los resultados del análisis efectuado en este trabajo, podemos afirmar que si se desea continuar con los volúmenes crecientes de financiamiento que han sostenido el favorable crecimiento de la economía, el sector público de México debe proseguir con la firme intervención que ha efectuado en los años anteriores.

El desarrollo de la economía mexicana se ha sostenido en gran parte por tener un equilibrio dentro de los sectores productivos. En México se ha dado un eficiente apoyo al financiamiento del sector agrícola, y así, lejos de que este sea una carga para el desarrollo global, ha contribuído en el continuo crecimiento del producto, haciéndolo estable al proporcionar volúmenes crecientes de bienes de consumo y de materias primas. La industrialización del país se refuerza cuando se apoya -y no cuando compite- con el fomento de la agricultura. La capacidad de inversión del sector público puede influenciar en forma definitiva la estructura del sistema productivo, sea para reafirmar la infraestructura o acrecentar la producción de aquellos bienes y servicios que se supone deben fomentarse con prioridad.

La inversión total requerida para mantener el crecimiento del producto ha logrado niveles crecientes por la firme y eficiente participación

del sector público. Sin embargo, gran parte de las inversiones gubernamentales son en infraestructura, lo que propicia y ha ocasionado notables aumentos de las inversiones privadas, principales generadoras de los bienes y servicios de consumo.

La concentración de altos ingresos en pocas familias que tienen una baja propensión a efectuar inversiones productivas y dedican una alta proporción de su ingreso al consumo, alienta a la intervención gubernamental para tratar de que el sistema productivo cuente con más ahorros y así se capitalice más rápidamente. La situación del sistema impositivo mexicana presenta amplios márgenes sobre los cuales se puede actuar.

Los instrumentos de política fiscal y financiera deben seguir usándose para que el sistema monetario continúe estable y compatible con el proceso de desarrollo, también se deben seguir orientando los créditos hacia los sectores productivos que se estime lo requieran. Como en México, el medio circulante ha crecido más que los precios reflejando la existencia de una inflación moderada autoreguladora, se recomienda preservar esa situación.

La economía mexicana está en la cómoda situación de tener suficientes recursos para basar su desarrollo en esfuerzos internos sin que por ello no deje de ser conveniente la entrada de capital externo

para mejorar la tecnología. Como además los préstamos externos a lar  
go plazo y de uso indirecto han demostrado ser los más convenientes  
para complementar el ahorro nacional, se requiere que -el sector público  
principalmente- coordine, la ayuda que se pueda obtener del exte-  
rior y los esfuerzos nacionales.

## BIBLIOGRAFIA

- Adler, John H. "Recursos financieros y reales para el desarrollo". C.E.M.L.A., México, 1961.
- Alchian and Allen. "University Economics". Wadsworth Publishing Co. Inc. Belmont, California, 1965.
- Banco Nacional de Comercio Exterior "México, 1963".
- Banco Nacional de Comercio Exterior "México, 1964".
- Banco de México, S. A. "Informe Anual 1965", México, 1966.
- Baran, Paul A. "La economía política del crecimiento", F. de C. E., México, 1961.
- Barne, Raymond. "El desarrollo económico", F. de C. E., México, 1962.
- Beteta, Ramón Mario. "Tres aspectos del desarrollo económico de México", Selección de estudios latinoamericanos, México, 1963.
- Bettelheim, Charles. "Planeación y crecimiento acelerado", F. de C. E. México, 1965.
- Brothers, Dwight S. "El financiamiento de la formación de capital en México, 1950-1961". Cemla, Suplemento Quincenal, México, sep. de 1963.
- Gannagé, Elías. "Theoría économie du développement", Presses Universitaires de France, Paris, 1962.
- International Monetary Fund. "International Financial Statistics". Wash., U.S.A., august, 1966.
- Kaldor, Nichols. "Las reformas al sistema fiscal en México", B.N.C.E., Comercio Exterior, México, sep. 1965.
- Kindleberger, Charles P. "Desarrollo Económico". Ediciones del Castillo, S. A., Madrid, 1961.
- López, Roberto Santillán y Figueroa, Aniceto Rosas. "Teoría General de las Finanzas Públicas y el Caso de México". Escuela Nacional de Economía, Universidad Nacional Autónoma de México, México, 1962.

- López Romero, Adolfo. "Desarrollo económico de México" (1934-1959) El Trimestre Económico, enero-marzo de 1962, núm. 113, p.30 a 68, México, 1962.
- Lewis, Arthur W. "Teoría del desarrollo económico" F. de C. E., México, 1963.
- Meier, Gerald G. "Comercio Internacional y Desarrollo", Centro Regional de Ayuda Técnica, A.I.D., México, 1965.
- Nacional Financiera, S. A. "La Economía Mexicana en Cifras". México, 1965.
- Navarrete, Alfredo R. "Instrumentos de política financiera mexicana". Selección de estudios latinoamericanos. México 1963.
- Navarrete, Alfredo R. "El financiamiento del desarrollo económico de México". México 1960.
- Navarrete, Ifigenia M. "La distribución del ingreso y el desarrollo económico de México", U.N.A.M., México 1959.
- N. U., B.I.R.F. "Financiamiento del desarrollo económico con recursos nacionales". N. Y. 1950.
- N. U., Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. "Comercio y Desarrollo. V Financiación y comercio invisible. Disposiciones institucionales". N.U., N.Y., Editorial Sudamericana. Buenos Aires, 1965.
- N. U., C.E.P.A.L. "External Disequilibrium in the Economic Development of Latin America: The case of Mexico", -original en español-. La Paz, Bolivia 1957.
- Nurkse, Ragnar. "Problemas de formación de capital en los países insuficientemente desarrollados", F. de C. E., México 1960.
- Ollervides, Raúl A. "La nacionalización y la inversión de capitales extranjeros en la industria". B. N. C. E., Comercio Exterior, México, julio de 1966.
- Ortiz Mena, Antonio. "Política Financiera". Selección de estudios latinoamericanos. México 1962.
- Presidencia de la República. Nafinsa. "50 Años de Revolución Mexicana en Cifras", F. de C.E., México 1963.



- Robinson, Joan. "La acumulación de capital", F. de C. E., México 1960.
- Rostow, W. W. "Las etapas del crecimiento económico", F. de C. E., México 1961.
- Santiago, Jaime. "Apostilas de financiamiento", C.E.T.R.E.D.E., Brasil 1965.
- S.I.C., D.G.E., "Anuario Estadístico de los Estados Unidos Mexicanos 1962-1963". México 1965.
- Siegel, Barrey N. "Inflación y Desarrollo". Cemla, México 1961.
- Tanzi, Vito E. y Ascheim, Joseph. "Ahorro, Inversión e Imposición en los países subdesarrollados". Comercio Exterior. México, sep. de 1965.
- Urquidí, Ortiz Mena, Waterston y Haraly. "El desarrollo económico de México y su capacidad para absorber capitales del exterior". Nafinsa, México 1953.
- Wionczek, Miguel S. "Planeación formal incompleta: El caso de México". Planeación del desarrollo de México. (edición de Everett E. Hagen). p. 189 a 228. F. de C. E., México 1964.

