

El endeudamiento externo del sector privado y sus efectos en la economía mexicana

ISABEL MOLINA WARNER*

INTRODUCCION

Existe poca información sobre el endeudamiento externo del sector privado mexicano. Esta laguna se hace cada vez más notoria porque la deuda externa de este sector crece aceleradamente y tiene efectos sensibles sobre varios aspectos clave de la economía. Tomando en cuenta el ritmo de crecimiento económico del país, el auge de las inversiones privadas y las limitaciones del mercado local de capitales, se puede asegurar que la deuda externa privada continuará creciendo al mismo ritmo, sobre todo si se mantienen las condiciones de liquidez del mercado internacional de capitales.

En la primera parte de este ensayo se señalan los factores internos y externos que han propiciado el creciente volumen del financiamiento internacional; en seguida se intenta analizar el crecimiento y la estructura de la deuda privada externa, para luego examinar sus posibles efectos en la economía mexicana.

EL CONTEXTO FINANCIERO

El mercado internacional

El uso de financiamiento externo por parte de las empresas privadas establecidas en México (nacionales y extranjeras) es un fenómeno que, aunque ha existido desde hace años, se daba sólo en el caso de unas cuantas y en cantidades poco significativas. En años recientes, sin embargo, el monto total de fondos obtenidos en el exterior ha tenido un notable incremento; además, han acudido al mercado internacional muchas más empresas, incluso algunas de tamaño mediano que en años anteriores no hubieran tenido acceso a ese tipo de financiamiento. Este fenómeno puede explicarse en gran medida por las características del mercado mexicano de capitales, aunque desde luego no pueden ignorarse los cambios financieros internacionales que han abierto nuevas opciones a las empresas que buscan créditos.

El sector privado mexicano tiene relaciones fundamentales con dos mercados externos: el de capitales de Estados Unidos, que tradicionalmente ha sido el más importante y, en fechas recientes, el euromercado. De hecho, a partir del decenio de los setenta se han incrementado las operaciones crediticias con

el euromercado, e incluso los bancos estadounidenses tienden a realizar gran parte de sus operaciones a través de este último, para evitar las restricciones del Gobierno de su país. El euromercado, al que más bien habría que llamar "mercado financiero extraterritorial" porque no sólo funciona en Europa, sino que ha extendido sus operaciones a diversas localidades geográficas, se ha convertido en *el mercado internacional de capitales*, ya que canaliza una parte creciente de las operaciones financieras internacionales.

Este mercado internacional ha tenido un desarrollo notable durante los últimos años. En 1965 sus activos ascendían a 15 000 millones de dólares; en el período 1973-1979 el mercado financiero internacional hizo préstamos netos por 640 000 millones de dólares.¹ Este acelerado crecimiento ha llevado a una situación de liquidez financiera que se prevé continuará en los próximos años. Los países de la OPEP, que en 1978 habían depositado 6 000 millones de dólares en el mercado, en 1979 colocaron 38 000 millones. Otros fondos se han canalizado hacia el euromercado debido a las crecientes medidas restrictivas en Estados Unidos, que hacen más atractivas las tasas de interés obtenidas por depósitos en los mercados europeos. Un factor más que ha contribuido a la continua expansión de este mercado es la inflación internacional porque tiene un efecto negativo sobre los mercados a largo plazo y distrae fondos de los mercados de bonos nacionales. Además, muchos de los países que han aumentado sus reservas depositan una parte importante en Europa.²

Ante la necesidad de colocar sus capitales, los banqueros internacionales buscan clientes. Como no hay suficiente demanda de los países industrializados que padecen problemas económicos, su interés se ha centrado en algunos países en desarrollo que ofrecen ciertas condiciones de estabilidad económica y política y relativamente más avanzadas. En 1974 estos países absorbían 20.5% del total de los créditos y 40.6% en 1979; la mayor parte de estos créditos se concentraba en países como Brasil, México y Corea.

México es uno de los clientes más solicitados. En 1978 se convirtió en el principal país prestatario del euromercado: obtuvo 7 100 millones de dólares, más que cualquier otro país del mundo.³ Aunque en la actualidad ya no ocupa el primer lugar, sigue entre los dos o tres principales prestatarios. Por otra parte, para México el euromercado también es muy importante, puesto que ha llegado a ser su fuente principal de crédito externo. En efecto, de 1972 a 1977 obtuvo 12 000 millones de dólares en ese mercado, lo que representó

* Licenciada en Relaciones Internacionales. Este trabajo se basa en la tesis para obtener la maestría en Economía Política en la Universidad de Oxford.

1. *International Currency Review*, vol. 12, núm. 12, Londres, 1980, p. 17.

2. BIS, *Fifteenth Annual Report*, Basilea, junio de 1980, p. 110.

3. *The Financial Times*, Londres, 8 de enero de 1979.

CUADRO 1

*Deuda bancaria externa del sector privado
(Saldo en millones de dólares)*

Prestatarios	Diciembre 1978		Marzo 1979		Junio 1979		Septiembre 1979		Octubre 1979	
	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
<i>Instituciones privadas no bancarias</i>										
Corto plazo	2 119	29.4	2 086	29.3	2 293	29.9	2 623	31.4	2 691	30.4
Largo plazo	3 004	41.7	3 059	42.9	3 395	44.4	3 505	41.9	3 753	42.4
Valores	25	0.4	63	0.9	26	0.3	153	1.8	153	1.7
Total	5 148	71.5	5 207	73.1	5 714	74.7	6 282	75.1	6 598	74.5
<i>Instituciones privadas bancarias</i>										
Corto plazo	1 335	18.5	1 130	15.9	1 214	15.9	1 412	16.9	1 513	17.1
Largo plazo	684	9.5	787	11.1	707	9.2	650	8.8	725	8.2
Valores	30	0.4	n.s.	0.0	15	0.2	16	0.2	15	0.2
Total	2 049	28.4	1 917	26.9	1 936	25.3	2 077	24.9	2 252	25.5
<i>Gran total</i>										
Corto plazo	3 454	47.9	3 216	45.2	3 507	45.8	4 036	48.3	4 204	47.5
Largo plazo	3 688	51.3	3 846	53.9	4 102	53.6	4 155	49.7	4 478	50.6
Valores	56	0.8	63	0.9	41	0.5	169	2.0	168	1.9
Total	7 198	100.0	7 124	100.0	7 650	100.0	8 359	100.0	8 850	100.0

n.s.: no significativo.

Fuente: Banco de México

aproximadamente tres cuartas partes del financiamiento total externo que consiguió en ese período.

La posición favorable de México en el mercado se debe a su potencial económico: enormes reservas petroleras y una política económica que los banqueros ven favorablemente. Se considera que los mercados mexicanos son más avanzados que los de otros países en desarrollo. Además, la inexistencia de control de cambios significa una mayor facilidad para hacer negocios. México tiene una buena reputación porque desde los años treinta nunca ha dejado de cumplir sus compromisos. Aun en 1976, cuando hubo crisis financiera y se tuvo que devaluar el peso, se siguieron otorgando créditos, si bien con un poco más de precaución; sin embargo, en unos cuantos meses el flujo de capital se había normalizado y continuó su crecimiento acelerado.

Los bancos extranjeros han seguido una política muy activa para colocar créditos en México. Cerca de 160 bancos tienen oficinas permanentes de representación; además, es bien sabido que continuamente viajan a México misiones en procura de clientes. El interés por el sector privado mexicano se ha acentuado porque se prevé que el ritmo de endeudamiento del sector público tenderá a bajar al recibirse mayores ingresos por las exportaciones petroleras. Prestarle al sector privado resulta atractivo porque paga mayores tasas de interés que el sector público y algunos bancos internacionales consideran que el nivel del margen sobre la *Libor* que paga actualmente el Gobierno ya no resulta negocio para ellos.

Desde el punto de vista bancario, conceder un crédito a una empresa privada generalmente representa un riesgo mayor que si se otorga a un gobierno, por lo que se justifica un margen mayor de intereses. Sin embargo, tal riesgo es relativo; tanto el

Gobierno como las empresas de México han sido puntuales en el pago de sus créditos y los bancos estudian cuidadosamente las condiciones económicas de sus clientes antes de prestarles. Desde luego han surgido algunas dificultades, pero las altas tasas de interés pagadas compensan ampliamente los riesgos, como se prueba con el índice de ganancias.

Recientemente hubo un caso interesante: una empresa (Fundidora de Fierro y Acero) tenía una deuda externa muy importante, sin garantía del Gobierno; al venir la devaluación de 1976 se vio imposibilitada a cubrir sus obligaciones crediticias, que habían subido 35%. Esto creó cierto pánico en los círculos financieros internacionales y se empezó a presionar al Gobierno de México para que interviniera para solucionar el problema. El caso ilustra hasta qué punto el Gobierno mexicano puede llegar a ser, en última instancia, responsable de una deuda del sector privado a pesar de que oficialmente no haya otorgado su garantía. Debido a la fuerte presión internacional, la Nacional Financiera, S.A., organismo estatal, inyectó 150 millones de pesos de capital nuevo a la empresa y subordinó la deuda de la empresa con ella, que ascendía a 174 millones de dólares, al pago a los bancos extranjeros. Se acordó que en caso de incumplimiento por parte de la empresa cualquier ingreso iría primero a los bancos extranjeros y que, en el caso de que se previera un incumplimiento en el futuro, Nafinsa renunciaría incluso al pago de intereses sobre su crédito. Esta solución sirvió para dar mayor seguridad a la comunidad bancaria internacional en cuanto a préstamos al sector privado mexicano porque se vio que, en última instancia, el Gobierno puede ser llevado a asumir cierta responsabilidad para evitar problemas con los bancos extranjeros con los que tiene estrechos lazos de dependencia y mantener una imagen positiva del país en su conjunto.

Los bancos también están conscientes de los estrechos vínculos entre los sectores público y privado, que se traducen en una política económica que favorece de manera particular la acumulación de capital por medio de altas tasas de ganancia. En el marco del auge económico actual, el sector privado tiene perspectivas muy favorables. Como consecuencia, es probable que los bancos internacionales intenten colocar crecientes cantidades de capital en México.

El mercado interno

El éxito de los bancos internacionales no sería tan grande si no fuera por las características del sistema financiero mexicano, que impulsan al sector privado a contratar créditos en el exterior a pesar del riesgo cambiario que entrañan, pues los disponibles en el mercado interno son escasos y caros, en comparación con los foráneos.

Debido a que el nivel de ahorro de México ha sido históricamente bajo, el crédito disponible también ha sido insuficiente; sin embargo, mediante políticas monetarias y fiscales se ha logrado aumentar el ahorro de 15.7% del ingreso interno bruto en 1971 a 17.7% en 1976.⁴ La mayor parte del ahorro proviene del sector privado; el público incluso ha ido disminuyendo su participación. Además de haber reducido su ahorro relativo, el gasto ejercido del sector público ha crecido un promedio de 32% anual de 1976 a 1979, en tanto que su ingreso fiscal efectivo creció 30% en promedio durante el mismo período.⁵ Esto ha llevado al Gobierno a utilizar una creciente proporción del ahorro nacional para financiar una parte del déficit, mientras que el resto lo financia con crédito externo.

Debe señalarse que una parte importante del déficit gubernamental se ha debido a la política de subsidios a las empresas paraestatales, que en el fondo significan un fuerte subsidio al sector industrial privado. Entre las empresas que más se han beneficiado de dicha política están la Comisión Federal de Electricidad, el Instituto Mexicano del Seguro Social y los Ferrocarriles Nacionales de México, todas ellas proveedoras de servicios clave para el sector privado.

El ahorro del sector privado ha ido creciendo regularmente y representa 85% del total. Sin embargo, una parte relativamente pequeña de los ahorros totales se canaliza a través de los mercados financieros, y de lo que deposita en los bancos la mayor parte es a corto plazo. Esto refleja el relativamente bajo grado de desarrollo de la intermediación financiera en México, que es sólo algo superior al nivel promedio de los países en desarrollo, de acuerdo con el Banco Mundial.

LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PRIVADO

Crecimiento y estructura

No se conoce con precisión el monto de la deuda externa del sector privado, que incluye la contraída con bancos extranjeros, con proveedores y con otras empresas. No obstante, según datos del Banco de México, basados en información propor-

nada por los bancos extranjeros registrados en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en octubre de 1979 la deuda externa bancaria del sector privado sumaba 8 800 millones de dólares. De este monto, 47.5% se contrató a corto plazo y 52.5% a largo plazo. Tomando en cuenta que el crecimiento promedio anual de esa deuda ha sido de 30% anual, calculamos que para 1980 llegó a 12 000 millones de dólares. Si además se suman los créditos de proveedores y de otras empresas, se puede calcular que, para esa fecha, la deuda externa total del sector privado mexicano ascendía a cerca de 15 000 millones de dólares, o sea, aproximadamente 30% de la deuda externa total del país. Estos datos del Banco de México sirven como un indicador aproximado de la deuda externa del sector privado y nos ayudan a establecer su importancia por su tamaño y por el crecimiento acelerado reciente.

Sin embargo, hay otros aspectos de esta deuda que deben analizarse con detenimiento: las diferencias de comportamiento financiero entre las empresas extranjeras y las mexicanas; el acceso al crédito externo de acuerdo con el tamaño de la empresa y cómo se distribuye el financiamiento entre los diversos sectores de la economía.

Debido a la falta de datos estadísticos para estudiar estas cuestiones usamos como base de información los datos que presentan trimestralmente a la Comisión Nacional de Valores las empresas que participan en el mercado de valores. Se elaboró una muestra de 192 empresas que en conjunto reúnen aproximadamente 30% de los créditos bancarios obtenidos en el exterior y que, por tanto, tienen una alta representatividad. Los datos disponibles abarcan el período 1975-1979.

Empresas extranjeras y empresas nacionales

Es importante destacar que no hay mucha diferencia entre el comportamiento financiero de las empresas nacionales "muy grandes" (con ventas brutas anuales superiores a 2 000 millones de pesos) y el de las empresas extranjeras. Ambas tienen fácil acceso al mercado internacional de capitales, aunque es probable que no sean idénticas las condiciones bajo las cuales obtienen el crédito. Los niveles de endeudamiento externo son muy parecidos entre los dos grupos de empresas.

A partir de 1977 se han ido igualando las condiciones con las que las empresas nacionales y extranjeras obtienen los créditos. En años anteriores habría una marcada diferencia, ya que las extranjeras tenían una mayor parte de su deuda contratada a largo plazo, mientras que las nacionales la obtenían sobre todo a corto plazo. Actualmente, la proporción entre crédito a corto plazo y crédito a largo plazo es similar en los dos grupos (véase el cuadro 2).

No tenemos datos precisos sobre las tasas de interés; no obstante, según los banqueros, lo que cuenta es la situación económica de la empresa y sus contactos con los bancos. En efecto, las empresas extranjeras tienen mejores contactos que las mexicanas; sin embargo, la empresa mexicana, una vez conocida en el mercado, recibe igual tratamiento que la extranjera.

Para entender esta evolución conducente a igualar las condiciones crediticias de las empresas extranjeras y las nacionales es preciso tomar en cuenta varios elementos. En primer lugar, la situación económica de México empieza a mejorar y se hace público el hecho de que el país cuenta con

4. BIRF, *Special Study of the Mexican Economy; Major Policy Issues and Prospects. 1977-1982*, Washington, 15 de diciembre de 1978, p. 69.

5. Calculado con base en el IV Informe de Gobierno, 1980.

CUADRO 2

*Cuadro comparativo de empresas extranjeras y empresas nacionales
(Millones de pesos)*

	1975	%	1976	%	Varia- ción	1977	%	Varia- ción	1978	%	Varia- ción	1979	%	Varia- ción
Pasivo total	70 199.5	100.0	101 853.1	100.0	45.1	121 280.7	100.0	19.1	133 698.8	100.0	10.2	149 934.8	100.0	12.1
Pasivo empresas extranjeras	31 954.0	45.5	50 659.2	49.7	58.5	58 307.8	48.1	15.1	61 834.1	46.2	6.0	70 971.4	47.3	14.7
Pasivo empresas nacionales	38 245.5	54.5	51 193.9	50.3	33.8	62 972.9	51.9	23.0	71 864.7	53.8	14.1	78 963.4	52.7	9.9
Crédito bancario externo total	26 683.6	100.0	47 057.6	100.0	76.3	50 535.8	100.0	7.4	50 984.5	100.0	0.9	58 020.5	100.0	13.8
Crédito empresas extranjeras	11 056.6	41.4	22 568.1	47.9	104.1	24 951.7	49.4	10.6	21 629.7	42.4	-13.3	25 396.4	43.7	17.4
Crédito empresas nacionales	15 627.0	58.6	24 489.5	52.1	56.7	25 584.1	50.6	4.5	29 354.8	57.6	14.7	32 624.1	56.3	11.1
Pasivo corto plazo	36 282.3	102.0	54 295.5	100.0	49.6	56 649.7	100.0	4.3	65 945.8	100.0	16.4	72 605.3	100.0	10.1
Pasivo corto plazo empresas extranjeras	17 685.6	48.7	28 258.6	52.0	59.8	31 476.6	55.6	11.4	34 475.3	52.3	9.5	40 438.9	55.7	17.3
Pasivo corto plazo empresas nacionales	18 596.7	51.3	26 036.9	48.0	40.0	25 173.1	44.4	-3.3	31 470.5	47.7	25.0	32 166.4	44.3	22.2
Crédito corto plazo	9 962.8	100.0	18 678.7	100.0	87.5	13 849.6	100.0	-25.8	13 445.8	100.0	-2.9	16 192.0	100.0	20.4
Crédito corto plazo empresas extranjeras	3 617.3	36.3	7 766.6	41.6	114.7	7 726.5	55.8	-0.5	6 601.5	49.1	-14.6	7 319.1	45.2	10.8
Crédito corto plazo empresas nacionales	6 345.5	63.7	10 912.1	58.4	71.9	6 123.1	44.2	-43.9	6 844.3	50.9	11.8	8 872.9	54.8	29.6
Pasivo largo plazo	31 408.5	100.0	44 133.8	100.0	40.5	60 837.4	100.0	37.8	64 855.2	100.0	6.6	70 617.4	100.0	8.8
Pasivo largo plazo empresas extranjeras	12 777.9	40.7	20 495.8	46.4	60.4	23 559.3	38.7	14.9	24 280.4	38.3	3.0	28 261.1	40.0	16.4
Pasivo largo plazo empresas nacionales	18 630.6	59.3	23 638.0	55.6	26.8	37 278.1	61.3	57.4	40 574.8	61.7	9.0	42 356.3	60.0	0.4
Crédito largo plazo	16 670.8	100.0	28 378.9	100.0	64.2	36 686.2	100.0	33.9	37 538.7	100.0	2.3	41 828.5	100.0	11.4
Crédito largo plazo empresas extranjeras	7 439.3	44.6	14 801.5	54.1	98.9	17 725.2	48.3	19.7	15 028.2	40.0	-15.2	18 077.3	43.2	20.3
Crédito largo plazo empresas nacionales	9 230.5	55.4	13 577.4	45.9	36.3	18 961.0	51.7	50.7	22 510.5	60.0	18.7	23 751.2	56.8	0.5
Pasivo CP + LP	67 690.8		98 429.3			117 487.1			130 801.0			143 222.7		
Otros pasivos	2 508.7		3 423.8			3 793.6			2 897.8			6 712.1		

Fuente: Elaborado con datos de los informes trimestrales de las empresas registradas en la Comisión Nacional de Valores.

enormes reservas petroleras; los banqueros foráneos aceleran su búsqueda de clientes en México y estrechan sus contactos con el sector privado. Además, las mismas empresas mexicanas, a medida que aumentan su experiencia de negociación en los mercados financieros internacionales, obtienen mejores condiciones. Por otra parte, es un fenómeno generalizado que, dada la liquidez existente, se tienden a suavizar las condiciones del mercado y se otorgan plazos más altos, así como márgenes de interés menores.

Hasta ahora hemos destacado las similitudes entre el comportamiento financiero de las empresas mexicanas y las extranjeras. Conviene recalcar que esto sólo es cierto en el caso de las empresas mexicanas importantes, o aquellas que están ligadas a un grupo económico fuerte. La situación es radicalmente diferente para las medianas y pequeñas que se encuentran en franca desventaja tanto en el mercado externo como en el interno. A continuación analizaremos los diferentes niveles de acceso al crédito de acuerdo con el tamaño de la empresa.

Empresas grandes, medianas y pequeñas

Existe una notable diferencia entre la situación financiera de

las grandes empresas y la de las medianas y pequeñas, diferencia que se ha ido haciendo cada vez más marcada. El proceso de concentración se ha acentuado y uno de los factores de este fenómeno ha sido la disponibilidad de recursos financieros y crediticios.

A pesar de los esfuerzos oficiales en favor de políticas selectivas de crédito para estimular a la industria pequeña y mediana, hay un gran desequilibrio en el mercado interno. El externo se inclina aún más hacia la gran empresa porque el criterio de los bancos para prestar se basa estrictamente en la solidez económica del cliente. No obstante, en tiempos recientes y debido a la liquidez, se ha ampliado el círculo de clientes para incluir algunas empresas medianas; sin embargo, éstas son, desde luego, las más prometedoras y generalmente están ligadas a los grandes grupos industriales.

Según los datos de las empresas registradas en la Bolsa de Valores, las 30 empresas grandes, con ventas superiores a 2 000 millones, tenían 56.2% de los créditos bancarios externos en 1975 y su participación fue aumentando hasta llegar a 61.7% en 1977 (véase el cuadro 3).

CUADRO 3

Cuadro comparativo de empresas por tamaño
(Millones de pesos)

	1975	%	1976	%	Variación	1977	%	Variación	1978	%	Variación	1979	%	Variación
<i>Pasivo total</i>	70 199.5	100.0	101 853.1	100.0	45.1	121 280.7	100.0	19.1	133 698.8	100.0	10.2	149 934.8	100.0	12.1
Empresas grandes ^a	38 933.1	55.5	58 439.1	57.4	50.1	72 881.9	60.1	24.7	76 316.0	57.1	4.7	87 070.3	58.1	14.1
Empresas medianas ^b	16 729.0	23.8	22 647.5	22.2	35.4	26 212.4	21.6	15.7	31 703.8	23.7	20.9	34 624.0	23.1	9.2
Empresas pequeñas ^c	14 537.4	20.7	20 766.5	20.4	42.8	22 186.4	18.3	6.8	25 679.0	19.2	15.7	28 240.5	18.8	10.0
<i>Crédito externo total</i>	26 633.6	100.0	47 057.6	100.0	76.3	50 535.8	100.0	7.4	50 984.5	100.0	0.9	58 020.5	100.0	18.8
Empresas grandes	14 977.6	56.2	27 944.9	59.4	86.6	32 377.9	64.1	15.9	29 912.1	58.7	-7.6	35 819.2	61.7	19.7
Empresas medianas	6 788.7	25.5	10 779.7	22.9	58.8	10 916.0	21.6	1.3	11 868.5	23.2	8.7	12 997.5	22.4	9.5
Empresas pequeñas	4 867.3	18.3	8 333.0	17.7	71.2	7 241.9	14.3	-13.1	9 203.9	18.0	27.9	9 203.8	15.9	0.0
<i>Pasivo corto plazo</i>	36 282.3	100.0	54 295.5	100.0	49.6	56 649.7	100.0	4.3	65 945.8	100.0	16.4	72 605.3	100.0	10.1
Empresas grandes	19 888.4	54.8	30 179.9	55.6	51.7	31 372.7	55.4	3.9	35 668.1	54.1	13.7	40 701.2	56.1	14.1
Empresas medianas	8 381.6	23.1	12 465.5	22.9	48.7	13 892.0	24.5	11.4	17 217.4	26.1	23.9	19 403.5	26.7	12.7
Empresas pequeñas	8 012.3	22.1	11 650.1	21.5	45.4	11 385.0	20.1	-2.3	13 060.3	19.8	14.7	12 500.6	17.2	-4.3
<i>Crédito externo corto plazo</i>	9 962.8	100.0	18 678.7	100.0	87.5	13 849.6	100.0	-25.8	13 445.8	100.0	-2.9	16 192.0	100.0	20.4
Empresas grandes	5 932.6	59.5	11 199.5	59.9	80.8	8 266.1	59.7	-26.2	6 563.9	48.8	-20.6	8 276.2	51.1	26.1
Empresas medianas	2 064.9	20.8	3 663.2	19.6	77.5	3 190.0	23.0	-12.9	4 170.2	31.0	30.7	4 887.3	30.2	17.2
Empresas pequeñas	1 965.3	19.7	3 816.0	20.5	94.2	2 393.5	17.3	-37.3	2 711.7	20.2	13.3	3 028.5	18.7	11.7
<i>Pasivo largo plazo</i>	31 408.5	100.0	44 133.8	100.0	40.5	60 839.4	100.0	37.8	64 855.2	100.0	6.6	70 617.4	100.0	8.8
Empresas grandes	17 761.8	56.5	26 453.2	59.9	48.9	39 235.3	64.5	48.3	34 454.1	53.2	-12.2	44 025.9	62.4	27.7
Empresas medianas	7 951.0	25.3	9 793.8	22.2	23.2	11 866.7	19.5	21.2	12 964.7	19.9	9.2	14 018.5	19.8	8.1
Empresas pequeñas	5 695.7	18.1	7 886.8	17.9	38.5	9 735.4	16.0	23.4	17 436.4	26.9	79.1	12 573.0	17.8	-27.9
<i>Crédito externo largo plazo</i>	16 670.8	100.0	28 378.9	100.0	64.2	36 686.2	100.0	33.9	37 538.7	100.0	2.3	41 828.5	100.0	11.4
Empresas grandes	9 044.3	54.2	16 745.4	61.3	85.2	24 111.8	65.7	43.9	23 348.2	62.2	-3.2	27 543.0	65.8	17.9
Empresas medianas	4 723.8	28.3	7 116.5	25.9	50.7	7 726.0	21.1	8.6	7 698.3	20.5	-0.4	8 110.2	19.4	5.3
Empresas pequeñas	2 902.7	17.5	4 517.0	12.8	21.2	4 848.4	13.2	37.8	6 492.2	17.3	33.9	6 175.3	14.8	-4.8

a. Con 2000 millones o más de ventas en 1978.

b. Con 750 millones o más de ventas en 1978.

c. Abajo de 750 millones en 1978.

Fuente: Elaborado con datos de los informes trimestrales de las empresas registradas en la Comisión Nacional de Valores.

Los créditos externos de las empresas medianas y pequeñas también han aumentado, aunque a un ritmo menor. Esto refleja la incorporación de nuevos clientes al mercado internacional de capitales. Por otro lado, las empresas grandes obtienen a largo plazo una proporción de sus créditos mayor que la lograda por las medianas y pequeñas; además, tal proporción ha ido en aumento.

Distribución del crédito bancario externo por sectores de la economía

Existe un desarrollo desequilibrado de los diversos sectores de la economía y su acceso al crédito interno y externo es al mismo tiempo causa y efecto de este desequilibrio. La muestra que se elaboró para este estudio es útil porque tiene representatividad equilibrada de los principales sectores de la economía.

Destaca por su elevado nivel de endeudamiento externo el sector de metalurgia y siderurgia que en 1978 concentraba 38.8% del total de crédito bancario externo. Después están petroquímica y química, servicios, minerales no metálicos y minería. En conjunto estos cinco sectores representaban 80.4% del crédito bancario externo (véase el cuadro 4). En los demás sectores ha habido un crecimiento lento y la mayor parte de los créditos son a corto plazo.

Evidentemente la mayor parte del crédito se concentra en

los sectores más dinámicos de la economía; además, en los cinco años considerados casi no ha variado su participación proporcional.

Estructura de la deuda privada externa

Si es difícil determinar el monto de la deuda, más todavía lo es conocer su estructura. En términos generales, el promedio de los plazos con que se otorgan los créditos va creciendo. Según nuestra muestra, en 1975 el 62.7% de los créditos era de largo plazo y en 1979 esa proporción ya era de 72.1 por ciento.

Sabemos que los márgenes cobrados sobre las tasas de interés también han disminuido, aunque la información sobre los intereses pagados por las empresas registradas en bolsa es sumamente irregular, pues sólo hay datos de aproximadamente 40 empresas de las 196 consideradas en la muestra.

En cuanto a la moneda en que se contratan los créditos, hay predominio absoluto del dólar. Incluso muchos de los bancos no estadounidenses prestan en dólares. Hay algunos créditos en francos franceses, marcos alemanes, libras esterlinas y yens, aunque en cantidades poco significativas debido al riesgo cambiario. En México se ha adoptado la política de evitar endeudarse en otras monedas porque el comercio exterior se realiza básicamente en dólares.

Aunque la mayor parte de los créditos se otorga en dólares, ha habido una tendencia a diversificar las fuentes. Desde luego,

CUADRO 4

Cuadro comparativo de empresas por sector
(Millones de pesos)

	1975	%	1976	%	Variación	1977	%	Variación	1978	%	Variación	1979	%	Variación
<i>Pasivo total</i>														
Alimentos, bebidas y tabaco	6 140.2	8.7	7 804.7	7.7	27.1	7 893.0	6.5	1.1	10 018.4	7.6	26.9	13 313.4	8.9	32.9
Automotriz	5 490.3	7.8	7 711.5	7.6	40.4	8 515.3	7.0	10.4	8 684.2	6.6	1.9	9 989.1	6.7	15.0
Comercio	3 553.3	5.2	4 842.5	4.7	36.3	6 735.8	5.6	39.1	8 293.4	6.3	23.1	5 680.0	3.8	-31.5
Electrónica	3 762.8	5.3	5 678.6	5.6	50.9	5 888.7	4.8	3.7	7 264.8	5.4	23.4	8 651.1	5.9	19.1
Metalurgia y siderurgia	16 119.8	22.9	26 121.1	25.6	62.1	36 894.4	30.4	41.2	38 008.4	28.4	3.0	41 454.6	27.6	9.1
Minerales no metálicos	6 083.4	8.7	7 934.8	7.8	30.4	9 281.4	7.6	17.0	11 769.6	8.8	26.8	13 520.2	9.0	14.8
Minería	3 511.7	5.0	8 843.7	8.6	151.9	9 846.7	8.2	11.3	6 882.2	5.2	-30.1	12 508.1	8.3	81.7
Papel, editorial e imprenta	3 280.4	4.7	4 329.6	4.3	31.9	4 935.2	4.0	14.0	6 071.2	4.5	23.0	6 674.1	4.4	9.9
Petroquímica, química	9 300.5	13.2	13 955.7	13.7	46.7	14 462.9	11.9	3.6	15 416.0	11.6	6.6	16 294.4	10.9	5.7
Servicios	9 960.8	14.2	10 582.9	10.4	6.2	11 836.2	9.7	11.8	15 327.8	11.6	29.5	16 335.9	10.9	6.5
Textiles, vestido y calzado	2 030.6	2.9	2 716.1	2.7	33.8	3 214.6	2.6	18.3	3 369.1	2.6	4.8	3 504.2	2.3	4.0
Varios	965.7	1.4	1 331.9	1.3	37.9	1 776.5	1.6	33.4	1 978.5	1.4	11.4	2 009.7	1.3	1.6
<i>Total</i>	<i>70 199.5</i>	<i>100.0</i>	<i>101 853.1</i>	<i>100.0</i>	<i>45.1</i>	<i>121 280.7</i>	<i>100.0</i>	<i>19.1</i>	<i>133 698.8</i>	<i>100.0</i>	<i>10.2</i>	<i>149 934.8</i>	<i>100.0</i>	<i>12.1</i>
<i>Crédito bancario externo total</i>														
Alimentos, bebidas y tabaco	1 983.5	7.4	2 644.7	5.6	33.3	1 613.8	3.2	-38.9	2 049.9	4.0	27.0	3 210.9	5.6	56.6
Automotriz	1 151.9	4.2	1 700.6	3.6	47.6	1 250.7	2.5	-26.4	1 511.6	3.0	20.9	1 684.9	2.9	11.5
Comercio	401.9	1.3	1 414.2	3.0	252.7	2 062.2	4.1	45.8	2 374.6	4.8	15.1	1 993.3	3.4	-16.1
Electrónica	1 405.6	5.2	2 264.0	4.8	61.1	2 125.7	4.2	-6.1	1 605.9	3.2	-23.9	1 877.6	3.2	16.9
Metalurgia y siderurgia	7 882.1	29.5	14 223.7	30.2	80.4	19 607.8	38.8	37.8	19 782.3	38.8	0.9	20 784.2	35.8	5.1
Minerales no metálicos	2 967.8	11.0	4 139.3	8.8	39.5	4 623.3	9.1	11.7	5 627.0	11.0	21.7	5 819.9	10.0	3.4
Minería	1 305.1	4.8	6 276.7	13.3	380.9	6 487.5	12.8	3.3	3 436.4	6.8	-47.0	7 834.0	13.6	127.9
Papel, editorial e imprenta	945.0	3.5	1 898.5	4.0	100.9	1 489.3	2.9	-21.5	1 344.9	2.6	9.7	1 512.9	2.6	12.5
Petroquímica y química	4 744.0	17.8	7 468.7	15.9	57.4	6 679.7	13.2	-10.6	6 350.2	12.4	-4.9	5 620.1	9.7	-11.5
Servicios	3 623.1	13.6	4 109.7	8.7	13.4	3 627.6	7.2	-11.7	5 837.8	11.4	60.9	6 749.3	11.6	15.6
Textiles, vestido y calzado	243.9	0.8	512.3	1.2	110.0	541.3	1.2	5.7	526.0	1.0	-2.8	357.1	0.6	-32.1
Varios	279.7	1.0	405.2	0.9	44.9	425.8	0.8	5.1	537.9	1.0	26.3	576.3	1.0	7.1
<i>Total</i>	<i>26 633.6</i>	<i>100.0</i>	<i>47 057.6</i>	<i>100.0</i>	<i>76.3</i>	<i>50 535.8</i>	<i>100.0</i>	<i>7.4</i>	<i>50 984.5</i>	<i>100.0</i>	<i>0.9</i>	<i>58 020.5</i>	<i>100.0</i>	<i>13.8</i>
<i>% del pasivo</i>	<i>37.9</i>		<i>46.2</i>			<i>41.7</i>			<i>38.1</i>			<i>38.7</i>		
<i>Pasivo largo plazo</i>														
Alimentos, bebidas y tabaco	2 465.9	7.8	1 960.4	4.4	-20.5	2 522.7	4.1	28.7	2 520.1	3.9	-0.1	3 823.9	5.4	51.7
Automotriz	1 178.0	3.8	1 553.8	3.5	31.9	1 452.9	2.4	-6.5	2 047.7	3.2	40.9	2 293.4	3.2	11.9
Comercio	730.0	2.3	1 396.5	3.2	91.3	1 983.6	3.2	42.0	2 174.1	3.3	9.6	2 186.3	3.2	0.6
Electrónica	1 434.8	4.6	1 890.4	4.3	31.7	1 900.3	3.1	0.5	2 123.5	3.3	11.7	2 044.2	2.9	3.7
Metalurgia y siderurgia	7 989.2	25.4	12 102.7	27.4	51.5	23 941.3	39.3	97.8	24 696.9	38.2	3.1	25 621.1	36.3	3.7
Minerales no metálicos	3 587.9	11.4	4 184.9	9.5	16.6	5 082.1	8.3	21.4	6 638.0	10.2	30.6	7 447.2	10.5	12.2
Minería	1 791.1	5.8	5 653.7	12.8	215.6	6 084.6	10.0	7.6	3 081.3	4.8	-49.3	6 978.3	9.9	126.5
Papel, editorial e imprenta	1 543.8	4.9	1 975.4	4.5	27.9	2 356.7	3.9	17.9	4 538.1	6.9	92.6	3 141.7	4.4	-30.8
Petroquímica, química	4 626.6	14.8	6 897.8	15.6	49.1	7 979.9	13.2	15.7	8 326.3	12.8	4.3	8 165.0	11.6	-1.9
Servicios	4 981.7	15.8	5 317.9	12.0	6.7	5 688.4	9.3	6.9	6 687.3	10.3	17.6	7 207.6	10.2	7.8
Textiles, vestido y calzado	802.0	2.5	930.8	2.2	16.1	1 523.3	2.6	63.6	1 487.9	2.3	-2.3	1 223.8	1.7	-8.9
Varios	277.5	0.9	269.5	0.6	-2.9	321.6	0.6	19.3	534.0	0.8	66.0	518.9	0.7	-2.8
<i>Total</i>	<i>31 408.5</i>	<i>100.0</i>	<i>44 133.8</i>	<i>100.0</i>	<i>40.5</i>	<i>60 837.4</i>	<i>100.0</i>	<i>37.8</i>	<i>64 855.2</i>	<i>100.0</i>	<i>6.6</i>	<i>70 617.4</i>	<i>100.0</i>	<i>8.8</i>
<i>Crédito externo a largo plazo</i>														
Alimentos, bebidas y tabaco	1 067.2	6.4	689.8	2.4	-64.6	583.2	1.6	-15.4	430.7	1.1	-26.1	954.4	2.3	121.6
Automotriz	813.0	4.9	990.5	3.5	21.8	814.4	2.2	-17.8	1 039.1	2.8	27.6	1 133.3	2.7	9.1
Comercio	336.3	2.0	959.7	3.4	185.3	1 493.8	4.2	55.6	1 528.2	4.2	2.3	1 494.9	3.6	-2.1
Electrónica	602.5	3.6	1 101.8	3.9	82.9	1 042.6	2.8	-5.4	738.0	1.9	-29.2	677.7	1.6	-8.2
Metalurgia y siderurgia	5 138.1	30.8	7 930.8	27.9	54.3	15 404.8	41.9	94.2	18 429.4	46.4	13.1	17 409.2	41.6	-0.1
Minerales no metálicos	2 403.0	14.4	3 094.5	10.9	28.7	3 718.3	10.2	20.1	4 072.0	10.8	9.5	4 692.1	11.3	15.2
Minería	1 000.0	6.0	5 286.5	18.6	428.6	5 624.3	15.3	6.4	2 445.4	6.5	56.5	6 504.5	15.5	165.9
Papel, editorial e imprenta	536.0	3.2	1 113.5	3.9	107.7	967.7	2.6	-13.1	927.6	2.5	-4.1	948.0	2.3	21.9
Petroquímica, química	3 018.4	18.2	5 026.5	17.7	66.5	5 012.3	13.6	-0.3	5 125.3	13.6	2.2	4 082.9	9.8	-20.3
Servicios	1 489.8	8.9	1 849.4	6.5	24.1	1 521.3	4.2	-17.7	3 129.2	8.3	105.7	3 579.0	8.5	14.4
Textiles, vestido y calzado	121.8	0.7	204.4	0.8	68.0	378.2	1.1	85.0	397.4	1.2	5.0	131.1	0.3	-67.0
Varios	144.7	0.9	131.5	0.5	9.1	125.3	0.3	-4.7	276.4	0.7	120.6	221.4	0.5	-19.9
<i>Total</i>	<i>16 670.8</i>	<i>100.0</i>	<i>28 378.9</i>	<i>100.0</i>	<i>64.2</i>	<i>36 686.2</i>	<i>100.0</i>	<i>33.9</i>	<i>37 538.7</i>	<i>100.0</i>	<i>2.3</i>	<i>41 828.5</i>	<i>100.0</i>	<i>11.4</i>
<i>% del pasivo</i>	<i>53.1</i>		<i>64.3</i>			<i>60.3</i>			<i>57.9</i>			<i>59.2</i>		
<i>Pasivo a corto plazo</i>														
Alimentos, bebidas y tabaco	3 179.9	8.8	5 354.6	9.9	68.4	4 845.7	8.6	-9.5	6 855.8	10.4	41.5	8 227.8	11.3	20.0
Automotriz	3 898.7	10.7	5 706.4	10.5	46.4	6 565.3	11.6	15.1	6 558.2	9.9	-0.1	7 527.0	10.4	14.7
Comercio	2 675.5	7.4	3 476.4	6.4	29.9	4 247.5	7.5	22.2	5 191.0	7.9	22.2	2 186.3	3.0	-57.9
Electrónica	2 254.3	6.2	3 686.7	6.8	63.5	3 699.0	6.5	0.3	4 817.8	7.3	30.2	6 242.9	8.6	29.6

	1975	%	1976	%	Varia- ción	1977	%	Varia- ción	1978	%	Varia- ción	1979	%	Varia- ción
Metalurgia y siderurgia	7 634.1	21.0	12 684.0	23.4	66.1	12 387.3	21.0	- 2.3	12 823.7	19.4	3.5	15 301.3	21.2	19.3
Minerales no metálicos	2 202.3	6.2	3 534.6	6.5	60.5	3 852.9	6.8	9.0	4 850.7	7.3	25.9	5 678.5	7.8	17.1
Minería	1 549.9	4.2	2 953.4	5.4	91.4	3 521.8	6.2	19.2	3 707.1	5.6	5.3	4 874.6	6.7	31.5
Papel, editorial e imprenta	1 670.1	4.6	2 303.3	4.2	37.9	2 402.7	4.2	4.3	2 798.3	4.3	16.5	3 196.3	4.4	14.2
Petroquímica, química	4 517.2	12.4	6 741.3	12.4	49.2	6 555.4	11.6	- 2.7	6 805.7	10.3	3.8	6 782.5	9.3	- 0.3
Servicios	4 797.8	13.2	5 122.7	9.4	6.8	5 831.6	10.3	13.8	8 356.2	12.7	43.3	8 931.2	12.3	6.9
Textiles, vestido y calzado	1 225.5	3.4	1 681.2	3.2	37.2	1 588.8	2.8	- 5.5	1 778.5	2.7	11.9	2 208.3	3.0	24.2
Varios	684.0	1.9	1 050.9	1.9	53.6	1 151.7	2.0	9.6	1 402.8	2.2	21.8	1 448.6	2.0	3.3
<i>Total</i>	<i>36 282.3</i>	<i>100.0</i>	<i>54 295.5</i>	<i>100.0</i>	<i>49.6</i>	<i>56 649.7</i>	<i>100.0</i>	<i>4.3</i>	<i>65 945.8</i>	<i>100.0</i>	<i>16.4</i>	<i>72 605.3</i>	<i>100.0</i>	<i>10.1</i>
<i>Crédito externo a corto plazo</i>														
Alimentos, bebidas y tabaco	916.3	9.2	1 954.9	10.5	113.3	1 030.6	7.4	- 47.3	1 619.2	12.0	57.1	2 256.5	13.9	39.3
Automotriz	338.9	3.4	710.1	3.8	109.5	436.3	3.2	- 38.5	472.5	3.5	8.3	551.6	3.4	16.7
Comercio	65.6	0.6	454.5	2.4	592.8	568.4	4.2	25.1	846.4	6.3	48.9	398.4	3.1	- 41.1
Electrónica	503.1	5.0	1 162.2	6.2	131.0	1 083.1	7.8	- 6.8	867.9	6.4	- 19.8	1 199.9	7.4	38.2
Metalurgia y siderurgia	2 744.0	27.5	6 292.9	33.7	129.3	4 204.0	30.3	- 33.2	2 352.9	17.5	- 44.0	3 374.7	20.8	43.4
Minerales no metálicos	564.8	5.6	1 044.8	5.6	84.9	905.0	6.5	- 13.4	1 555.0	11.6	71.8	1 127.8	7.0	- 27.5
Minería	305.1	3.2	990.2	5.3	224.5	863.2	6.2	- 12.8	991.0	7.4	14.8	1 329.5	8.2	34.1
Papel, editorial e imprenta	409.0	4.2	785.0	4.2	91.9	521.6	3.8	- 33.5	417.3	3.2	- 19.9	564.9	3.5	35.4
Petroquímica, química	1 725.6	17.3	2 442.2	13.1	41.5	1 667.4	12.0	- 31.7	1 224.9	9.2	- 26.5	1 537.2	9.5	25.5
Servicios	2 133.3	21.4	2 260.3	12.1	5.9	2 106.3	15.2	6.8	2 708.6	20.1	28.6	3 170.3	19.6	17.0
Textiles, vestido y calzado	122.1	11.2	307.9	1.6	152.2	163.1	1.2	- 47.0	128.6	0.9	- 21.1	226.0	1.4	75.7
Varios	135.0	1.4	273.7	1.5	102.7	300.5	2.2	9.8	261.5	1.9	- 12.9	354.9	2.2	35.7
<i>Total</i>	<i>9 962.8</i>	<i>100.0</i>	<i>18 678.7</i>	<i>100.0</i>	<i>87.5</i>	<i>13 849.6</i>	<i>100.0</i>	<i>- 25.8</i>	<i>13 445.8</i>	<i>100.0</i>	<i>- 2.9</i>	<i>16 192.0</i>	<i>100.0</i>	<i>20.4</i>
<i>% del pasivo</i>	<i>27.5</i>		<i>34.4</i>			<i>24.4</i>			<i>20.4</i>			<i>22.3</i>		

Fuente: Elaborado con datos de los informes trimestrales de las empresas registradas en la Comisión Nacional de Valores.

destacan bancos estadounidenses importantes tales como el Citibank, el Chase Manhattan y el Bank of America. Sin embargo, se registró contacto financiero con más de cien instituciones de diversos países: la Gran Bretaña, Francia, Alemania, Suiza, Japón, Brasil, Holanda, Italia, Canadá, Israel, Arabia Saudita, etcétera.

Uso de los créditos

Un punto sobre el que existe aún menos información es el destino de los créditos bancarios externos. Sin embargo es fundamental para entender los efectos posteriores de este endeudamiento.

Los préstamos pueden utilizarse básicamente para financiar importaciones, compras locales, capital de trabajo y expansión de plantas, exportaciones o ventas. Por lo menos sería útil saber qué proporción se gasta localmente.

Según una encuesta entre bancos estadounidenses, 69% de los créditos otorgados a México se usa para financiar compras locales y 30% para financiar importaciones.⁶ Si esto es correcto, los efectos en la economía interna deben ser fuertes y los analizaremos a continuación.

EFFECTOS DEL CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA EN LA ECONOMÍA DE MÉXICO

En tanto no se tenga acceso a datos más exactos sobre el monto de la deuda externa del sector privado, sus condiciones

de contratación y el uso que se le da, es imposible calcular con precisión sus efectos en la economía de México. Sin embargo, con base en la información parcial que se obtuvo para este trabajo, vale la pena reflexionar un poco sobre sus diversas posibilidades de influencia y las que seguirá teniendo en la medida en que continúe su acelerado crecimiento.

Su efecto más evidente se da sobre la deuda externa total del país. Tomando en cuenta que la deuda externa total del sector público ascendió a finales de 1980 a 32 000 millones de dólares y que calculamos la deuda del sector privado en 15 000 millones, tenemos una deuda total externa de 47 000 millones de dólares. La participación de la deuda externa privada es de 32% de la total y por tanto tiene una fuerte influencia en la estructura del endeudamiento.

Se ha señalado con alarma la tendencia a la "privatización de la deuda pública", es decir, a que provenga cada vez más de bancos privados. Si en 1958 sólo 19% era de origen privado, en 1979 ya casi 86% provenía de esa fuente. En el caso del sector privado, casi la totalidad de su deuda es de origen privado. Por tanto, cuanto mayor sea la proporción de la deuda externa del sector privado en la deuda total de México, mayor será la tendencia a la "privatización", con todo lo que implica en cuanto a la estructura de plazos e intereses.

El sector privado ha logrado mejorar su posición en el mercado; sin embargo, obtiene condiciones menos favorables que el sector público: las empresas grandes, por ejemplo, sólo contrataron 77% de su crédito a largo plazo, en comparación con 94% del sector público. Lo mismo ocurre con los intereses ya que éste obtiene un margen más bajo. Por lo tanto,

6. *Uno más Uno*, 7 de septiembre de 1979, p. 13.

en la medida en que se incremente la participación relativa del sector privado, es probable que se deteriore la estructura global de la deuda externa mexicana. Esto repercute directamente en el costo del servicio.

Según un estudio del BIRF,⁷ la razón de servicio de la deuda pública (amortización más intereses) en 1980 era de más de 60%, lo que significa una enorme absorción de las entradas de divisas por exportación de mercancías. No tenemos datos sobre el costo del servicio de la deuda del sector privado, pero si se considera que es por lo menos proporcionalmente igual al de la pública (aunque sabemos que es mayor), la razón de servicio de la deuda total puede estimarse, *grosso modo*, en 81% en 1980.

Otra área fundamental en la que deben considerarse los efectos del ingreso de una cantidad fuerte de recursos por medio de financiamiento externo al sector privado es la oferta monetaria. Según los datos disponibles, la proporción de créditos externos que se gastan localmente llega a cerca de 70% del total.⁸ Evidentemente, con esto se incrementa la oferta monetaria, lo cual tiene importancia en la medida en que, durante los últimos años, uno de los principales instrumentos para mantener la estabilidad económica de México ha sido precisamente el control de la oferta monetaria. La sustitución de crédito interno por endeudamiento externo ha contrarrestado, hasta cierto punto, el efecto de las medidas restrictivas.

En 1979 el medio circulante aumentó a una tasa promedio de 35.3%, un poco más alta que la del año anterior. Esto llevó al Banco de México a considerar la posibilidad de eliminar las deducciones fiscales que pueden hacer las empresas por créditos obtenidos en el exterior.⁹

También vale la pena pensar un poco en los posibles efectos del endeudamiento externo del sector privado sobre las políticas selectivas de crédito. Como el crédito interno es escaso, el externo lo ha suplido, aunque con la desventaja de que no es posible regular su distribución. Esto agudiza el problema de la concentración crediticia en ciertos sectores que no necesariamente son de interés prioritario para los programas de desarrollo del país. En la medida en que aumente la participación de las fuentes externas en el financiamiento de la industria mexicana, se acentuará la situación desventajosa de ciertos sectores de la economía y de las empresas menos favorecidas.

Seguramente hay otros puntos interesantes que analizar en lo que se refiere a los efectos del endeudamiento externo del sector privado, pero para ello se requiere más información. Podemos mencionar, por ejemplo, el efecto del crédito externo sobre la propensión a importar bienes y servicios. Otra cuestión importante sería estudiar lo que está ocurriendo en el mercado financiero nacional, porque para el empresario resulta más fácil obtener créditos en el exterior si tiene depósitos en la banca extranjera, por lo que se refuerza la exportación del ahorro. También deben estudiarse los efectos del endeudamiento externo privado en el ingreso fiscal. Aparentemente

algunas empresas usan el crédito externo para disfrazar la transferencia de ganancias y evadir el fisco.

En última instancia, resulta sumamente preocupante que, en una economía abierta como la mexicana, el creciente entrelazamiento de los grupos financieros locales e internacionales y el aumento de las operaciones financieras con bancos extranjeros se traduzcan en una pérdida de control de la banca central, lo que aumenta la ineficiencia de la política financiera y monetaria.

CONCLUSIONES

El principal objetivo de este estudio es resaltar la importancia de la deuda externa del sector privado mexicano en la economía del país. Tomando en cuenta el contexto financiero interno y el internacional es muy probable que este fenómeno continúe desarrollándose de una manera acelerada y sus efectos se palpén cada vez más en la política monetaria y financiera.

En un país como México, que ha mantenido tradicionalmente una economía abierta, es muy difícil plantear el establecimiento de controles directos sobre el crédito externo del sector privado. Sin embargo, podrían implantarse varias medidas para lograr al menos cierto control indirecto de su evolución.

El primer aspecto que debe resolverse es el de la información. No es conveniente hacer la programación financiera del país sin tomar en cuenta la deuda privada exterior, y para ello se requieren datos más exactos y detallados. Se pueden ampliar los sistemas existentes en la SHCP para obtener una buena parte de la información requerida, ya sea mediante el anexo de pagos al exterior de la declaración fiscal o gracias al Registro de Banca Extranjera de la Dirección General de Bancos, Seguros y Valores, que por ley tiene derecho a exigir a los bancos información periódica sobre sus actividades en México.

Es fundamental decidir hasta qué punto le conviene a México que el sector privado se siga endeudando a un ritmo acelerado. En caso de considerarse benéfico para el país el financiamiento externo de este tipo, se pueden tomar medidas administrativas para orientar el crédito externo hacia las áreas prioritarias y mejorar su distribución entre las empresas.

Si, por el contrario, se decide tratar de limitar el crecimiento de la deuda privada, habría que tratar de corregir algunas de sus causas internas. También cabe aplicar limitaciones fiscales, aumentando selectivamente el impuesto sobre intereses pagados al exterior, con lo que se encarecería el crédito externo.

Sería interesante estudiar la experiencia de otros países en cuanto a reglamentación de la deuda privada, aunque en ningún país del Tercer Mundo hay mucha experiencia porque es un fenómeno que sólo ha adquirido importancia recientemente en unos cuantos de los países de mayor desarrollo relativo.

A México le toca ser pionero en este campo. Por ello, tendría que estudiar con sumo cuidado los efectos y contraefectos del uso de recursos externos para financiar el crecimiento del sector privado dentro de su programa de desarrollo económico. □

7. BIRF, *op. cit.*, p. 69.

8. Edmundo Sánchez Aguilar, *México. Deuda externa y operación de la banca privada americana* (mimeo.), tesis de doctorado, Harvard University, 1973.

9. *Business Latin America*, Londres, 12 de diciembre de 1979, p. 398.