

La crisis económica mundial después de los setenta

Por: María Teresa Michelis y Miriam Cruz
Economistas

Introducción

El auge de la post-guerra y la aceptación a nivel teórico y político de los planteamientos keynesianos hizo pensar que las crisis mundiales eran historia del pasado. Luego se pensó, que de allí en adelante la economía mundial gracias a la intervención estatal podría, con pequeñas desviaciones, ajustarse a la tasa requerida de crecimiento establecida por Harrod-Domar¹. No obstante, en esta última década, la economía mundial se ha visto fuertemente abatida por dos recesiones profundas, las que han afectado a todos los países desarrollados con sus consiguientes repercusiones en los países subdesarrollados, especialmente los no petroleros. Así es como la tasa promedio de crecimiento de los países de la OCDE, que entre 1960-1973 fue de 4.8%², se volvió negativa entre 1974-1975 para los mismos países. La posterior recuperación entre los años 1976-78 fue débil y de corta duración, cayendo nuevamente en 1979 la economía mundial en una profunda depresión, la que se ha prolongado hasta hoy día, no existiendo aún índices claros que anuncien una pronta recuperación.

El objetivo de este trabajo es presentar los principales indicadores de la actual coyuntura a nivel internacional y sus perspectivas futuras, sin profundizar en las causas que están en la base de estas recesiones ni del porque del cambio a nivel de política económica del keynesianismo al neo-liberalismo, lo que será materia de artículos posteriores. Asimismo, de la información obtenida, se tratará de inferir, en otros artículos, las consecuencias que el actual desenvolvimiento de la economía mundial tendrá sobre la actividad económica de los países de América Latina y por tanto sobre El Salvador.

Para diagnosticar la situación mundial se considerará a los principales países industrializados (Estados Unidos, República Federal Alemana, Reino Unido, Francia y Japón), investigándose lo que ha sucedido en ellos en relación al crecimiento del producto, el nivel de empleo,

la inflación, las tasas de interés, los desequilibrios externos, los tipos de cambio y los niveles de salarios, variables éstas que consideramos son las más relevantes para mostrar la magnitud de la actual crisis y a través de las cuales se podrá apreciar además su incidencia sobre los países de América Latina.

a) Crecimiento del producto

De acuerdo a la gráfica No. 1 se puede apreciar que los países industrializados experimentaron una brusca caída del producto en términos reales en los años 1974-1975 para luego recuperarse, pero levemente, en 1976. En 1979 nuevamente su tasa de crecimiento empezó a mostrar signos de disminución para caer bruscamente en los años que van de la presente década.

Fue en la economía norteamericana en donde la crisis primeramente surgió. La actividad industrial de ese país empezó a disminuir su ritmo de crecimiento ya a partir de 1979, arrastrando tras de sí a todos los restantes sectores.³ De Estados Unidos la recesión se propagó rápidamente a nivel internacional, lo que nos demuestra lo altamente interdependiente que es la economía mundial capitalista, especialmente de lo que acontece en el país del Norte.

La primera nación europea que sufrió el impacto fue el Reino Unido, "a fines de 1980 su producción industrial llegó al nivel más bajo de los últimos 13 años". En Francia el descenso de la producción industrial se inició desde mayo del 80 y en la República Federal Alemana y Japón a partir del segundo semestre de ese mismo año.⁴

Hasta hoy la economía mundial sigue estancada y no se espera su recuperación en el presente año. En efecto, de acuerdo a las proyecciones del FMI se había estimado primeramente que en 1982 el crecimiento alcanzaría el 2%, no obstante la mantención a la baja del crecimiento en la economía norteamericana, para la cual se prevee una disminución del 1% en 1982,

hizo variar tales perspectivas, estimándose que el crecimiento del producto será sólo del 0.75% para el grupo de los principales países industrializados, frente a un 1% en 1980-81.⁵ Lo anterior se confirma a través del Business Week Index para 1982, el cual muestra una constante caída en la producción americana hasta junio de este año, como se puede apreciar en la gráfica No. 2.

Para 1983, se espera, de acuerdo al FMI, una lenta recuperación de la economía mundial, pronosticándose un crecimiento del 2.5% en promedio para los principales países industrializados. Sin embargo el aumento en los stocks en la industria norteamericana de \$222 billones, en abril de 1981, a \$234,4 billones en abril de 1982⁶, hacen prever que la recuperación no vendrá tan rápidamente. Por otra parte, la formación bruta de capital fijo, en Estados Unidos, al disminuir su ritmo de crecimiento de un promedio de 18.2%, entre los años de 1976 a 1978, a un promedio de 6.4% entre los años de 1980 a 1981⁷, hace igualmente prever una no muy cercana recuperación de la economía americana y consecuentemente de la economía mundial dada la interrelación existente entre ambos.

Así mismo, de acuerdo a Dun and Bradstreet, las quiebras industriales alcanzaron, en lo que va de este año, a 11,948, lo que significa un aumento del 45% con respecto a 1981, en tanto los fracasos comerciales pasaron de 42/0000 en

INDICE

LA CRISIS ECONOMICA MUNDIAL DESPUES DE LOS SETENTA.....	353
LA ESTRUCTURA CONCENTRADA DE LA ECONOMIA SALVADOREÑA Y EL PROBLEMA DEL BIENESTAR.....	358
ANTES DE A INDEPENDENCIA.....	363
LA CONCENTRACION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA EN LA AGROINDUSTRIA DEL CAFE.....	366
ALGUNOS ELEMENTOS PARA EVALUAR LA POLITICA CREDITICIA AL SECTOR REFORMADO.....	371

1980 a 62/0000 en 1981 y a 80/0000 en 1982, lo que estaría indicando que aun no se ha alcanzado el piso inferior del ciclo recesivo. Con respecto a estas quiebras es interesante acotar que ellas han afectado casi exclusivamente a la pequeña y mediana empresa, aun cuando han alcanzado también a algunas grandes conglomerados⁸. Lo anterior implica que uno de los resultados de la presente crisis, será un incremento en la concentración del capital.

La caída en el producto se ha reflejado, a la vez, en una disminución de la capacidad instalada ocupada, es decir, en un exceso de capital frente a las posibilidades de una realización rentable, así es como en Estados Unidos el grado de utilización de la capacidad, cayó de 84% a algo más de 74% en junio de 1980⁹. Este exceso de capacidad conduciría, de acuerdo a autores como J. Steindl¹⁰, a autorreforzar la crisis en la medida en que el grado de utilización de la capacidad es un elemento determinante en la toma de decisiones de inversión.

b) Niveles de empleo y salarios

Como en todas las crisis del capitalismo, la caída en el producto se refleja en una concomitante caída del nivel de empleo. Es más, esta caída aún empieza a darse en el período de recuperación de los años 1975-1978, acentuándose en el período de recesión, como puede apreciarse en el cuadro No. 1, en el que se presentan los índices de empleo en el sector industrial de los principales países.

En la gráfica No. 3 se muestra el ascenso de la tasa de desempleo en Estados Unidos, Gran Bretaña, Francia, la República Federal Alemana e Italia en el período de 1974-1980. Como puede apreciarse, han sido Gran Bretaña, Italia y Francia los países en los que el desempleo ha crecido más abruptamente, en tanto que en Alemania, país menos afectado por el desempleo, ha pasado de aproximadamente una tasa del 3%, en 1974 al 4.3% en 1980.

Para este año aun se prevee un aumento mayor del desempleo, en los principales países industrializados, como se puede apreciar en el cuadro siguiente:

Cuadro No. 2

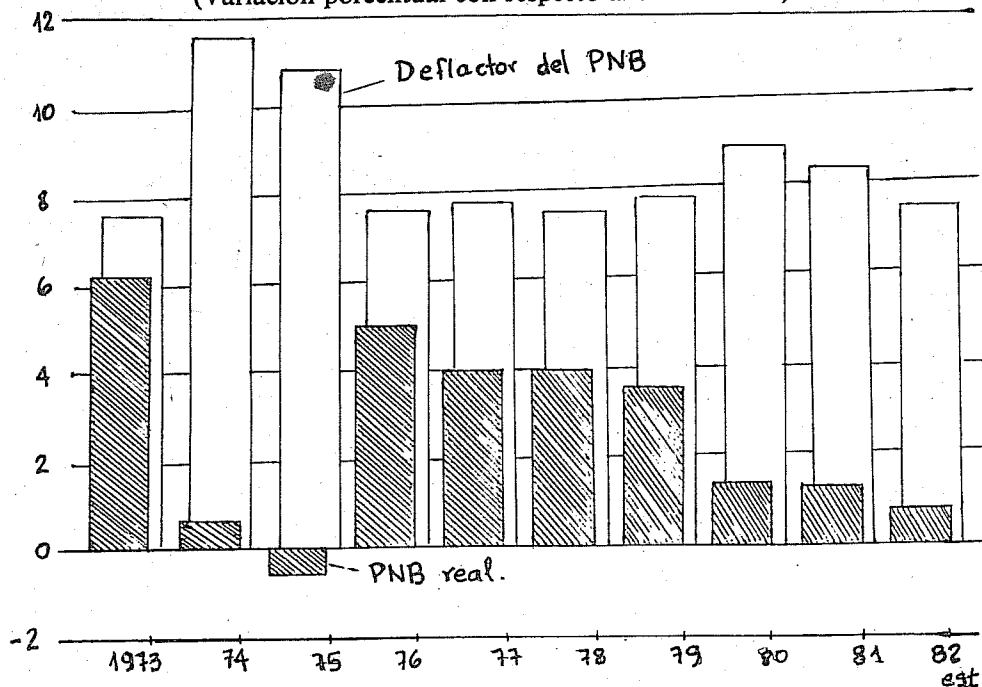
Tasas de desempleo 1981-1982, principales países industrializados

Países	Tasas de Desempleo	
	1981	1982 ¹
Gran Bretaña	11.5	12.6
Francia	8.9	9.0
Italia	9.6	11.0
Alemania	6.7	7.5
Estados Unidos	8.9	9.3

Fuente: Revista Time, julio 1982, página No. 38
1 Proyecciones.

GRAFICA No. 1

Países industriales: Producto y Precios (Variación porcentual con respecto al año anterior)



Fuente: Perspectivas de la economía mundial, Boletín del FMI, Junio de 1982, pág. 161.

Cuadro No. 1
Nivel de empleo en la industria
(1975 = 100)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
Alemania	100.0	97.6	96.8	96.2	96.4	97.1	95.0
Francia	100.0	98.4	96.8	96.0	96.0	95.2	92.8
Japón	100.0	98.0	97.1	94.9	94.1	94.8	95.6
Ingláterra ¹	100.0	99.2	97.4	98.1	98.5	95.9	91.8 ²

1 Nivel Total
2 Final del 2o. semestre
Fuente: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales, abril/1982.

Cuadro No. 3
SALARIOS (Salarios por hora)
(1975 = 100)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
Alemania	100.0	106.4	113.9	120.0	126.9	135.3	142.9
EE.UU	100.0	108.1	117.6	127.7	138.7	150.5	165.3
Francia ¹	100.0	116.5	133.0	151.9	175.1	203.2	228.2 ⁴
Japón ²	100.0	112.5	123.0	131.6	139.5	148.4	157.0
Ingláterra ³	100.0	115.5	127.4	146.0	168.4	199.9	226.6

1 Costo de la mano de obra
2 Retribuciones mensuales
3 Salario promedio mensual
4 Final del 3er. trimestre
FUENTE: FMI, Estadísticas Financieras Internacional, abril/1982.

A pesar del aumento en el desempleo los salarios nominales han seguido creciendo durante la recesión como se puede apreciar en el cuadro No. 3.

Aun más, al relacionar estos salarios con el índice de precios al consumidor (cuadro No. 4) se puede apreciar que los salarios no sólo han aumentado en términos nominales sino que también en términos reales, con excepción del caso de los Estados Unidos.

Cuadro No. 4
Índice de precios al consumidor
(1975 = 100)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981
Alemania	104.3	108.1	111.1	115.6	122.0	129.2
EE.UU	105.8	112.7	121.2	134.9	153.1	169.0
Francia	109.6	119.9	130.8	144.8	164.1	186.0
Japón	109.3	118.1	122.6	127.0	137.2	143.9
Ingláterra	116.5	135.0	146.2	165.8	195.6	218.8

Fuente: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales, Abril/1982.

En relación a lo anterior Herbert Giersch, director de la Universidad de Kiel, argumenta que "en Alemania, como en los restantes países de la Comunidad Económica Europea, los salarios están todavía demasiado altos"¹¹, de acuerdo a él, este elemento es en gran medida el responsable de la mantención de la recesión. Sin embargo, él considera que reajustar el salario, que es un proceso muy penoso, requiere de un fuerte consenso político. En relación a lo anterior, en la gráfica No. 4, se puede apreciar que los costos laborales en Estados Unidos han aumentado antes y durante el desarrollo de la presente crisis, disminuyendo solamente en el breve lapso de recuperación de los años de 1975-78. Lo anterior corrobora lo expresado por Giersch a la vez que muestra la relación salario-beneficio y su incidencia sobre la inversión.

c) Inflación:

Una de las características de la crisis de los años setenta ha sido lo que se ha denominado estanflación, es decir estancamiento e inflación fenómeno éste que contradice los planteamientos teóricos ortodoxos.

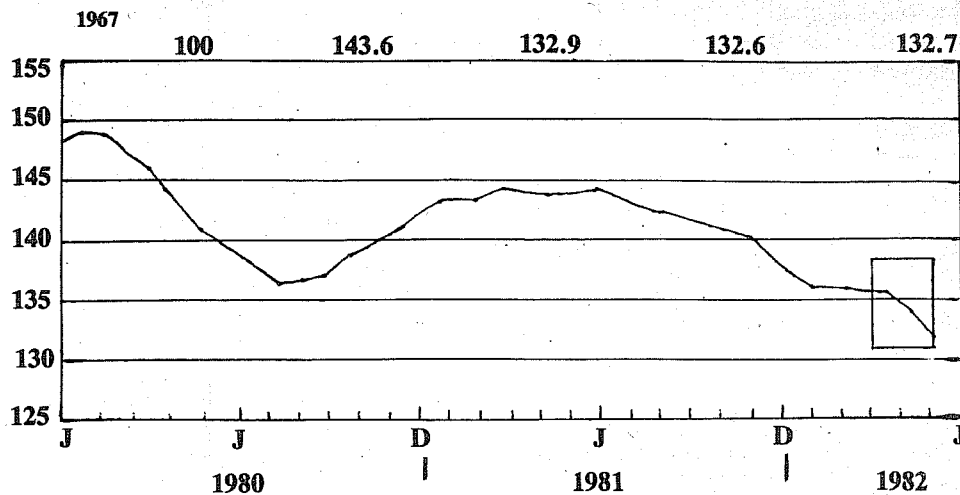
De acuerdo a la teoría económica neoclásica la inflación es una consecuencia del aumento en la cantidad de dinero, la cual al enfrentarse a una oferta rígida (supuesto de plena utilización de los recursos) y una demanda por dinero dada, no puede sino elevar los precios. Por otra parte los keynesianos, al eliminar el supuesto de plena utilización de los recursos concluyen que un aumento de la demanda, como consecuencia de la creación de crédito, conduce a incrementar la producción y el empleo, en tanto los precios lo hacen solo una vez que se va llegando a la plena utilización de los recursos. Por tanto ninguna de ambas concepciones teóricas pueden explicar a la vez el aumento simultáneo en los precios y el desempleo.

El ambiente inflacionario, bajo el cual se ha desarrollado la presente crisis, ha llevado a la toma de políticas monetarias y fiscales restrictivas, las que, sin embargo, han tenido escaso efecto en disminuir la inflación en tanto que sí han incidido en ahondar la recesión.

A nivel de cifras la tasa de crecimiento de los precios fue de un 12% en 1980 para los principales países industrializados, cayendo a un 10% en 1981¹² "Una inflación de más del 10% anual es un fenómeno nuevo en Estados Unidos. Este nivel de inflación ha conducido a una elevación de la tasa de interés la cual a fines de 1980 llegó a más del 20%. Se prevé que esto conducirá a un eventual estancamiento del proceso general de la recuperación económica"¹³.

Ahora bien, de mantenerse las políticas restrictivas actuales, de acuerdo a las perspectivas del FMI¹⁴, se prevé una disminución del ritmo inflacionario del 8%

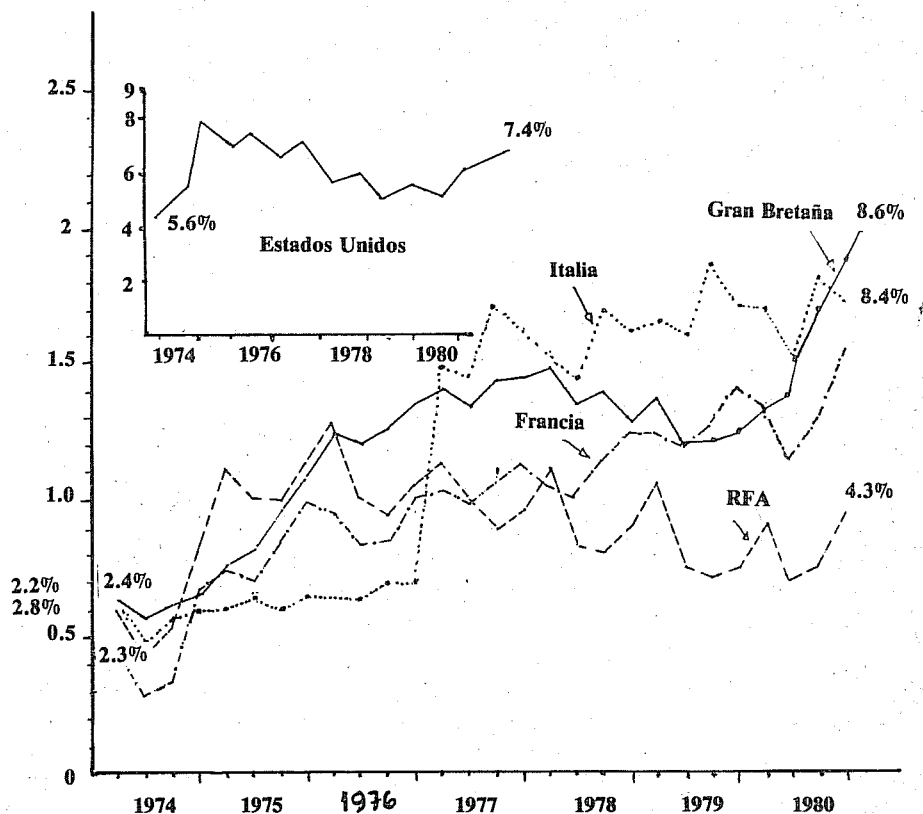
GRAFICA No. 2
Comportamiento de la Producción norteamericana



Fuente: Business Week; Junio de 1982, pág. 2

GRAFICA No.3
Desempleo en países selectos

Millones de desempleados



Nota: Porcentaje de los desempleados en relación a la población activa para el año 1974 y para el mes de diciembre de 1980. Para los EE.UU, se hace la comparación, después de correcciones de las variaciones estacionales y en relación a la mano de obra civil.

Fuente: Marisol y Gonzalo Martner, la crisis económica mundial y América Latina. Economía de América Latina. CIDE, 1981, pág. 17.

para 1982 y del 7% para 1983 en los principales países industrializados. No obstante lo anterior, nada asegura que la caída de la inflación va a significar el fin de la recesión, al no existir "una correlación directa entre crecimiento e inflación"¹⁵ y al depender la recuperación del crecimiento de la inversión, en cuya

determinación influyen múltiples variables.

Detrás del énfasis en combatir la inflación, a través de políticas restrictivas, podrían estar presente otros objetivos, no explicitados, de política económica, en tanto la combinación de desempleo e inflación podrían conducir a cambios en la

distribución del ingreso. Esto último concuerda con lo anteriormente explicitado, en relación al aumento en los salarios reales y su influencia sobre los beneficios, variable ésta clave en la determinación de la inversión y por ende en el crecimiento económico.

De ahí la extrañeza de P. Samuelson quien no comprendía porque "la mayoría de los funcionarios del Banco Central y de Tesorería deseaban una contracción receptiva". "Consideraban que el aspecto inflación de la moderna enfermedad estancamiento es un mal peor que el aspecto estancamiento"¹⁶

d) Tasas de Interés y Tasas de cambio

Otra de las características de la presente crisis es el aumento que ha experimentado la tasa de interés, especialmente en el caso de Estados Unidos.

Dentro del programa del presidente Reagan se consideraba, entre otras políticas, una restricción en la oferta monetaria la que se esperaba que diera como resultado un aumento en la tasa de interés, a la vez se esperaba que el aumento en la tasa de interés atrajese fondos del exterior, los cuales al aumentar la oferta de dinero volverían a restablecer la tasa de interés, abaratando el costo del capital y por tanto promoviendo la recuperación económica.

Cuadro No. 4

Tipo de Interés, Mercado Monetario¹

	1976	1977	1978	1979	1980	1981
Alemania	3.89	4.14	3.36	5.87	9.06	11.26
EE.UU	5.05	5.54	7.93	11.20	13.36	16.38
Francia	8.56	9.07	7.98	9.04	11.85	15.30
Japón	6.98	5.68	4.36	5.86	10.93	7.44
Inglaterra	11.12	7.68	8.51	12.98	15.11	13.03

Fuente: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales, Apr/82.

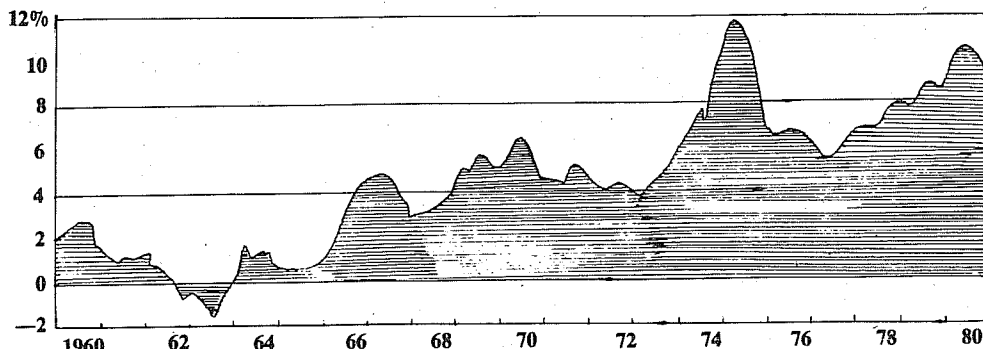
¹ Tipos representativos del mercado de dinero a corto plazo.

De acuerdo al cuadro No. 4 se puede apreciar que la política restrictiva de Reagan ha conducido, según lo previsto, a un aumento en la tasa de interés el que se ha generalizado a todos los países industrializados, pero en menor proporción que en Estados Unidos. Sin embargo este aumento en la tasa de interés no ha sido suficiente para atraer capitales en la cuantía necesaria para alcanzar los objetivos explicitados en el programa de Reagan, en tanto, en sentido adverso ha afectado a la inversión. En relación a lo anterior hay que señalar que la inversión depende de la tasa de interés de largo plazo, no obstante ésta ha seguido la misma tendencia que la de corto plazo, como se puede apreciar en el cuadro No. 5. De acuerdo a algunos economistas, precisamente han sido estas altas tasas de interés el impase que ha frenado la recuperación de la economía mundial.

Gráficas No. 4

Costos Laborales en Estados Unidos

Cambio sobre el año anterior en costos standard por unidad de trabajo (Producto por hora dividido por la compensación por hora), ajustado para variaciones cíclicas; datos trimestrales en porcentaje.



Fuente: Marisol y Gonzalo Martner, La crisis económica mundial y América Latina, Economía de América Latina. CIDE, pág. 22.

Cuadro No. 5

Rendimiento de bonos del Gobierno Central (rendimiento hasta su vencimiento, porcentaje anual)¹

	1976	1977	1978	1979	1980	1981
Alemania	7.80	6.2	5.8	7.4	8.5	10.4
EE.UU	7.87	7.67	8.49	9.33	11.39	13.72
Francia	9.16	9.61	8.96	9.48	12.99	15.66
Japón	8.72	7.33	6.09	7.69	9.22	8.66
Inglaterra	14.43	12.73	12.47	12.99	13.79	14.74

Fuente: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales, Abril 1982.

¹ Estos bonos son indicativos de los tipos de interés a largo plazo.

Por otra parte, el flujo de capitales externos hacia Norteamérica ha incidido en una revaluación de dólar frente a las principales monedas de los países europeos, así es como el Yen Japonés se ha devaluado de 199.45 en 1980 a 245 en junio de 1982; el marco alemán se devaluó de 1.9 en 1980 a 2.4 en junio de 1982; el Franco Francés de 4.45 en 1980 a 6.3 en junio de 1982¹⁷.

En términos generales en lo que va del año, como se aprecia en el gráfico No. 5 se nota una marcada tendencia a la revaluación del dólar con una breve recuperación de las demás monedas en el mes de mayo el cual ha alcanzado su punto máximo en junio del presente año.

Esta revaluación del dólar ha originado una reacción negativa de parte de los países europeos los cuales han visto aumentados sus costos, especialmente por el hecho de estar el precio del petróleo cotizado en dólares. Lo anterior vendría a contrarrestar, en parte, el efecto positivo de la devaluación en estos países, al mismo tiempo que en el corto plazo la competitividad de las empresas norteamericanas no se vería afectada en forma significativa, en tanto los importadores de productos americanos o ya han realizado sus pedidos, o bien, al verse enfrentados a las

dificultades que implica cambiar de proveedor, antes de tomar una decisión tendrán que dejar pasar un lapsus de tiempo suficiente, tanto para cerciorarse que el cambio es permanente como para realizar los estudios de mercado respectivos. Sin embargo, a mediano plazo la revaluación del dólar tendría que venir a repercutir en la balanza comercial norteamericana, si la productividad, en este país, no aumenta proporcionalmente a la de los otros países industrializados y a la revaluación del dólar.

El futuro de las tasas de interés y de los tipos de cambio dependerá de la mantención de las políticas monetarias restrictivas implementadas por el presidente norteamericano, así como del resultado del presupuesto fiscal, el cual a su vez estará dependiendo de la continuación de las políticas de reducción de impuesto, primeramente implementados por Reagan, o de la aceptación de su actual propuesta de aumentar la carga tributaria.

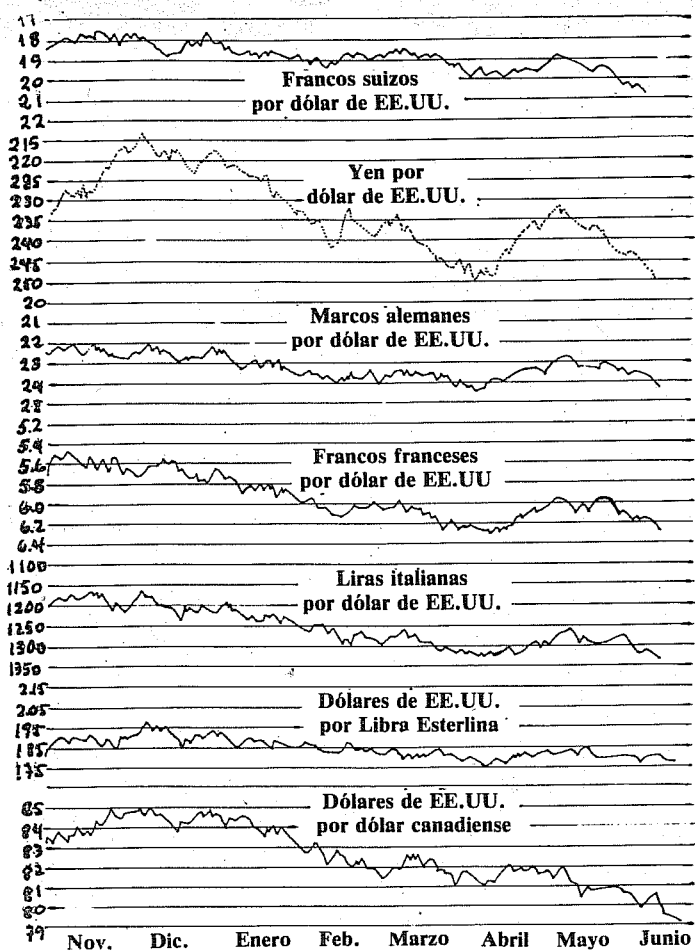
En efecto, la persistencia del déficit fiscal, 54.5 miles de millones de dólares en 1981¹⁸, ha incidido en la mantención de altas tasas de interés, contrarrestando cualquier efecto positivo que sobre ellas pudiesen haber tenido la caída en el producto y la inversión¹⁹, como también la disminución del ritmo inflacionario con su consecuencia incidencia positiva sobre el ahorro.

e) Sector Externo.

La presente recesión se ha traducido en cambios a nivel del comercio internacional que han afectado a todo tipo de países. Así es como el balance en la cuenta corriente norteamericana pasó a ser positivo en 1980 y 1981, con un excedente de 5.5 y de 19.7 miles de millones de dólares respectivamente, en tanto Japón y Alemania Federal, que eran países excedentarios, experimentaron déficits de 13.2 y 17.2 miles de millones de dólares para los

Gráfica No. 5 Tipos de cambio al contado

(basados en las cotizaciones de mediodía de Nueva York)



Fuente: Perspectivas de la Ec. Mundial, Boletín del FMI, Junio de 1982, pág. 176.

mismos años respectivamente²⁰, y los países petroleros vieron disminuir su superávit de 115.0 miles de millones de dólares en 1980 a 71.0 miles de millones de dólares en 1981²¹. A pesar de lo anterior, el subsecretario del Tesoro Norteamericano para asuntos monetarios, Beryl Sprinkel, prevee que en 1982 su país registrará saldos negativos en cuenta corriente como "consecuencia de la apreciación del dólar, lo cual incidirá en la demanda global y en el ritmo de crecimiento económico."²²

Por otra parte, la prolongación de la recesión hace preveer, tanto a nivel de los Estados Unidos como de los demás países industrializados, la implementación de políticas proteccionistas, las cuales ya han empezado a hacer su aparición en escena, afectando negativamente la expansión del comercio internacional.

Conclusión

En el presente artículo se ha tratado de presentar un diagnóstico de la actual situación mundial a través de las variaciones en los principales indicadores económicos de los más importantes países industrializados.

Evidentemente, de la información obtenida se muestra que la economía mundial, en la última década, ha sido azotada por dos pronunciadas recesiones las que han afectado a todos los países industrializados. Lo anterior ha contradicho las expectativas keynesianas a tra-

vés de las cuales se pronosticaba la estabilización de la economía mundial mediante la política monetaria y fiscal.

Una de las características que han presentado estas crisis y que también vienen a contradecir las teorías ortodoxas, ha sido el fenómeno que se ha denominado estanflación, el cual limita las posibilidades de implementar políticas fiscales y monetarias anticíclicas, en la medida en que al hacer operativas estas últimas se agudiza la inflación. Por el contrario, si se quiere atacar la inflación (política de Reagan), se ahonda la recesión.

Por otra parte, la presente crisis, aun cuando ha significado un aumento considerable en el desempleo, no ha conducido a una disminución en los salarios reales, salvo el caso de Estados Unidos, lo que nos muestra la rigidez de éstos a la baja. Lo anterior, unido a la rigidez a la baja de los precios, vendría a explicar el fenómeno de la estafación, el cual estaría relacionado, siguiendo a Steindl, a los cambios acaecidos en la estructura del sistema capitalista, es decir, al proceso de concentración (oligopolización) así como al creciente poder sindical.

Las políticas restrictivas implementadas para detener el componente inflación del fenómeno estanflación, han tenido poco efecto en disminuir el ritmo de aumento en los precios, en tanto por otro lado han conducido a elevar las tasas de interés, exacerbando la recesión. Lo anterior sugiere, que el énfasis pue* en dete-

ner el proceso inflacionario estaría más bien relacionado al logro de una disminución de los salarios reales en base al aumento del desempleo, lo cual, sin embargo, hasta ahora tampoco se ha logrado.

El aumento en las tasas de interés ha incidido por otra parte, en una revaluación del dólar y en un consecuente flujo de capitales hacia Estados Unidos revirtiendo las tendencias pasadas en relación a los resultados de las cuentas externas. No obstante, la apreciación del dólar puede a futuro disminuir la competitividad de la economía norteamericana.

En general, el aumento en los stocks, la disminución en la tasa de crecimiento de la inversión y el creciente número de quiebras sugieren que la recuperación todavía no se vislumbra. Salir de la recesión requiere su agudización de tal manera que el aumento en el número de quiebras y la consecuente destrucción de capital, así como el aumento en el desempleo y con él una posible disminución de los salarios²³, restituya el nivel de beneficios a tal grado que se incentive nuevamente la inversión.

Notas

1. Tasa requerida de la inversión y del ingreso para que la economía crezca en el largo plazo en equilibrio estable, y que es igual a la propensión marginal a ahorrar por la relación producto capital marginal. Para ahondar en este punto referirse a O. Sunkel y P. Paz "El Subdesarrollo Latinoamericano y la Teoría del Desarrollo" Siglo XXI 13a. Edición, México, 1979, especialmente págs. 247-268.
2. Marisol y Gonzalo Martner. La crisis económica mundial de América Latina, en Economía de América Latina. CIDE 1981 página 14.
3. Comercio Exterior, junio 1981 págs. 668 sección internacional.
4. Comercio Exterior, junio 1982, pág. 668 sección internacional.
5. Boletín del FMI, junio de 1982, pág. 162
6. Business Week, 28 de junio 1982, pág. 2.
7. Estadísticas Financieras del FMI, abril 1982, pág. 167.
8. La Prensa Gráfica, julio 30 1982, pág. No. 5.
9. Marisol y Gonzalo Martner Op. cit. pág. 18.
10. Standl, J. Madurez y Estancamiento de la Economía Norteamericana, Siglo XXI, 1977.
11. Revista Time, julio 19 1982, pág. 38.
12. Boletín de FMI, junio 1982, pág. 163.
13. Marisol y Gonzalo Martner Op. cit. pág. 20.
14. Boletín FMI Op. Cit. página No. 163.
15. Comercio Exterior, agosto 1981, pág. 897.
16. Comercio Exterior, agosto 1981, pág. 827, ponencia expuesta en Congreso de Economistas, Ciudad de México, 1981.
17. FMI. Boletín Op. cit. y FMI Estadísticas financieras, abril de 1982.
18. Citado en Comercio Exterior, feb. 1982, pág. 155.
19. En Estados Unidos el ritmo de crecimiento de la inversión disminuyó de un promedio del 18.2% para los años de 1976 a 1978 a 0.7% en 1980. Estadísticas Financieras del FMI, abril 82.
20. Marisol y Gonzalo Martner, Op. Cit. pág. 20.
21. Boletín FMI, 14/junio 1982, página 163.
22. Revista de Comercio Exterior Op. Cit. pág. 162.
23. En el mismo sentido, habla que considerar la baja en los precios de las materias primas exportadas por los países subdesarrollados.