

El Banco de México durante el desarrollo estabilizador: una aplicación de la teoría de Prebisch

Bank of Mexico During Stabilizing Development: An Application of Prebisch's Theory

Tsuyoshi Yasuhara *

Resumen

Este trabajo critica la evaluación sobre el Banco de México como el desarrollista. La hipótesis es que la teoría del ciclo económico de Prebisch enseña la línea de metodología de la teoría monetaria de Keynes. Después del cambio estructural entre 1957 y 1960 los créditos de las instituciones nacionales demuestran el movimiento procíclico, cuya ascensión y depresión corresponden a las mismas fluctuaciones de la inversión y la producción.

En cambio, la compra de los valores autorizados por el Banco de México determina el saldo de la reserva de las instituciones nacionales y privadas de la banca. La fluctuación procíclica del crédito de las instituciones nacionales después de 1960 se atribuye a la transmisión de liquidez del Banco de México a ellas, que aumenta el saldo de la reserva de las instituciones. De tal manera las instituciones nacionales aumentaron la capacidad de ofrecer créditos correspondiendo a la demanda crediticia del sector industrial.

Los créditos seleccionados se canalizaron a los sectores industriales de alta productividad, que se realizaron en la línea de la teoría keynesiana de la síntesis neoclásica.

Palabras clave: Banco de México, Desarrollo estabilizador, Prebisch

* Facultad de Estudios Globales, Universidad Nanzan (Japón).

Abstract

This paper criticizes the evaluation of the Bank of Mexico as the developmentalist one. The hypothesis is that Prebisch's theory of the business cycle teaches the line of methodology of Keynes's monetary theory. After the structural change between 1957 and 1960, the credits of the national institutions demonstrate the procyclical movement, whose rise and fall correspond to the same fluctuations in investment and production.

On the other hand, the purchase of securities authorized by the Bank of Mexico determines the balance of the reserves of national and private banking institutions. The procyclical fluctuation in the credit of domestic institutions after 1960 is attributed to the transmission of liquidity from the Bank of Mexico to them, which increases the reserve balance of the institutions. In this way, national institutions increased the capacity to offer credit in line with the demand for credit in the industrial sector.

The selected credits were channeled to high-productivity industrial sectors, which were carried out in line with the Keynesian theory of neoclassical synthesis.

Keywords: Bank of Mexico, Stabilizing Development, Prebisch

Introducción

Los bancos centrales, en general, se encargan de regular la emisión y circulación de la moneda para administrar su valor, frenar la tasa de inflación, manejar las reservas, e intervenir indirectamente a las finanzas del gobierno. La economía mexicana se ubicó en el desarrollo estabilizador hasta la década de los sesenta, en el cual, según Suárez [2006: 333-337] y Turrént [2021: 155-160] el Banco de México funcionó como un banco central heterodoxo, desarrollista, basado en la teoría Keynesiana.

Este trabajo critica la evaluación sobre el Banco de México como desarrollista. La hipótesis es que la teoría del ciclo económico de Prebisch enseña la línea de metodología de la teoría monetaria de Keynes. La primera sección menciona la historia del banco central de México y Argentina. La segunda sección analiza la teoría de

Prebisch y la tercera analiza las circunstancias de la economía mexicana aplicando la manera del ciclo económico. La conclusión es que las ofertas de liquidez por el Banco de México y las instituciones nacionales de crédito, en el desarrollo estabilizador, no se reconoce como la política basada en la teoría de Keynes.

I. Creación del banco central en México y Argentina

La Ley Orgánica del Banco de México se expidió en 1925, con la que se inauguró oficialmente el Banco de México como la única entidad de emitir los billetes. La Nueva Ley Orgánica de 1931 que se basa en la teoría ortodoxa dotó al Banco de México y a las autoridades de controlar el saldo de liquidez. Para presentar la manera de regularizar el saldo de liquidez la Nueva Ley Orgánica de 1936 autorizó el sistema del depósito obligatorio de los bancos en la cuenta del Banco de México [Herrejón, 1988:75, Turrént, 2012:73-77]. El cambio importante del régimen fue establecido por la Nueva Ley Orgánica del Banco de México de 1941, que permitió al banco central invertir en los títulos gubernamentales, por lo cual se otorgó el Banco de México la autoridad de controlar el saldo de la liquidez a través de invertir en los títulos gubernamentales y financiar las finanzas del gobierno federal.

La legislación que establece la operatividad del Banco de México, en la línea del control del saldo de liquidez y del financiamiento de las finanzas gubernamentales, se basa en la teoría ortodoxa. Varios autores explican que la autonomía del banco central se autorizó por la Nueva Ley Orgánica de 1941 al objeto de regular la oferta de liquidez para estabilizar el valor de la moneda nacional. En realidad, el control cuantitativo de la liquidez por el depósito obligatorio, reconocido como encaje legal, dejó el problema del aspecto cualitativo de los créditos bancarios, porque se había sospechado que la banca ofrecería los créditos a las actividades especulativas [Turrént, 2021: 45].

Otras investigaciones analizan que el régimen del control restrictivo de la liquidez abrió la posibilidad de la política de desarrollista y

heterodoxa. El autor clasifica la escuela desarrollista como una corriente de la economía keynesiana, cuyo propósito es la de una política de desarrollo dirigido por la intervención pública [Suaréz, 2006: 293, 312-313]. Sin embargo, la política fiscal para generar el empleo debe entenderse como la práctica basada en la teoría keynesiana de la línea de la síntesis neoclásica, porque tiene el supuesto de que tal intervención pública desempeñaría el crecimiento equilibrado.

La escuela desarrollista se fundó en la política en la década de los cuarenta, en la fase de la preparación de la industrialización por sustitución de importación. Turrént [2012:266] define el régimen de las autoridades monetarias como el banco central heterodoxo, en el sentido de que al Banco de México se encarga al control restrictivo de la liquidez, y a las instituciones nacionales de crédito se les permite el control selectivo del crédito.

Se inició así la planificación de los controles selectivos del crédito, para dirigirlo hacia las actividades productivas. Entre las instituciones nacionales de crédito, o los bancos de fomento, figuran el Banco Nacional de Crédito Agrícola construido en 1926, y el Banco Nacional Hipotecario Urbano y de Obras Públicas en 1933, para canalizar el ahorro público a la construcción de viviendas de la población [Herrejón, 1988: 54]. La Nueva Ley de Nacional Financiera de 1934 autorizó a Nacional Financiera, S.N.C., (NAFIN) Institución de Banca de Desarrollo administrar las empresas públicas para promover el mercado de valores y propiciar la movilización de los recursos financieros hacia las actividades productivas. En 1937 se fundó el Banco Nacional de Comercio Exterior con el fin de promover las exportaciones, con lo cual favorecía la generación de divisas. Se establecieron el Banco del Pequeño Comercio en 1943 para fomentar el ahorro popular. En la década de los cuarenta, la gran novedad derivó de las medidas para fortalecer el control selectivo del crédito de las instituciones nacionales, cuyo objeto fue dirigir los créditos hacia la demanda de las actividades productivas de alta productividad.

Para destacar las características del control selectivo de los créditos dirigido por el banco central y las instituciones nacionales de crédito, es adecuado compararlos con el régimen del banco central de Argentina. A partir de 1929 los británicos consideraron la necesidad de que Argentina tenga un banco central ortodoxo, para que se establezca el régimen del tipo de cambio fijo en el que las compañías británicas en Argentina aprovechen los beneficios [Sember, 2012].

En la segunda mitad de la década de los treinta se reconoció la necesidad de la intervención anticíclicas, en la línea de la propuesta de Prebisch. El Banco Central de la República Argentina (BCRA) empezó su operación en 1935, como la única entidad de emitir los billetes, el banco mixto encargado de aplicar las leyes y vigilancias, y también como la entidad financiera pública que otorga los créditos. La función principal del BCRA fue controlar el valor de la moneda por medio de absorber el volumen excesivo del oro provocado por la entrada de la inversión extranjera, para garantizar la emisión estable de la liquidez y facilitar el control de la tasa de interés. Antes de esta reforma la Caja de Conversión, establecida en 1890, fue la única institución autorizada que emite los billetes y acumula el fondo monetario para convertir los billetes con los cheques usados durante el tiempo del Patrón Oro [Sember, *ibid.*].

La Caja de Conversión se encargaba de convertir el oro y el capital foráneo con la moneda nacional, ya que no tenía autoridad de controlar el saldo de oferta monetaria. La crisis financiera del 1929 provocó la salida del capital y la escasez del oro, por lo que el gobierno decidió el cierre de la Caja de Conversión y consideró la reforma del régimen monetario [Lorenzutti, 1996:42]. Prebisch, uno de los economistas que se encargaban a establecer el Banco Central, insistió la necesidad de la autoridad monetaria que controle el volumen de la liquidez en una etapa de depresión de la economía internacional y la salida de capital foráneo de Argentina. El objeto del establecimiento del BCRA en el tiempo del Patrón Oro fue neutralizar la influencia de la escasez de la reserva de oro y

minimizar la influencia de la depresión, por lo que no se adoptó la política de desarrollista y heterodoxa.

II. Teoría de Prebisch: ciclo económico y el banco central

1) Avances de la teoría de Prebisch

Prebisch destaca el análisis del ciclo económico de largo plazo, explicando la importancia del banco central como la autoridad monetaria que administre el volumen de liquidez. Por un lado, la economía argentina como un país agroexportador dependía de las fluctuaciones de los precios de las exportaciones y la circunstancia de la demanda exterior [Venengo y Caldentey, 2012]. Por otro lado, la mayor parte de las actividades productivas se financiaba y se poseía por los capitales europeos. Estas condiciones restringieron el crecimiento de la economía periférica en el momento de la crisis internacional, porque la economía argentina fue vulnerable contra las salidas de capital extranjero.

El objeto principal de construir el banco central, como la única autoridad monetaria, fue establecer el control del volumen de la liquidez doméstica para administrar el valor monetario, en el marco teórico de Prebisch [1944a, 1991:249-251]. La preocupación fue mantener la oportunidad de las ganancias del capital extranjero invertido en Argentina, y hacerla compatible con el crecimiento económico del país.

“Cuando estas oportunidades no eran suficientemente atractivas, los capitales buscaban mayores rendimientos en los países periféricos. El ingreso de capitales permitía el retorno a la convertibilidad, pero también, mediante el aumento de reservas de los bancos, generaba una expansión monetaria excesiva. Así comenzaba la fase ascendente del ciclo económico, caracterizada por el ingreso de capitales, expansión de la moneda y el crédito e importaciones cada vez mayores” [Sember, 2012: 143]. Hasta la primera mitad de los treinta, Prebisch sostuvo que los cambios en los flujos monetarios serían los factores más importantes de determinar el auge y depresión del ciclo económico [Verengo y Caldentey, 2012].

Después de la última fase de la Segunda Guerra Mundial, Prebisch dictó un seminario en el Banco de México [Prebisch, 1944b, (1993:1-2)], y presentó sus obras cumplidas como el “doctor monetario” en América Latina. Prebisch [1950, (1993:491)] critica la idea de que, para los países agroexportadores, es mejor mantener la división internacional de trabajo, y entonces no es necesario industrializarse. En realidad, el fruto del progreso técnico de la industria no había llegado a la economía periférica, ya que la industrialización en estos países es significativa para captar una parte del fruto de progreso de la productividad en el mundo. Además, la industrialización no es el objeto final, porque es una parte de la estrategia de distribuir los frutos socialmente y elevar la vida de la población.

El proceso de la industrialización de sustitución de importaciones generó una economía que dependía de las importaciones de los bienes intermedios y de capital, por lo cual los bienes importados tienen la influencia de elevar los precios domésticos hacia el nivel de precios del mercado internacional. En cambio, el empleo aumentado de los sectores con alta tecnología dirigió la posibilidad de subir el salario real, ya que se distorsionó la distribución de ingreso entre distintos sectores. Para la industrialización estable y el desarrollo sostenible es necesario mantener compatibles la estrategia de industrialización con una política de aumentar el empleo y elevar el salario del sector industrial.

Prebisch [1949, (1993:419)], debido al análisis de los ciclos económicos, indica las evidencias del aumento del desempleo, en el momento de la transición del ascenso de la depresión, en las economías que inician la industrialización. En esta fase, los bancos centrales en los países periféricos tienen que cumplir el control monetario no solamente para estabilizar el valor de la moneda nacional, sino para cumplir la intervención anticíclica al objeto de

estabilizar el nivel del empleo¹. En este sentido, los trabajos del banco central no deben limitarse a la estabilización de la inflación y a la medida de las dificultades del pago al exterior [Caldentey y Vernengo, 2011, 2016]. Prebisch [1950 (1993: 494)] insiste que el control monetario anticíclico es la política más efectiva y necesaria para cumplir la industrialización y crear empleo al mismo tiempo, sin estimular la inflación.

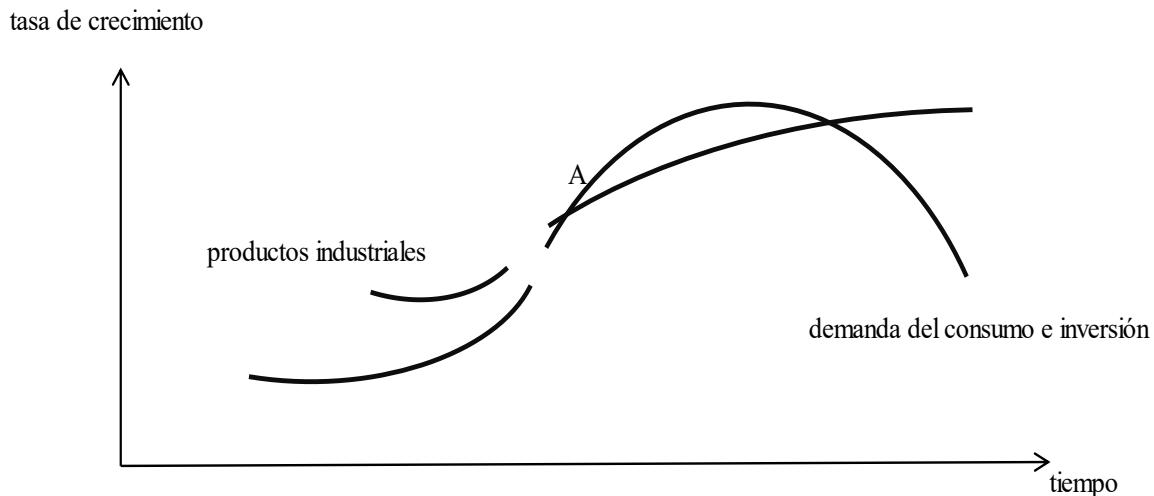
2) Créditos del banco central como los medios de la política anticíclica

El inicio del movimiento cíclico de la economía periférica proviene de las fluctuaciones del mercado mundial, particularmente la depresión se atribuye a la caída de las exportaciones industriales. La política expansiva en el momento de depresión tiende a frenar los flujos de ahorro doméstico hacia las especulaciones bursátiles y estimular las ofertas de créditos a la demanda financiera de consumo y/o inversión fija. Tal intervención podrá estimular las importaciones de los productos y tiende a provocar la expansión del déficit de cuenta corriente, ya que la economía doméstica debe financiarse por capital foráneo.

Por su parte, el éxito de la política anticíclica depende altamente de las situaciones de la demanda doméstica, por lo que Prebisch [1944b] subraya la importancia de crear nuevas iniciativas de distribuir el ingreso entre los distintos sectores industriales durante el ciclo. Es imposible ver el problema de la distribución fuera del ciclo, o fuera del movimiento ondulatorio [Prebisch 1950, (1993:415)].

¹ El control anticíclico de liquidez en la economía actual se representa por la política de esterilización para neutralizar la influencia de la entrada de capital foráneo, y/o unas regulaciones bancarias.

Figura 1 Ciclo de la demanda y de los productos industriales



Fuente: elaboración propia, basada en Prebisch [1949,(1993:419)] “Teoría dinámica de la economía (I),” Por simplificación la figura original está modificada.

La Figura 1 ilustra las fluctuaciones de la demanda y la oferta del proceso productivo y su interacción en la fase ascendente y la depresión en el ciclo económico. La demanda se constituye por el consumo de hogares y la inversión fija, que provienen de los salarios pagados y de las ganancias empresariales. La oferta es el volumen de los productos en la venta. Cuando un proceso de producción termina y se venden los productos, los salarios y las ganancias empresariales generan el ingreso de hogares y la reserva de liquidez. El ingreso salarial se dedica al consumo, y una parte de la reserva de liquidez se canaliza a los pagos de la inversión del periodo anterior, lo cual provoca la postura de empresarios de seguir inversiones en el tiempo actual.

En cambio, la oferta industrial también aumenta utilizando la capacidad instalada en el tiempo anterior. Porque el proceso de la producción manufacturera dura más largo tiempo que el consumo de los hogares, la fluctuación de ascensión se ilustra por la pendiente con elevación suave. El punto A de la intersección de las dos curvas, según Prebisch [1950, 1993:419-420], no corresponde al equilibrio de la oferta y demanda, porque en la producción industrial dura unos tiempos en cualquiera etapa de la línea de producción. Además, en general, la producción de los bienes de capital necesita un tiempo

más largo que la de los bienes de consumo, ya que se ofrece el volumen adicional de la capacidad de producción en la fase de la depresión de los bienes finales de consumo. Luego, el exceso del volumen de los bienes de capital instalados para la capacidad y los productos finales marcan la transición del ciclo a la depresión, ya que disminuye el empleo y el saldo del salario pagado.

Lo anterior muestra el desequilibrio entre oferta y demanda del sector industrial, que debe resolverse por la política anticíclica. La política anticíclica, en la idea de Prebisch, no tiene por objeto el estabilizar el valor de la moneda. Su objeto principal es mantener el empleo del sector industrial particularmente en las fases de transición de la ascensión a depresión en los ciclos. El control monetario del banco central se basa en la teoría del desarrollista mencionada en la sección anterior, no obstante, la política cuyo objeto es mantener el empleo debe distinguirse de la industrialización dirigida por unos sectores manufactureros estratégicos.

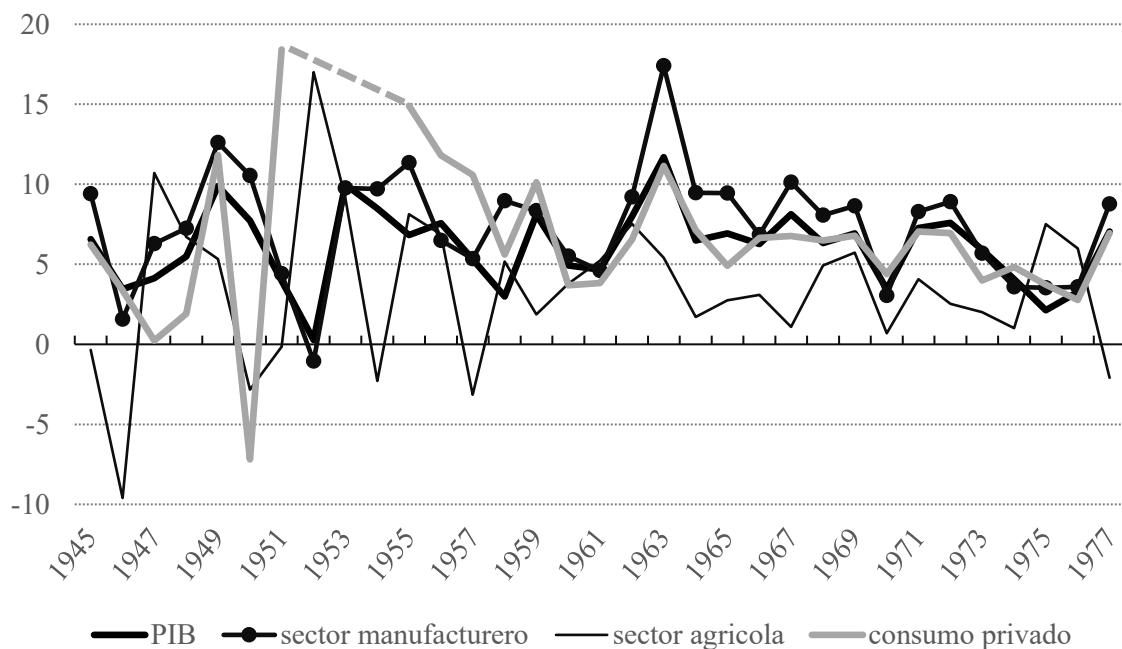
El desequilibrio entre oferta y demanda es diferente del de la inversión y ahorro presentada por la teoría de dos brechas [Villlarreal, 2013:146-150]. Este trabajo analiza el crecimiento dinámico del consumo y la producción que genera el desequilibrio, mientras que la teoría de dos brechas se basa en la inversión y ahorro *ex post* en el análisis estático.

III. Ciclo económico en México y la política crediticia de Banco de México

1) Ciclos de la oferta y demanda

El proceso de la industrialización en los años de cincuenta y sesenta es reconocido como el desarrollo estabilizador, basado en la política de la industrialización de sustitución de importación. No obstante, la tasa de inflación anual de los precios a los consumidores entre 1950 y 1959 es, en promedio, 6.88 por ciento, y entre 1964 y 1973 es 6.12 por ciento. Esta sección analiza la relación entre la inversión fija y las estrategias del Banco de México para fortalecer los créditos de las instituciones nacionales de crédito.

Gráfica 1 Tasa del crecimiento anual de los productos y del consumo privado (%)



Fuente: Banco de México, Sistema de información económica>Producción

*entre 1952 y 1954 los datos del consumo privado la fluctuación demasiado alta, y se ilustra en la gráfica con línea punteada.

Los ciclos de las variables mencionadas enseñan los caracteres de la economía mexicana. Después de la Segunda Guerra Mundial la tasa de crecimiento anual de la inversión y del consumo privado se hallan en las fluctuaciones expandidas. Se identifica un cambio estructural en los años de 1957-1960², después de que los ciclos de los componentes del PIB se ilustran por las evoluciones más estabilizadas; la tasa de crecimiento del sector manufacturero se ubica en el nivel más alta que la tasa del consumo privado durante el tiempo mencionado; y la tasa de la inversión demuestra las fluctuaciones paralelas con la evolución de la tasa de crecimiento

² Véase Mántey de Anguiano [2010]. Después de este cambio estructural, desde la década de los sesenta, la banca comercial ha aumentado su importancia en el financiamiento bancario.

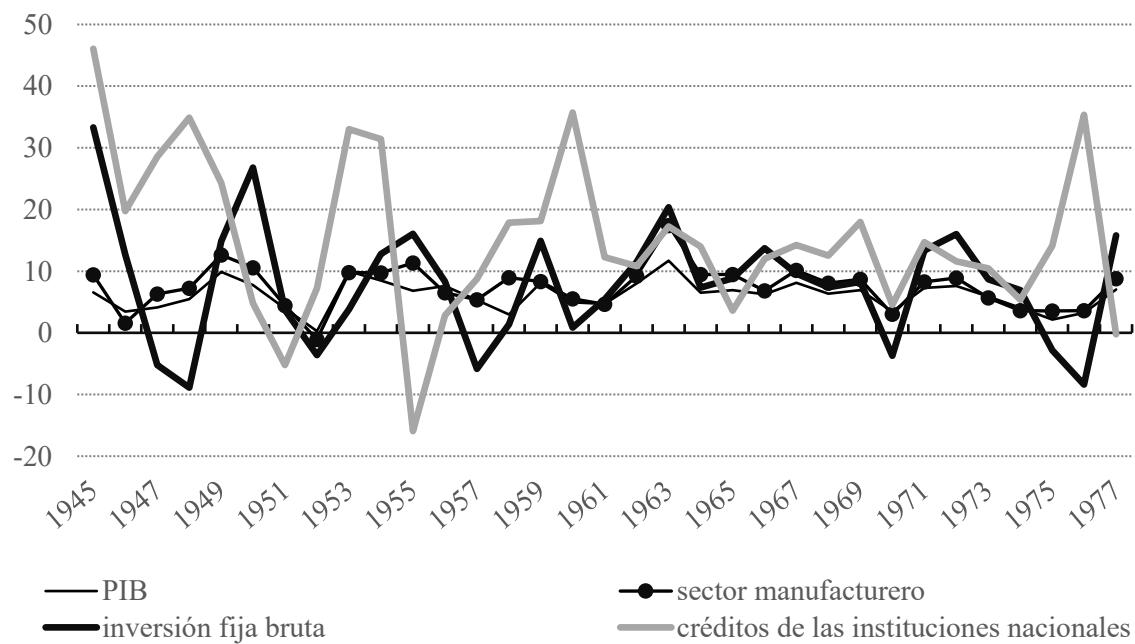
del PIB (Grafica 1). Los ciclos de la tasa de crecimiento de la oferta del sector manufacturero y la demanda reflejan el carácter destacado de la economía mexicana, que indica la fluctuación más expandida de la demanda de la inversión en comparación con la producción manufacturera.

Por su parte, el ciclo de la tasa del consumo privado se ilustra con fluctuaciones más reducidas comparada con la producción manufacturera. El ciclo de la producción manufacturera y el consumo privado se cruzan alrededor de los primeros años de la década de los sesenta y de la primera mitad de los setenta, por lo cual, en el marco teórico de Prebisch, la oferta y demanda no se hallan en equilibrio porque las velocidades del ajuste de los dos son diferentes. En la mayor parte del tiempo mencionado la producción manufacturera supera el crecimiento del consumo, ya que se identifica la posibilidad de que la industrialización dirigida por el sector manufacturero no se acompañó con el pago suficiente al salario a fin de generar el consumo privado.

2) La política de Banco de México y las instituciones nacionales de crédito

La tasa del aumento anual del crédito otorgado por las instituciones nacionales de crédito se ilustra con las altas fluctuaciones, que demuestra el movimiento procíclico contra el PIB y la inversión después del año 1957. La Gráfica 2 demuestra los ciclos del crédito de las instituciones nacionales. Los créditos de las instituciones nacionales, reconocidos como los créditos seleccionados a las entidades privadas, registran una fluctuación inestable hasta 1955, ilustrados con las fluctuaciones distintas en comparación con el movimiento de la tasa de crecimiento de la inversión. Después del cambio estructural entre 1957 y 1960 los créditos de las instituciones nacionales muestran un movimiento procíclico, cuya ascensión y depresión corresponden a las mismas fluctuaciones de la inversión y la producción.

Gráfica 2 Tasa de crecimiento anual de la inversión fija bruta y los créditos otorgados por las instituciones nacionales de crédito



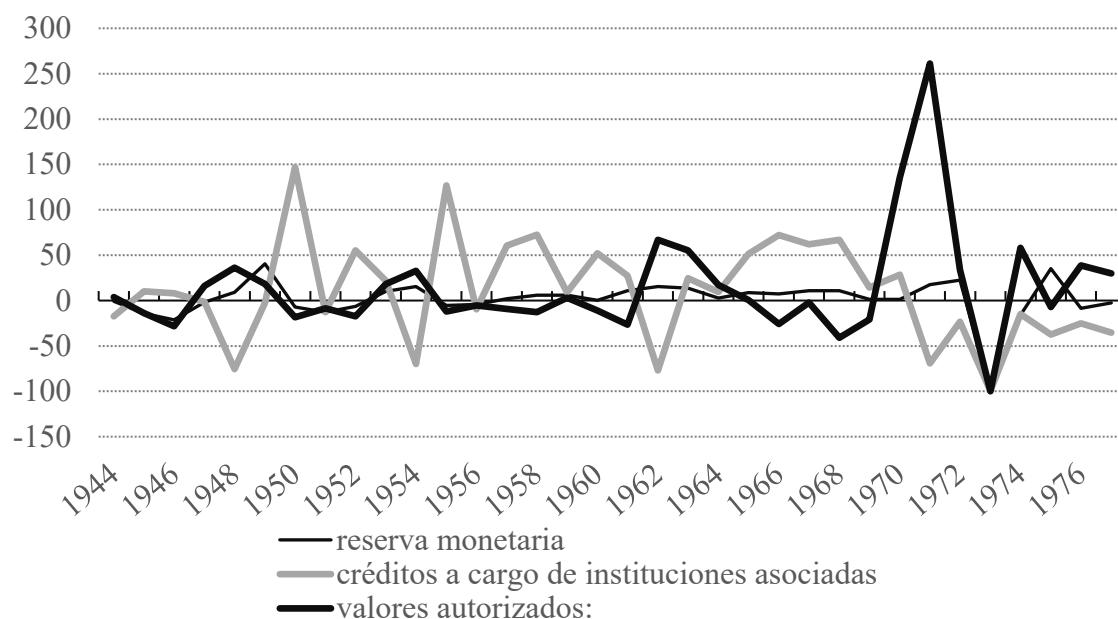
Fuente: Banco de México, *Informe anual* varios números

Las instituciones nacionales de crédito se constituyeron para dirigir los créditos a las actividades productivas. La tasa de aumento y/o disminución del crédito que otorgan se ubica en un nivel semejante de la tasa de la inversión entre 1962 y 1966, y entre 1971 y 1974. El crédito otorgado por estas instituciones demuestra el ciclo similar con la tasa de la inversión, con la excepción entre 1966 y 1969, por lo cual se identifica la alta eficiencia del control selectivo del crédito de las instituciones nacionales a los sectores de alta productividad. En el marco teórico de la endogeneidad de la oferta monetaria lo anterior indica que los sectores industriales seleccionados aprovecharon la influencia de determinar el movimiento de la inversión, por lo que se dirigió el crédito de las instituciones.

La política del control del crédito del Banco de México se observa en la Gráfica 3. La tasa incrementada de los créditos a cargo de las instituciones nacionales se ubica en el ciclo distinto del crédito de las instituciones nacionales antes del 1955. El ciclo de los créditos del Banco de México corresponde positivamente a los de las

instituciones nacionales solamente entre 1964 y 1968, a pesar de que la inversión y la producción registran la caída en este lapso. Por su parte, la fluctuación de los valores autorizados en el balance del Banco de México se ilustra con el altibajo semejante al ciclo de la inversión.

Gráfica 3 Tasa de aumento anual de los créditos a cargo de instituciones asociadas, y de los valores autorizados, en el balance del Banco de México



Fuente: Banco de México, *Informe anual* varios números

Los créditos y la compra de los valores autorizados por el Banco de México determinan el saldo de la reserva de las instituciones nacionales de la banca y, por otra parte, la compra de los valores canaliza el fondo financiero al sector industrial también porque en los valores se incluye los títulos gubernamentales y los valores emitidos por sector privado. En este sentido, la política del Banco de México marca el límite máximo del saldo de los créditos de las instituciones nacionales del crédito. El movimiento procíclico del crédito de las instituciones nacionales después de 1960 se atribuye a la transmisión de la liquidez del Banco de México a ellas, que aumenta el saldo de la reserva de las instituciones. De tal manera subieron el límite máximo de la oferta de crédito de las instituciones

nacionales, ya que ellas aumentaron los créditos correspondiendo a la demanda del sector industrial.

Los dos canales de generar la liquidez del Banco de México conjuntamente fortalecieron los efectos procíclicos a los créditos de las instituciones nacionales y a la inversión, después de la década de los sesenta. En realidad, la tenencia de los valores autorizados del Banco de México demuestra la fluctuación procíclica a la inversión fija y a la producción manufacturera en los años sesenta. La tasa de incremento de los créditos a cargo de las instituciones asociadas se ubicó en el movimiento anticíclico durante la década de los cincuenta y sesenta, no obstante, la tenencia de los valores por el Banco de México provocó el sistema procíclico de la oferta de liquidez del Banco de México a las instituciones nacionales, y de ellas a la inversión fija. El objeto del establecimiento de Nafin fue apoyar el mercado de valores y estimular el crecimiento del sector industrial, por lo que Nafin y otros bancos de fomento abrieron los canales financieros a algunas empresas grandes seleccionadas.

El apoyo del Banco de México a tales instituciones por las tenencias de valores fortaleció los créditos seleccionados a las entidades particulares. En realidad, la transición sexenal de Ruíz Cortines a López Mateos fue muy espinosa debido a un clima de gran efervescencia entre el movimiento sindical y a una grave situación económica³. Los trabajadores de varios de los sectores de servicios protestaron por los bajos salarios y el control sindical que ejercía el gobierno.

La teoría de Prebisch enseña la importancia de la intervención anticíclica de las autoridades monetarias para distribuir los frutos a la población. En la investigación del ciclo económico, Prebisch indica que en el tiempo de la transición de la ascensión a la depresión aumenta el desempleo de algunos sectores industriales. El cambio estructural observado en los ciclos entre 1956 y 1960

³ Romero S. [2012: 278].

corresponde a los fines de la alta fluctuación de la tasa de crecimiento del sector agrícola, y el comienzo de la industrialización dirigida por el Estado. El desarrollo estabilizador centrado en la sustitución de importación, en realidad, fue promovido por la política procíclica del Banco de México, por lo que debe distinguirse de la economía Keynesiana.

IV. Conclusión

Prebisch demuestra la importancia de la política financiera anticíclica por el banco central, en las economías periféricas, para reducir el desequilibrio entre la demanda y oferta de cada sector industrial y para cumplir la distribución del ingreso a la población. La investigación de este trabajo evaluó la política del Banco de México y los financiamientos de las instituciones nacionales de crédito, en el desarrollo estabilizador. La conclusión es que la oferta de liquidez se cumplió siguiendo una política procíclica. Los créditos seleccionados se canalizaron a los sectores industriales de alta productividad, llevados a cabo en línea con la teoría keynesiana de la síntesis neoclásica.

Bibliografía:

- Caldentey, E.P. y M. Vernengo [2011] “Understanding the business cycle in Latin America: Prebisch’s contributions”, *Serie estudios y perspectivas* 127 ECLAC Subregional Headquarters in Mexico
- Caldentey, E.P., y M. Vernengo [2016] “Raúl Prebisch and economic dynamics: cyclical growth and centre-periphery interaction”, *CEPAL Review* 118, 9-24, Comisión Económica para América Latina y el Caribe
- Fernández Hurtado, E. [1976] “Reflexiones sobre aspectos fundamentales de la banca central en México”, Fernández Hurtado, E. ed. *Cincuenta años de banca central, ensayos conmemorativos Banco de México*, Fondo de Cultura Económica
- Herrejón Silva, H. [1988] *Las instituciones de crédito, un enfoque jurídico*, Editorial Trillas

- Lorenzutti, J.A. [1996] *Dinero, política y bancos, historia del banco central de la República Argentina 1935-1995*, Universidad Abierta Interamericana
- Mántey de Anguiano, G. [2010] “Políticas financieras para el desarrollo en México: ¿qué hemos aprendido de 1958 a 2008?” en Mántey de Anguiano, G. y N. Levy (coords.) *Cincuenta años de políticas financieras para el desarrollo en México (1958-2008)*, Universidad Nacional Autónoma de México, Plaza y Valdés
- Prebisch, R. [1944a] “Interdependencia entre el proceso monetario y la actividad económica”, en (1991) *Raúl Prebisch Obras 1919-1948 III*, Fundación Raúl Prebisch, Buenos Aires
- [1944b] “Inspección de bancos y la oficina de investigaciones económicas”, en (1993) *Raúl Prebisch Obras 1919-1948 IV*. Fundación Raúl Prebisch, Buenos Aires
- [1948] “Progreso técnico y comercio internacional”, en (1993) *Raúl Prebisch Obras 1919-1948 IV*. Fundación Raúl Prebisch, Buenos Aires
- [1950] “El desarrollo económico de la América Latina y algunos de sus principales problemas”, en (1993) *Raúl Prebisch Obras 1919-1948 IV*. Fundación Raúl Prebisch, Buenos Aires
- Sember, F. [2012] “El papel de Raúl Prebisch en la creación del Banco Central de la República Argentina”, *Estudios críticos del desarrollo* vol. ii, pp. 133–157
- Suárez Dávila, F. [2006] “Desarrollismo y ortodoxia monetaria (1927-1952) El debate entre dos visiones de política financiera mexicana”, Romero S., M. Eugenia, y L. Ludlow (coords.) *Temas y debate, Moneda y banca en México 1884-1954* Universidad Nacional Autónoma de México
- Romero Sotelo, M.E. [2012] “La retórica de la política económica 1958-1970: del desarrollo equilibrado al desarrollo estabilizador”, en Romero, S. (coord.) *Fundamentos de la política económica de México 1910-2010* Facultad de Economía, Universidad Nacional Autónoma de México
- Turrént Díaz, E. [2012] *Autonomía de la banca central en México, visión histórica* Banco de México, México D.F.
- [2021] *Historia del Banco de México, antecedentes, fundación y despegue volumen I, Tomo IX: Esfuerzos para el desarrollo (1954-1970), I. Control selectivo del crédito, I. Fundamentos y argumentos* <https://www.banxico.org.mx/elib/hbm/9/1.html>

Vernengo, M, y E.P. Caldentey [2012] “Heterodox central bankers: Eccles, Prebisch and financial reform”, *The IDEAs Working Paper Series No. 03/2012*,

Villarreal, R. [2013] *Industrializacion, competitividad y desequilibrio externo en México, un enfoque macroindustrial y financiero (1929-2010)* primera reimpresión Fondo de Cultura Económica

Recibido 28 de julio 2025

Aceptado 28 de agosto 2025