

NÚMERO 411.

AURORA GÓMEZ GALVARRIATO Y RODRIGO PARRAL DURÁN

La Revolución Mexicana y la creación
y disolución de las empresas

DICIEMBRE 2007



www.cide.edu

• Las colecciones de **Documentos de Trabajo** del **CIDE** representan un medio para difundir los avances de la labor de investigación, y para permitir que los autores reciban comentarios antes de su publicación definitiva. Se agradecerá que los comentarios se hagan llegar directamente al (los) autor(es).

• D.R. © 2007. Centro de Investigación y Docencia Económicas, carretera México-Toluca 3655 (km 16.5), Lomas de Santa Fe, 01210, México, D.F.
Fax: 5727•9800 ext.6314
Correo electrónico: publicaciones@cide.edu
www.cide.edu

• Producción a cargo del (los) autor(es), por lo que tanto el contenido como el estilo y la redacción son su responsabilidad.

Resumen

El presente trabajo es una primera aproximación sobre el impacto que la Revolución Mexicana tuvo en la economía. Utilizando los registros notariales de contratos de empresas mexicanas durante el periodo revolucionario analizamos el impacto de la revuelta sobre el ciclo de vida de las empresas. Sabemos muy poco sobre el impacto de la Revolución en los distintos sectores de la economía, sin embargo, como mostramos en el texto, no todos fueron afectados de la misma manera, por último, hallamos que la Revolución tuvo un impacto negativo en la duración de las empresas que operaron entre 1900 y 1929 independientemente del horizonte temporal que se analice. Lo anterior tuvo efectos negativos en la acumulación de capital e inversión durante la década de los años veinte. Estos resultados sugieren que el impacto de la Revolución en la economía no fue tan devastador como algunos han advertido, ni fue positivo como algunos otros sugieren.

Abstract

The present paper is a first attempt to assess the impact that the Mexican Revolution had on the Mexican economy. Using data from the contracts registered in the archive of notaries in the Mexico City, we analyze the effects that the revolt had on the life cycle of the firms. We know very little about the impact that the Revolution had on different sectors of the economy, however, as we show below, this impact was not symmetrical. We found that the Mexican Revolution had a negative impact on the life cycle of the firms operating between 1900 and 1929, and this effect is independent of the time span analyzed. As a consequence, during the decade of 1920 the economy suffered from a lack of capital accumulation and a low rate of investment. Our findings suggest that the impact of the Mexican Revolution was not as devastating as some literature does suggest, nor positive as other stream has suggested.

Introducción

Este trabajo es parte de una investigación más amplia sobre el impacto económico de la Revolución Mexicana. En este artículo realizamos una primera aproximación sobre el efecto que la Revolución tuvo sobre el ciclo de vida de las empresas a partir de los contratos de creaciones, modificaciones y disoluciones de empresas registrados en el Archivo de Notarías de la Ciudad de México entre 1901 y 1930. Consideramos que las tasas de creación y disolución de empresas reflejan la percepción del entorno económico que tienen los empresarios, y la forma en que éste afecta el devenir de las empresas. El análisis de estas variables puede pues aportarnos nociones interesantes del devenir económico de estos años.

En la historiografía encontramos algunos trabajos que han estudiado el impacto de la Revolución sobre ciertas empresas en particular, otros se han enfocado en el estudio de determinados sectores.¹ Esta literatura nos ha aportado cierta luz sobre la forma en la que el entorno económico, político y social del periodo revolucionario afectó los negocios.

Sabemos por ejemplo, que los problemas económicos que conllevó la Revolución no comenzaron sino hasta 1912 y que el periodo de mayores dificultades fue 1914-1917. Sabemos también que los más serios problemas que produjo la Revolución a los negocios fueron causados por: 1) La destrucción de vías y ferrocarriles, lo que trajo consigo problemas serios de comunicación y transporte de materias primas y productos terminados, frenando de forma periódica la producción y desarticulando el comercio; 2) La creciente movilización obrera que produjo numerosas huelgas y dejó como legado una fuerza laboral organizada y combativa y por ende mayores costos laborales; 3) La creciente inflación que comenzó en 1914 y que se tornó hiperinflación en 1916 para terminar con una tremenda reducción en la oferta monetaria a partir de diciembre de ese año al eliminarse el uso del billete bancario, profundizando la recesión económica; y 4) El golpe que la política gubernamental asestó al sistema bancario, al pedirles préstamos forzados y entre 1916 y 1921 incautar a los bancos de emisión y liquidar varios de ellos. Las empresas vieron afectada la disponibilidad de crédito, sufrieron tasas de

¹ Véase por ejemplo, Gustavo Adolfo Barrera Pages, "Industrialización y Revolución: El Desempeño de la Cervecería Toluca y México, S.A. (1875-1926)," (ITAM, 1999), Aurora Gómez-Galvarriato, "El Primer Impulso Industrializador de México: El Caso de Fundidora Monterrey," (Tesis de licenciatura, ITAM, 1990), Aurora Gómez-Galvarriato, "The Impact of Revolution: Business and Labor in the Mexican Textile Industry, Orizaba, Veracruz 1900-1930," (Ph.D. diss. Harvard University, 1999), Aurora and Gabriela Recio Gómez-Galvarriato, "The Indispensable Service of Banks: Commercial Transactions, Industry, and Banking in Revolutionary Mexico," *Enterprise & Society* 8, no. 1 (2007), Stephen Haber, *Industria y Subdesarrollo. La Industrialización de México, 1890-1940* (México Alianza Editorial, 1992), Stephen Haber, Armando Razo y Noel Maurer, *The Politics of Property Rights. Political Instability, Credible Commitments and Economic Growth in Mexico, 1876-1929* (New York: Cambridge University Press, 2003), Gabriela Recio, "El Abogado y la Empresa: Una Mirada al Despacho de Manuel Gómez Morín, 1920-1940," (El Colegio de México, 2007).

interés enormes y tuvieron que soportar costos de transacción muy altos al realizar sus operaciones comerciales.

Sabemos también que la Revolución afectó de forma desigual a los distintos sectores económicos y a las diferentes regiones del país. De hecho algunas actividades económicas como la producción de petróleo y de henequén, la primera en las costas del norte del Golfo de México y la segunda en Yucatán, experimentaron un gran auge durante ese periodo. En cambio, los negocios agrícolas e industriales del centro del país sufrieron de grandes problemas. Por su parte en el sector bancario, mientras que los bancos de emisión experimentaron dificultades enormes que llevaron a muchos a cerrar definitivamente, su desarticulación abrió oportunidades de negocios a bancos comerciales sin concesión y casas bancarias que prosperaron gracias a su ausencia, pero que enfrentaron vaivenes tremendos al carecer de un marco regulatorio y de un prestamista de última instancia.

Sin embargo, todavía es mucho lo que desconocemos tanto de la economía del periodo revolucionario (1910-1920) como de sus consecuencias económicas tanto en términos de crecimiento como de distribución del ingreso en el corto y en el largo plazo. Después de un largo periodo en el que estas preguntas despertaron poco interés por parte de los historiadores, recientemente han ido adquiriendo cada vez mayor atención de los académicos. John Womack fue el primero en señalar que el país no había sufrido un colapso económico durante la Revolución. De acuerdo con este autor la mayor parte de la historiografía mantuvo por mucho tiempo la idea de que durante los años violentos de la Revolución “no pudo haber nada más que destrucción y ruina: un verdadero desastre productivo.”² Según este autor, esta conclusión no fue el resultado de un análisis de los hechos, sino de la idea spenseriana de que no puede haber “progreso” sin “orden”. Hoy día, la mayor parte de la historiografía sugiere que si la Revolución tuvo un impacto económico negativo en el corto plazo, a ella siguió un periodo de rápido crecimiento que colocó al país en la década de los veinte en niveles de producción similares a los del Porfiriato.³ Existen dos explicaciones distintas de este proceso. Para algunos la Revolución destruyó instituciones pre-modernas que frenaban la capacidad de crecimiento del país, y por tanto abrió el camino hacia una era de mayor prosperidad que la que México hubiera tenido de otra forma.⁴ Para otros, en cambio, la Revolución fue solamente una interrupción de la trayectoria de crecimiento anterior, que el país retomó al terminar ésta,

² John Womack, "The Mexican Economy During the Revolution, 1910-1920: Historiography and Analysis," *Marxist Perspectives*, no. Winter (1978).

³ Véase Clark W. Reynolds, *The Mexican Economy; Twentieth-Century Structure and Growth* (New Haven: Yale University Press, 1970); Raymond Vernon, *The Dilemma of Mexico's Development; the Roles of the Private and Public Sector* (Cambridge, Mass: Harvard University Press, 1963); Leopoldo Solís, *La Realidad Económica Mexicana; Retrovisión y Perspectivas* (Mexico Siglo Veintiuno Editores, 1970).

⁴ Frank Tannenbaum, *Mexico: The Struggle for Peace and Bread* (New York: Knopf, 1950), Frank Tannenbaum, *The Mexican Agrarian Revolution* (New York: Macmillan, 1929); Vernon (1963); Charles Curtis Cumberland, *The Struggle for Modernity* (New York: Oxford University Press, 1968).

retomando rápidamente en la década de los veinte los niveles de producción del Porfiriato.⁵

En la segunda vertiente de la literatura, el trabajo de Haber, Maurer y Razo ha llevado la cuestión al terreno de la historia cuantitativa. Su análisis explica que en general “el producto y la inversión cayeron bruscamente durante la guerra civil 1914-1917 pero (...) rápidamente se recuperaron los niveles del primero y las tasas de crecimiento —a pesar de que el sistema político seguía siendo inestable hasta 1929.”⁶ Esta conclusión lleva a los autores a sostener la hipótesis más amplia de que “no existe una conexión necesaria entre inestabilidad política y estancamiento económico.”⁷

Sin embargo, esta visión optimista contrasta con los hallazgos que se han hecho recientemente desde un enfoque demográfico. El trabajo de McCaa muestra que en términos de vidas perdidas la Revolución Mexicana fue una catástrofe demográfica, comparable a la Guerra Civil Española, y la mayor experimentada por el país desde la conquista. El costo demográfico de la Revolución fue de 2.1 millones de personas. Del total de esta suma, el exceso de mortalidad fue responsable de dos tercios, los nacimientos perdidos de un cuarto, y la emigración menos de un décimo.⁸ Más aún, de acuerdo con McCaa la recuperación demográfica de la Revolución fue lenta. El crecimiento de la población entre 1910 y 1930 fue solamente de 1.4 millones, suma menor que el incremento de 1900-10, la década de menor crecimiento poblacional del Porfiriato. A menos que consideremos que la población perdida era redundante, algo difícil de creer en un país que a penas contaba con sólo 12 millones de habitantes, estas pérdidas debieron tener un costo económico. Definitivamente necesitamos más investigaciones que nos permitan resolver la incongruencia que las dos visiones descritas presentan.

Este trabajo representa sólo un pequeño paso en esta enorme tarea. En él exploraremos el efecto que pudo tener la Revolución Mexicana sobre la creación y disolución de empresas en la Ciudad de México. El trabajo está dividido de la siguiente forma, en la siguiente sección describimos las fuentes y explicamos la metodología de nuestro análisis, después explicamos sus resultados, finalmente concluimos.

⁵ Si bien esta tesis no se desarrolla explícitamente fue sugerida en Cumberland, *The Struggle for Modernity*, Sergio De la Peña, *La Formación del Capitalismo en México*, 3 ed. ed. (Mexico: Siglo Veintiuno Editores, 1977); Fernando Rosenzweig, “La Industria,” in *Historia Moderna de México*, ed. Daniel Cosío Villegas (México: Hermes, 1965); José Valadés, *El Porfirismo, Historia De Un Régimen* (México: Antigua Librería Robredo de J. Porrúa e hijos, 1948); Adolfo Gilly, *La Revolución Interrumpida* (Mexico City: Era, 1994); Donald E. Keesing, *Employment and Lack of Employment in Mexico, 1900-1970* (Williamston, Mass: William College, Center for Development Economics, 1975); Jean Meyer, *La Revolución Mexicana* (Mexico City: Tusquets, 2004).

⁶ Haber, *The Politics of Property Rights. Political Instability, Credible Commitments and Economic Growth in Mexico, 1876-1929*, p. 14.

⁷ Ibid. p. 15.

⁸ Robert McCaa, “Missing Millions: The Demographic Costs of the Mexican Revolution,” *Mexican Studies/Estudios Mexicanos* 19, no. 2 (Summer 2003), p. 396.

1. Fuentes y metodología

La base de datos que hemos construido proviene de los contratos de creación, modificación y disolución de empresas que hemos localizado en el Archivo de Notarías de la Ciudad de México de 1901 a 1930.⁹ Si bien el estudio de los contratos ante notarios en la Ciudad de México nos aporta un enfoque regional, que no ha de generalizarse para el conjunto del país, aportan datos no solamente sobre empresas localizadas en esta ciudad sino de empresas localizadas en un ámbito regional mucho más amplio, al ser ésta la capital y donde se localizaba la sede de muchas de las empresas que producían a lo largo y ancho del país.

La base de datos hasta ahora elaborada cuenta con la información de 20 notarios, lo que representa el 26 por ciento del total de los 75 notarios registrados. Sin embargo, dado que estos eran los notarios con los que se hacía la mayor parte de los contratos de empresas, estos contratos representan casi la totalidad de los contratos de creación, modificación y disolución de empresas para el periodo. En 1907, por ejemplo, año para el que hemos estudiado el total de los notarios, los contratos de nuestra muestra representan el 95 por ciento del total de los contratos registrados para ese año. La base total de contratos tiene 5,480 contratos de creación, 834 de modificación y 1572 de disolución. A pesar de la gran cantidad de empresas registradas en nuestra muestra, para el análisis realizado en este trabajo tomamos solamente a aquéllas para las que contábamos con varios registros de creación y/o modificación a lo largo del tiempo, de tal manera que dichos registros nos permitían elaborar un conjunto de datos del tipo panel. Consideramos necesario restringir nuestro análisis a esta muestra, puesto que son las únicas empresas para las cuales tenemos certeza sobre su fecha de disolución, es decir, sabemos que seguían “vivas” en un año determinado, y contamos con una mayor cantidad de variables sobre sus características. Este panel cuenta con 1138 empresas, de las cuales 60 por ciento fueron disueltas antes de 1930.

Nuestro objetivo es averiguar la medida en que la Revolución Mexicana pudo generar una mayor tasa de fracaso en las empresas. Para ello, y dada la naturaleza de los datos con los que contamos, utilizamos la duración real de las empresas, expresada en meses, como la variable a explicar de acuerdo con el siguiente modelo:

$$duracion = \alpha d_rev + \beta X_1 + \gamma X_2 + \varepsilon$$

Nuestra variable dependiente es la duración real de la empresa expresada en meses, explicada por un conjunto distinto de variables dicotómicas de

⁹ Aurora Gómez-Galvarriato. *Base de Datos del Archivo Histórico de Notarías. Fondo Contemporáneo. Las Empresas.*

tiempo y por características intrínsecas a la empresa, como son su capital inicial en pesos de 1900, el número de acciones y socios, sector de operación, y variables generales de la situación económica, en nuestro caso, importaciones totales, ya que se carece de estimaciones confiables de producción para los años de la Revolución.¹⁰

Las variables utilizadas se encuentran relacionadas teóricamente con la duración esperada de la empresa. *A priori*, se esperaría que empresas con mayor capital inicial tendiesen a sobrevivir a un mal entorno económico, además, introducir el número de acciones y número de socios como variables explicativas permite capturar la atomización del capital y por lo tanto son buena aproximación de las negociaciones internas previas a la decisión de disolución. De manera intuitiva, si la Revolución afectó la tasa de fracaso de las empresas entonces las variables dicotómicas que capturan el efecto del tiempo que cubren el periodo de 1910 a 1930 deberían tener un impacto negativo sobre la duración.

2. Resultados

En la tabla 1 se muestran las características de las empresas estudiadas. Al igual que en el total de los datos, las empresas que se dedicaban al comercio representan la mayoría (56%), y éstas constituyen también el mayor porcentaje en términos de su capital (40%), seguidas por aquellas que se dedicaban a las manufacturas (17% y 23% respectivamente). La duración promedio de las empresas era más bien corta (50.8 meses), pero la varianza de este valor entre los distintos sectores es amplia. Mientras que las empresas mineras y petroleras duraron en promedio 95.9 meses, las dedicadas a las manufacturas lo hicieron en promedio sólo 39.3 meses. En promedio las empresas tenían sólo 2.5 socios, pero en las mineras y petroleras era de 4 socios por empresa.

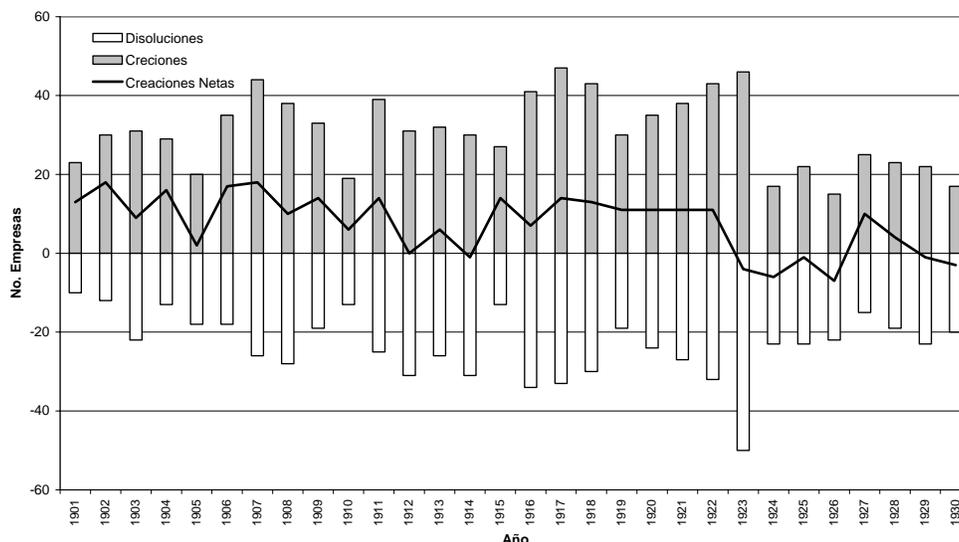
¹⁰ Los datos de comercio exterior provienen de Sandra Kuntz, *El Comercio Exterior en la Era del Capitalismo Liberal 1870-1929* (Mexico City: El Colegio de México, 2007). Cuadros A.1, A.3, A.5.

TABLA 1. ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS

SECTOR	NO. EMPRESAS		CAPITAL TOTAL (1900=100)		CAPITAL PROMEDIO 000 (1900=100)	DURACIÓN PROMEDIO (MESES)	NO. ACCIONES		NO. SOCIOS PROMEDIO
		%	000's	%			TOTAL	PROMEDIO	
Manufacturas	114	17%	4,593	22.9%	40.3	39.3	17,801	1,618	2.6
Minería y Petróleo	9	1%	2,145	10.7%	238.3	95.9	1,011,002	252,751	4.1
Agricultura	18	3%	561	2.8%	31.2	48.8	1,500	1,500	2.8
Bienes Raíces	12	2%	626	3.1%	52.2	41	6,400	1,600	2.4
Bancos e Instituciones Financieras	36	5.33%	1,510	7.5%	41.9	65.1	660	330	2.6
Ferrocarriles	7	1%	27	0.1%	3.8	40.1	0		2.4
Comercio	378	56%	8,061	40.1%	21.3	52.8	6,264	783	2.4
Servicios	97	14%	1,817	9.0%	18.7	49.6	222	74	2.6
No disponibles	5	1%	745	3.7%	149	42	2	2	2.8
Total	676	100%	20,085	100%	29.7	50.8	1,043,851	1,492	2.5

La primera cuestión a explorar era el encontrar de qué manera el número de disoluciones y creaciones había cambiado a lo largo del tiempo, y en particular el número de creaciones netas (creaciones menos disoluciones), para averiguar si la Revolución Mexicana había impactado estos patrones. El gráfico 1 va en contra de la visión pesimista de la Revolución a la que correspondería una disminución radical en el número de creaciones y un aumento en el de disoluciones, lo que llevaría a una caída en el número de creaciones netas. Como podemos observar, si bien después de 1911 hay una caída en el número de creaciones netas, éstas aumentan en 1915 y permanecen en niveles similares a los del Porfiriato hasta 1923 cuando observamos tasas negativas que permanecen así hasta 1927 cuando comienza una nueva tendencia decreciente, aunque ésta provocada seguramente por los efectos tempranos de la Gran Depresión en México.

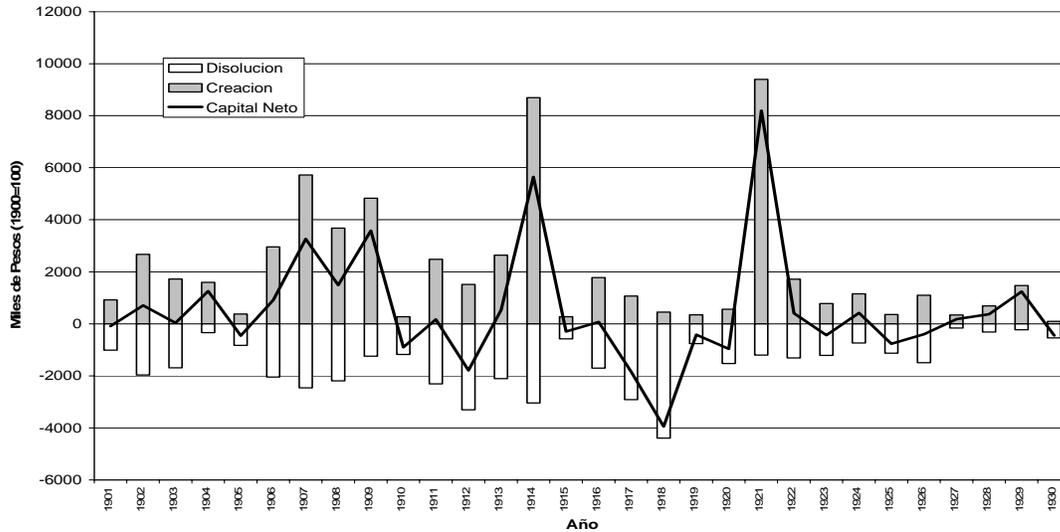
GRÁFICO 1. CREACIONES NETAS PANEL



Al tomar las creaciones y disoluciones no en términos del número de empresas sino del capital que éstas representaban encontramos una imagen diferente, que esta vez iría en contra de la imagen optimista de la Revolución. Como muestra el gráfico 2, en términos del capital incorporado a las empresas creadas y disueltas (en pesos de 1900), se observa una caída a niveles negativos a partir de 1910, y que salvo la interrupción a ese patrón que se da en 1914, continúa hasta 1920. El gran aumento en términos de creaciones netas que se observa en 1921 corresponde de forma interesante con un aumento similar en las importaciones de maquinaria, y las importaciones en general, que se ha observado durante ese año.¹¹ Sin embargo después de 1921 las creaciones netas disminuyen y se colocan en niveles cercanos a cero durante el resto de la década, y muy por debajo de los niveles observados durante el Porfiriato.

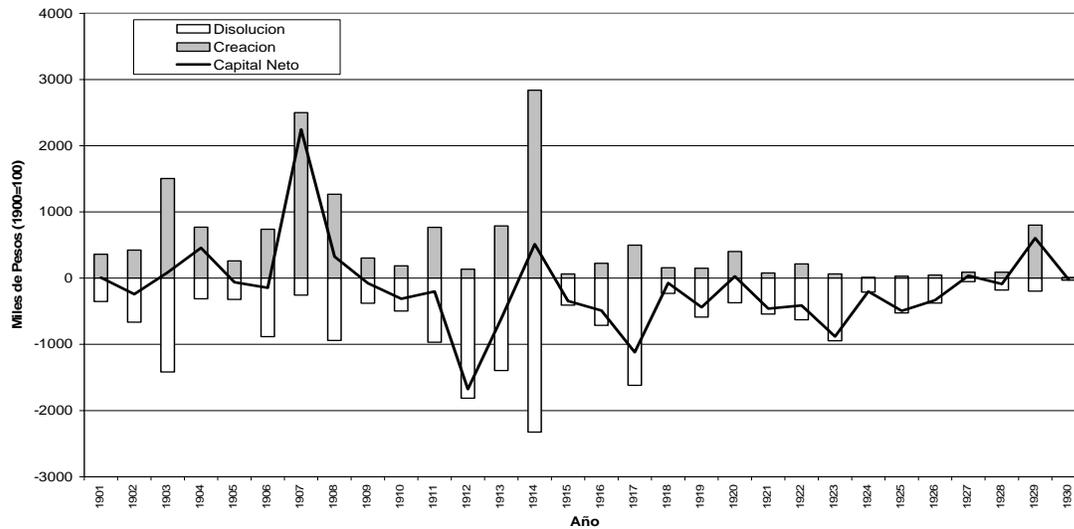
¹¹ Ibid.

GRÁFICO 2. CAPITAL NETO TOTAL



Exploramos estas trayectorias a nivel sectorial, mostrando aquí los gráficos de aquellos sectores con mayor peso en términos del capital que representan las empresas en nuestra muestra: comercio, manufacturas y minería y petróleo. El gráfico 3 muestra que en el sector comercio se tornan negativas a partir de 1909 con excepción de 1914 y 1929, encontrando su punto más bajo en 1912.

GRÁFICO 3. CAPITAL NETO COMERCIO



El gráfico 4 nos muestra la trayectoria del sector Manufacturas. Aquí observamos una brusca caída en 1912 y una recuperación menor en 1913 que se torna mucho mayor en 1914. Después de esta fecha los valores son negativos o cercanos a cero en el resto del periodo salvo el año de 1924.

El sector minero descrito en el gráfico 5 muestra una trayectoria particularmente interesante pues refleja el *boom* petrolero que se dio en México durante los años de la Revolución. Entre 1912 y 1916 encontramos una gran creación neta de empresas que termina en 1917 y es seguido por un año de fracasos que es 1918, después de ese año la trayectoria es prácticamente plana.

GRÁFICO 4. CAPITAL NETO MANUFACTURA

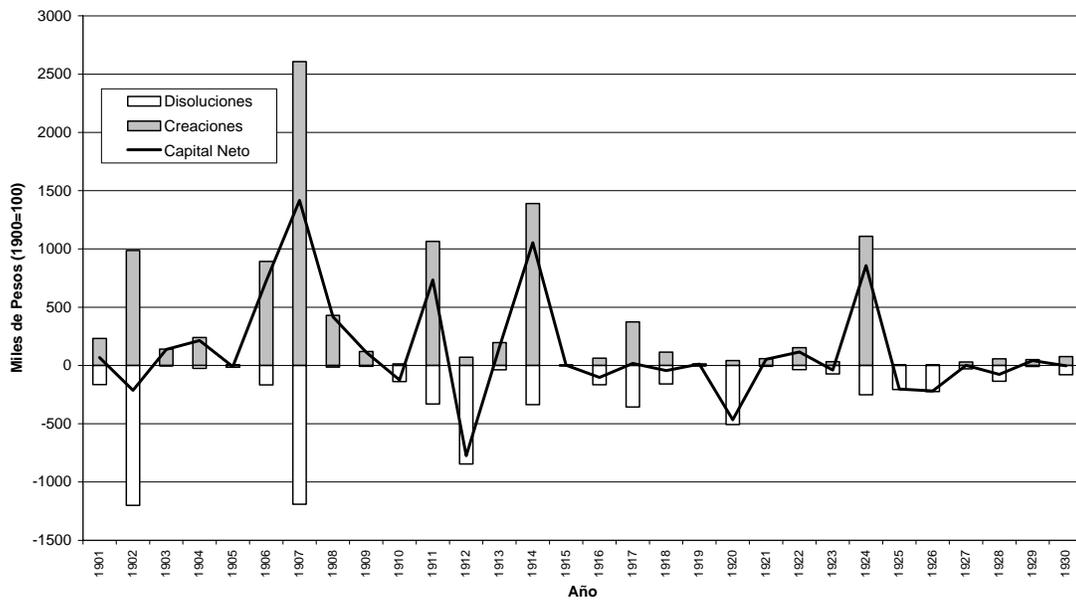
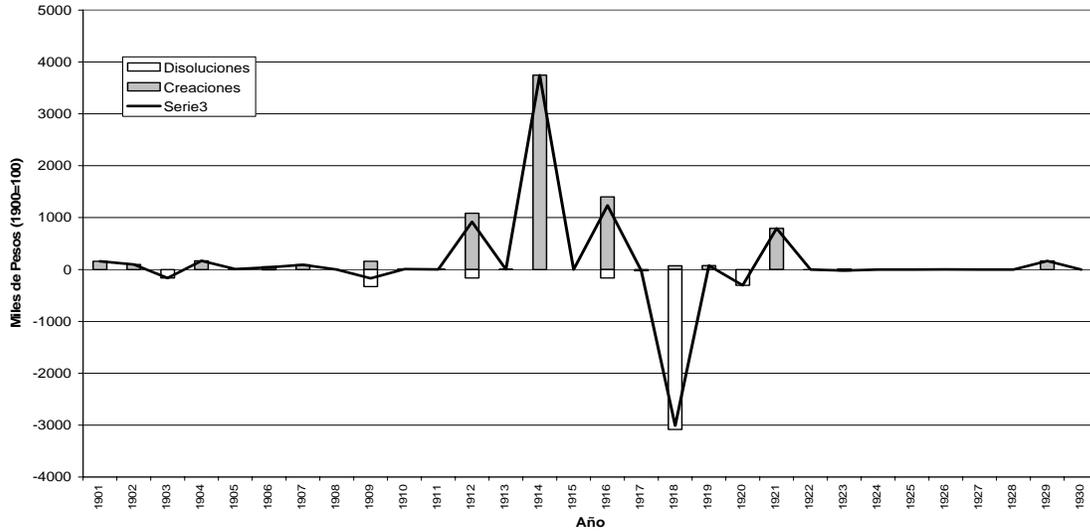
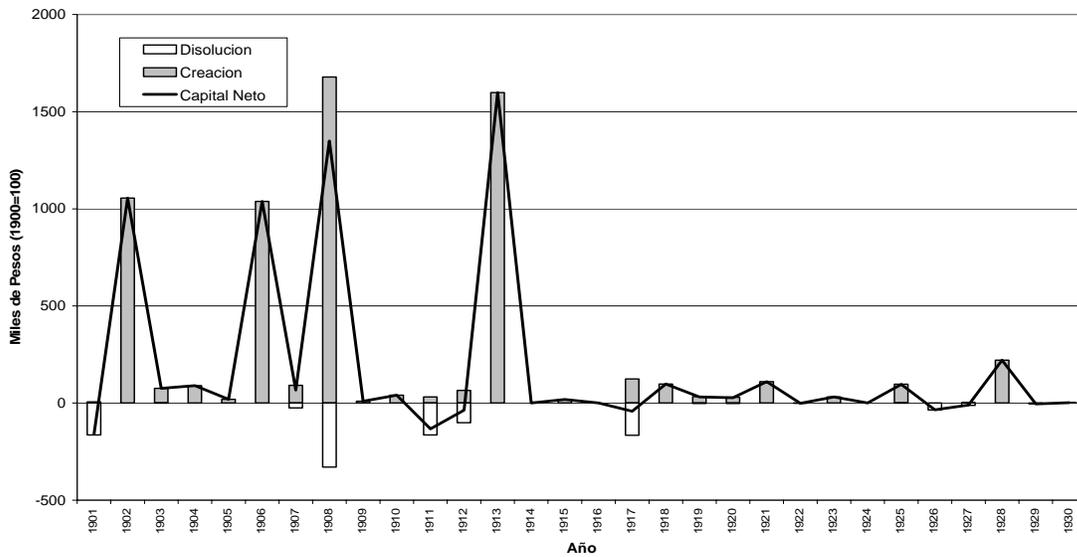


GRÁFICO 5. CAPITAL NETO MINERÍA Y PETRÓLEO



Un sector particularmente interesante es el financiero puesto que es el sector que de acuerdo con la historiografía fue el más directamente afectado por la Revolución, algo que refleja claramente el gráfico 6. En él se muestra que después de 1913 prácticamente deja de haber creaciones de empresas. Sin embargo es interesante notar que en los datos de las notarías no aparecen las disoluciones que hubiéramos esperado encontrar.

GRÁFICO 6. CAPITAL NETO FINANZAS



Si bien el análisis visual de las trayectorias totales y por sector nos aporta algunas luces sobre el impacto de la Revolución en los patrones de creaciones y disoluciones el análisis econométrico nos permite conocer con mayor certeza el efecto de las distintas variables implicadas en este proceso.

En la tabla 2 podemos ver los resultados de la estimación realizada. Como se puede observar los resultados de la regresión van en la dirección de nuestra hipótesis de trabajo, ya que las variables dicotómicas de los años posteriores al inicio de la Revolución tienen coeficientes negativos y significativa estadística en términos de la duración de las empresas. A manera de evaluar el impacto de la revuelta en distintos periodos de tiempo y con el objeto de analizar la robustez de nuestros resultados, realizamos varias regresiones cambiando el periodo de tiempo que cubre la dummy de Revolución y encontramos que su efecto es bastante robusto pues resultan coeficientes igualmente negativos y significativos con las distintas definiciones del periodo. Solamente cuando acotamos el mismo a un lapso corto de años (1912-1920) o (1925-1929) éste no resulta significativo si bien continúa negativo, lo que se debe a la relativamente poca información en términos de cantidad de empresas que quedan dentro del periodo delimitado. Es interesante notar que el valor del coeficiente aumenta en términos absolutos cuando acotamos el periodo a los años posteriores a 1912, pero que también resulta negativo cuando consideramos el periodo a partir de 1910. Un punto importante a destacar es que el resultado sigue siendo negativo y significativo cuando determinamos evaluar el efecto hasta 1925 lo cual señala que nuestro resultado no se debe a los efectos negativos que la Gran Depresión (anticipadamente) pudo tener sobre la duración de las empresas.

En cuanto a las demás variables representativas de la organización de la empresa, los resultados son también los esperados: el capital y el número de socios afecta positiva y significativamente a la duración de las empresas. Utilizar el cuadrado del número de socios obedece a capturar un efecto decreciente de esta variable en la duración de la empresa, es decir, indagamos sobre la existencia un límite que el número de socios impone a la duración de la empresa, y como los resultados indican, la posible atomización del capital, medida por el número de socios, afecta hasta cierto punto la decisión de terminar un contrato social. Ante un número mayor de socios, decrece la duración esperada del contrato.

Respecto a las variables de control macroeconómico, el monto de las importaciones resultara tener un impacto negativo sobre la duración pero en la mayor parte de las especificaciones resultaron no significativas, a pesar de esto, es importante hacer explícito en la especificación este tipo de variables, con la idea de capturar las fluctuaciones económicas y su efecto en nuestro estudio. Esta relación negativa se debe a que si bien las importaciones aumentaron a lo largo de los años veinte no lo hizo así la duración de las empresas. Alternativamente estimamos los modelos anteriores utilizando

exportaciones como variable de control y obtuvimos resultados similares, una relación negativa y por lo general poco significativa; en cuanto a las demás variables los resultados no cambiaban significativamente.

Otra manera de capturar la dinámica de disolución es utilizar el sector de operación de la empresa como variable explicativa. Como los gráficos anteriores muestran, no todos los sectores fueron igualmente afectados por la revuelta. Para analizar el impacto del sector de operación en la duración los expresamos como variables dicotómicas, excluyendo el sector de manufacturas porque tiene un comportamiento relativamente estable durante el periodo. Al omitir este sector, el coeficiente de los resultados se interpreta como relativo al sector omitido. Los coeficientes de la estimación indican que, relativo al sector manufacturero, empresas en los sectores minero, agrícola, construcción, servicios, finanzas y comercio duran más en promedio que una empresa de actividad manufacturera, aunque sólo son estadísticamente significativos los últimos dos sectores.

Por último, realizamos el mismo análisis ampliando la muestra de estudio. Para esto, incluimos a empresas que solamente figuran como disoluciones en nuestra base de datos, siempre y cuando reportaran la fecha original de creación.¹² Al incluir estas 220 empresas, los resultados se mantuvieron relativamente estables, aunque debido al sesgo causado por no contar con toda la información original de creación de dichas empresas, algunos coeficientes no son significativos, no obstante, su efecto es el mismo que el encontrado con la muestra de tipo panel. Los resultados de esta especificación se encuentran en el apéndice 1.

¹² Aproximamos la duración de estas empresas utilizando la fecha de creación reportada en el contrato de disolución, no obstante, las variables de socios, capital, acciones y sector de operación pudieron haber cambiado entre el tiempo de vida de la empresa, por lo tanto, y a diferencia de nuestro panel, utilizamos la información reportada a su momento de disolución como una aproximación de las variables verdaderas.

TABLA 2. RESULTADOS DE LA REGRESIÓN

	Duración de las Empresas								
	Especificación								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Dummy 1910-1929	-12.554 [4.237]***								
Dummy 1912-1929		-15.258 [4.187]***							
Dummy 1915-1929			-14.197 [4.220]***						
Dummy 1920-1929				-14.815 [5.043]***					
Dummy 1925-1929					-11.199 [7.578]				
Dummy 1910-1920						-4.482 [4.370]			
Dummy 1910-1925							-10.693 [4.149]**		
Dummy 1910-1926									
Dummy 1912-1920								-2.478 [4.641]	
Dummy 1912-1925									-8.695 [4.175]**
Dummy 1912-1926									
Capital 000 (1900=100)	5.313 [1.300]***	5.112 [1.292]***	4.972 [1.316]***	5.39 [1.294]***	6.103 [1.270]***	6.349 [1.254]***	5.807 [1.270]***	6.377 [1.256]***	5.903 [1.274]***
No. Acciones	-1.84 [1.640]	-1.724 [1.635]	-1.875 [1.635]	-2.024 [1.637]	-2.127 [1.644]	-2.044 [1.650]	-1.803 [1.645]	-2.13 [1.648]	-1.976 [1.644]
Número Socios	7.903 [2.985]***	8.057 [2.974]***	8.127 [2.982]***	7.518 [2.976]**	7.223 [2.988]**	7.289 [2.995]***	7.211 [2.986]**	7.211 [2.997]**	7.586 [2.991]**
No. Socios (Cuadrado)	-0.223 [0.117]*	-0.229 [0.116]**	-0.228 [0.117]*	-0.204 [0.116]*	-0.192 [0.117]	-0.197 [0.117]*	-0.216 [0.117]*	-0.193 [0.117]	-0.21 [0.117]*
Importaciones	-4.217 [1.695]**	-4.396 [1.692]***	-3.621 [1.688]**	-2.02 [1.801]	-3.351 [1.731]*	-4.465 [1.806]**	-4.484 [1.711]***	-4.221 [1.843]**	-4.483 [1.724]***
Minería	28.197 [17.227]	26.797 [17.174]	29.045 [17.196]*	29.061 [17.231]*	27.536 [17.320]	28.039 [17.329]	28.963 [17.256]*	28.147 [17.339]	28.817 [17.286]*
Agricultura	6.362 [12.243]	6.897 [12.205]	5.718 [12.219]	4.044 [12.257]	4.825 [12.319]	6.431 [12.330]	7.005 [12.271]	6.175 [12.343]	6.914 [12.295]
Bienes Raíces	2.314 [15.710]	-1.476 [15.713]	-2.039 [15.763]	0.249 [15.746]	2.099 [15.813]	4.109 [15.804]	3.857 [15.729]	3.883 [15.815]	3.849 [15.757]
Inst. Financieras	20.008 [9.788]**	19.861 [9.746]**	20.344 [9.754]**	21.169 [9.763]**	21.784 [9.813]**	22.267 [9.811]**	21.621 [9.773]**	22.27 [9.826]**	21.373 [9.799]**
Ferrocarriles	-2.023 [19.763]	-2.346 [19.690]	-3.258 [19.741]	-3.644 [19.808]	-0.098 [19.856]	1.58 [19.841]	-0.568 [19.775]	1.726 [19.855]	0.369 [19.800]
Comercio	12.214 [5.373]**	12.183 [5.354]**	11.558 [5.361]**	10.397 [5.393]*	11.171 [5.414]**	12.356 [5.430]**	12.719 [5.391]**	12.113 [5.438]**	12.571 [5.402]**
Servicios	8.169 [7.032]	7.728 [7.007]	7.579 [7.017]	7.356 [7.032]	6.884 [7.087]	7.951 [7.075]	8.819 [7.055]	7.858 [7.081]	8.666 [7.069]
Constante	33.897 [20.988]	38.358 [20.935]*	28.906 [20.383]	6.613 [20.207]	13.375 [20.131]	23.793 [21.851]	31.426 [21.017]	20.175 [22.305]	29.398 [21.217]
Observaciones	676	676	676	676	676	676	676	676	676
R-cuadrada	0.09	0.1	0.1	0.09	0.08	0.08	0.09	0.08	0.09

Los errores estándar están en paréntesis

* significativo al 10%; ** significativo al 5%; *** significativo al 1%

Conclusiones

El análisis de los patrones de creación y disolución de las empresas en la Ciudad de México durante el periodo 1901-1930 sugiere que la Revolución Mexicana tuvo un efecto negativo y duradero a lo largo de la década de los veinte sobre la economía mexicana. Las creaciones netas de empresas en términos de su capital disminuyeron como resultado de la contienda armada y no volvieron a aumentar a los niveles del Porfiriato en toda la década de los veinte. Asimismo los resultados de las regresiones realizadas indican que el entorno económico que generó la Revolución tuvo un impacto negativo sobre la duración de las empresas, independientemente del rango temporal que se adjudique a este evento. De acuerdo con estos resultados la década de los veinte debería ser vista más como una década perdida que como un periodo de reconstrucción.¹³

Sin embargo, los resultados también indican que como bien señalaba John Womack tampoco es cierto que la Revolución implicó un colapso total de la economía. En cambio, nuestros datos indican que incluso durante los peores momentos de la contienda armada se dio un importante número de creación de empresas, lo que evidencia que existió una buena cantidad de empresarios dispuestos a invertir y abrir nuevos negocios durante esos años. Los registros de creación y disolución de empresas también muestran claras diferencias sectoriales, en la dirección que lo ha marcado la historiografía. Mientras que sectores como el petrolero (como parte del sector minero) prosperaron durante los años de la Revolución, sectores como el financiero experimentaron un fuerte revés. En un punto intermedio quedarían los demás sectores. En general los resultados de este estudio indican que el impacto económico de la Revolución Mexicana debió estar en un lugar intermedio entre lo que las visiones más pesimistas y optimistas que encontramos en la historiografía. Si bien la economía no se colapsó y continuó la creación de empresas a lo largo del periodo bélico y muchas empresas sobrevivieron, la Revolución sí implicó una menor tasa de inversión neta en términos del capital invertido y ésta no se recuperó a lo largo de la década de los veinte.

¹³ La idea de la década de los veinte como década de reconstrucción se desarrolla en: Krauze Enrique, Jean Meyer y Cayetano Reyes, *Historia de la Revolución Mexicana 1924-1928. La Reconstrucción Económica*, vol. 10 (El Colegio de México, 1995).

Bibliografía

- Barrera Pages, Gustavo Adolfo. "Industrialización y Revolución: El desempeño de la cervecera Toluca y México, S. A. (1875-1926)". ITAM, 1999.
- Cumberland, Charles Curtis. *The Struggle for Modernity*. New York: Oxford University Press, 1968.
- De la Peña, Sergio. *La formación del capitalismo en México*. 3a ed. Mexico: Siglo XXI Editores, 1977.
- Gilly, Adolfo. *La revolución interrumpida*. México: Era, 1994.
- Gómez Galvarriato, Aurora. "El primer impulso industrializador de México: El caso de Fundidora Monterrey". Tesis de licenciatura, ITAM, 1990.
- _____. "The Impact of Revolution: Business and Labor in the Mexican Textile Industry, Orizaba, Veracruz 1900-1930". Ph.D. diss. Harvard University, 1999.
- Gómez Galvarriato, Aurora and Gabriela Recio. "The Indispensable Service of Banks: Commercial Transactions, Industry, and Banking in Revolutionary Mexico". *Enterprise & Society* 8, no. 1 (2007): 68-105.
- Haber, Stephen. *Industria y subdesarrollo. La industrialización de México, 1890-1940*. México Alianza Editorial, 1992.
- Haber, Stephen, Armando Razo and Noel Maurer. *The Politics of Property Rights. Political Instability, Credible Commitments and Economic Growth in Mexico, 1876-1929*. New York: Cambridge University Press, 2003.
- Keesing, Donald E. *Employment and Lack of Employment in Mexico, 1900-1970*. Williamston, Mass: William College, Center for Development Economics, 1975.
- Krauze Enrique, Jean Meyer and Cayetano Reyes. *Historia de la Revolución Mexicana 1924-1928. La Reconstrucción Económica*. Vol. 10: El Colegio de México, 1995.
- Kuntz, Sandra. *El Comercio Exterior en la Era del Capitalismo Liberal 1870-1929*. Mexico City: El Colegio de México, 2007.
- McCaa, Robert. "Missing Millions: The Demographic Costs of the Mexican Revolution." *Mexican Studies/Estudios Mexicanos* 19, no. 2 (Summer 2003): 367-400.
- Meyer, Jean. *La Revolución Mexicana*. Mexico City: Tusquets, 2004.
- Recio, Gabriela. "El Abogado y la Empresa: Una Mirada al Despacho de Manuel Gómez Morín, 1920-1940." El Colegio de México, 2007.
- Reynolds, Clark W. *The Mexican Economy; Twentieth-Century Structure and Growth*. New Haven: Yale University Press, 1970.
- Rosenzweig, Fernando. "La Industria." In *Historia Moderna de México*, edited by Daniel Cosío Villegas. México: Hermes, 1965.
- Solís, Leopoldo. *La Realidad Económica Mexicana; Retrovisión y Perspectivas*. México Siglo Veintiuno Editores, 1970.
- Tannenbaum, Frank. *Mexico: The Struggle for Peace and Bread* New York: Knopf, 1950.
- _____. *The Mexican Agrarian Revolution*. New York: Macmillan, 1929.
- Valadés, José. *El Porfirismo, Historia de un Régimen*. México: Antigua Librería Robredo de J. Porrúa e hijos., 1948.

- Vernon, Raymond. *The Dilemma of Mexico's Development; the Roles of the Private and Public Sector*. Cambridge, Mass: Harvard University Press, 1963.
- Womack, John. "The Mexican Economy During the Revolution, 1910-1920: Historiography and Analysis." *Marxist Perspectives*, (Winter 1978): 80-123.

Apéndice 1

TABLA A. 1. RESULTADOS DE LA REGRESIÓN CON LA MUESTRA AMPLIADA

	Duración de la Empresa								
	Especificación								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Dummy 1910-1929	-25.097 [4.271]***								
Dummy 1912-1929		-28.726 [4.194]***							
Dummy 1915-1929			-27.315 [4.173]***						
Dummy 1920-1929				-26.503 [4.939]***					
Dummy 1925-1929					-24.843 [7.220]***				
Dummy 1910-1920						-4.477 [4.470]			
Dummy 1910-1925							-14.907 [4.272]***		
Dummy 1910-1926									
Dummy 1912-1920								-5.93 [4.671]	
Dummy 1912-1925									-15.539 [4.235]***
Dummy 1912-1926									
Capital 000 (1900=100)	3.742 [1.167]***	3.54 [1.158]***	3.321 [1.170]***	3.921 [1.168]***	4.806 [1.161]***	5.095 [1.165]***	4.509 [1.170]***	5.081 [1.164]***	4.481 [1.169]***
No. Acciones	3.008 [0.989]***	3.011 [0.982]***	2.995 [0.984]***	2.844 [0.990]***	2.581 [0.998]***	2.592 [1.006]**	2.86 [1.002]***	2.582 [1.005]**	2.803 [1.000]***
Número Socios	0.488 [2.056]	0.771 [2.044]	0.712 [2.048]	0.217 [2.060]	-0.474 [2.073]	-0.713 [2.085]	-0.239 [2.076]	-0.678 [2.084]	-0.161 [2.076]
No. Socios (Cuadrado)	-0.07 [0.067]	-0.078 [0.067]	-0.073 [0.067]	-0.057 [0.067]	-0.036 [0.068]	-0.029 [0.068]	-0.047 [0.068]	-0.03 [0.068]	-0.048 [0.068]
Importaciones	-4.557 [1.774]**	-4.866 [1.764]***	-3.421 [1.769]*	-0.9 [1.881]	-3.216 [1.817]*	-4.771 [1.898]**	-4.865 [1.806]***	-5.01 [1.919]***	-5.023 [1.808]***
Minería	-6.023 [10.201]	-5.622 [10.130]	-2.605 [10.154]	-5.117 [10.230]	-5.045 [10.329]	-4.598 [10.394]	-5.261 [10.328]	-4.544 [10.388]	-4.921 [10.319]
Agricultura	4.88 [12.023]	4.882 [11.941]	5.577 [11.968]	1.143 [12.082]	1.873 [12.209]	5.666 [12.270]	6.954 [12.186]	5.821 [12.264]	6.868 [12.175]
Bienes Raíces	4.054 [13.917]	-1.795 [13.853]	-3.792 [13.911]	-0.552 [13.992]	1.893 [14.114]	5.39 [14.211]	6.253 [14.101]	5.495 [14.199]	5.824 [14.086]
Inst. Financieras	4.443 [9.673]	4.644 [9.596]	5.776 [9.607]	6.392 [9.682]	7.937 [9.768]	9.201 [9.821]	7.787 [9.768]	8.96 [9.822]	7.305 [9.766]
Ferrocarriles	-9.071 [18.676]	-8.653 [18.543]	-8.576 [18.585]	-11.811 [18.769]	-8.507 [18.934]	-3.863 [19.021]	-4.285 [18.893]	-3.859 [19.012]	-4.737 [18.880]
Comercio	7.033 [5.512]	6.759 [5.476]	6.29 [5.491]	5.181 [5.552]	6 [5.610]	8.314 [5.624]	8.692 [5.583]	8.388 [5.622]	8.637 [5.578]
Servicios	5.608 [7.377]	4.732 [7.331]	5.157 [7.345]	5.697 [7.401]	4.969 [7.494]	7.192 [7.513]	7.728 [7.467]	7.133 [7.510]	7.582 [7.461]
Constante	77.303 [21.269]***	83.342 [21.174]***	65.416 [20.747]***	27.642 [21.065]	42.836 [20.976]**	56.236 [22.708]**	67.703 [21.693]***	59.206 [22.911]***	69.096 [21.705]***
Observations	887	887	887	887	887	887	887	887	887
R-squared	0.08	0.1	0.09	0.08	0.06	0.05	0.06	0.05	0.06

Los errores estándar están en paréntesis

* significativo al 10%; ** significativo at 5%; *** significativo at 1%

Novedades

DIVISIÓN DE ADMINISTRACIÓN PÚBLICA

- Cejudo, Guillermo, *Critical Junctures or Slow-Moving Processes? The Effects of Political and Economic Transformations...*, DTAP-186
- Sour, Laura, *Un repaso de conceptos sobre capacidad y esfuerzo fiscal, y su aplicación para los gobiernos locales mexicanos*, DTAP-187
- Santibañez, Lucrecia, *School-Based Management Effects on Educational Outcomes: A Literature Review and Assessment of the Evidence Base*, DTAP-188
- Cejudo, Guillermo y Sour Laura, *¿Cuánto cuesta vigilar al gobierno federal?*, DTAP-189
- Cejudo, Guillermo, *New Wine in Old Bottles: How New Democracies Deal with Inherited Bureaucratic Apparatuses...*, DTAP-190
- Arellano, David, *Fallas de transparencia: hacia una incorporación efectiva de políticas de transparencia en las organizaciones públicas*, DTAP-191
- Sour, Laura y Munayer Laila, *Apertura política y el poder de la Cámara de Diputados durante la aprobación presupuestaria en México*, DTAP-192
- Casar, Ma. Amparo, *La cultura política de los políticos en el México democrático*, DTAP-193
- Arellano, David y Lepore Walter, *Economic Growth and Institutions: The Influence of External Actors*, DTAP-194
- Casar, Ma. Amparo, *Los gobiernos sin mayoría en México: 1997-2006*, DTAP-195

DIVISIÓN DE ECONOMÍA

- Castañeda, Alejandro y Villagómez Alejandro, *Ingresos fiscales petroleros y política fiscal óptima*, DTE-382
- Dam, Kaniska, *A Two-Sided Matching Model of Monitored Finance*, DTE-383
- Dam, Kaniska, Gautier Axel y Mitra Manipushpak, *Efficient Access Pricing and Endogenous Market Structure*, DTE-384
- Dam, Kaniska y Sánchez Pagés Santiago, *Deposit Insurance, Bank Competition and Risk Taking*, DTE-385
- Carreón, Víctor, Di Giannatale Sonia y López Carlos, *Mercados formal e informal de crédito en México: Un estudio de caso*, DTE-386
- Villagómez, Alejandro y Roth Bernardo, *Fiscal Policy and National Saving in Mexico, 1980-2006*, DTE-387
- Scott, John, *Agricultural Policy and Rural Poverty in Mexico*, DTE-388
- Hogan, William, Rosellón Juan y Vogeslang Ingo, *Toward a Combined Merchant-Regulatory Mechanism for Electricity Transmission Expansion*, DTE-389
- Roa, Ma. José y Cendejas José Luis, *Crecimiento económico, estructura de edades y dividendo demográfico*, DTE-390
- Kristiansen, Tarjei y Rosellón Juan, *Merchant Electricity Transmission Expansion: A European Case Study*, DTE-391

DIVISIÓN DE ESTUDIOS INTERNACIONALES

- Schiavon, Jorge y Velázquez Rafael, *El 11 de septiembre y la relación México-Estados Unidos: ¿Hacia la securitización de la agenda?*, DTEI-150
- Velázquez, Rafael, *La paradiplomacia mexicana: Las relaciones exteriores de las entidades federativas*, DTEI-151
- Meseguer, Covadonga, *Do Crises Cause Reform? A New Approach to the Conventional Wisdom*, DTEI-152
- González, Guadalupe y Minushkin Susan, *Líderes, opinión pública y política exterior en México, Estados Unidos y Asia: un estudio comparativo*, DTEI-153
- González, Guadalupe y Minushkin Susan, *Leaders, public opinion and foreign policy in Mexico, the United States, and Asia: a comparative study*, DTEI-154
- González, Guadalupe y Minushkin Susan, *Opinión pública y política exterior en México*, DTEI-155
- González, Guadalupe y Minushkin Susan, *Public opinion and foreign policy in Mexico*, DTEI-156
- Ortiz Mena, Antonio, *El Tratado de Libre Comercio de América del Norte y la política exterior de México: lo esperado y lo acontecido*, DTEI-157
- Ortiz Mena, Antonio y Fagan Drew, *Relating to the Powerful One: Canada and Mexico's Trade and Investment Relations with the United States*, DTEI-158
- Schiavon, Jorge, *Política exterior y opinión pública: México ante el mundo*, DTEI-159

DIVISIÓN DE ESTUDIOS JURÍDICOS

- Fondevila Gustavo, *Estudio de percepción de usuarios del servicio de administración de justicia familiar en el Distrito Federal*, DTEJ-14
- Pazos, Ma. Inés, *Consecuencia lógica derrotable: análisis de un concepto de consecuencia falible*, DTEJ-15
- Posadas, Alejandro y Hugo E. Flores, *Análisis del derecho de contar con un juicio justo en México*, DTEJ-16
- Posadas, Alejandro, *La Responsabilidad Civil del Estado /Análisis de un caso hipotético*, DTEJ-17
- López, Sergio y Posadas Alejandro, *Las pruebas de daño e interés público en materia de acceso a la información. Una perspectiva comparada*, DTEJ-18
- Magaloni, Ana Laura, *¿Cómo estudiar el derecho desde una perspectiva dinámica?*, DTEJ-19
- Fondevila, Gustavo, *Cumplimiento de normativa y satisfacción laboral: un estudio de impacto en México*, DTEJ-20
- Posadas, Alejandro, *La educación jurídica en el CIDE (México). El adecuado balance entre la innovación y la tradición*, DTEJ-21
- Ingram, Matthew C., *Judicial Politics in the Mexican States: Theoretical and Methodological Foundations*, DTEJ-22
- Fondevila, Gustavo e Ingram Matthew, *Detención y uso de la fuerza*, DTEJ-23

DIVISIÓN DE ESTUDIOS POLÍTICOS

- Lehoucq, Fabrice E., *Structural Reform, Democratic Governance and Institutional Design in Latin America*, DTEP-188
- Schedler, Andreas, *Patterns of Repression and Manipulation. Towards a Topography of Authoritarian Elections, 1980-2002*, DTEP-189
- Benton, Allyson, *What Makes Strong Federalism Seem Weak? Fiscal Resources and Presidencial-Provincial Relations in Argentina*, DTEP-190
- Crespo, José Antonio, *Cultura política y consolidación democrática (1997-2006)*, DTEP-191
- Lehoucq, Fabrice, *Policymaking, Parties and Institutions in Democratic Costa Rica*, DTEP-192
- Benton, Allyson, *Do Investors Assess the Credibility of Campaign Commitments? The Case of Mexico's 2006 Presidential Race*, DTEP-193
- Nacif, Benito, *Para entender las instituciones políticas del México democrático*, DTEP-194
- Lehoucq, Fabrice, *Why is Structural Reform Stagnating in Mexico? Policy Reform Episodes from Salinas to Fox*, DTEP-195
- Benton, Allyson, *Latin America's (Legal) Subnational Authoritarian Enclaves: The Case of Mexico*, DTEP-196
- Hacker, Casiano y Jeffrey Thomas, *An Antitrust Theory of Group Recognition*, DTEP-197

DIVISIÓN DE HISTORIA

- Pipitone, Ugo, *Aperturas chinas (1889, 1919, 1978)*, DTH-34
- Meyer, Jean, *El conflicto religioso en Oaxaca*, DTH-35
- García Ayuardo Clara, *El privilegio de pertenecer. Las comunidades de fieles y la crisis de la monarquía católica*, DTH-36
- Meyer, Jean, *El cirujano de hierro (2000-2005)*, DTH-37
- Sauter, Michael, *Clock Watchers and Stargazers: On Time Discipline in Early-Modern Berlin*, DTH-38
- Sauter, Michael, *The Enlightenment on Trial...*, DTH-39
- Pipitone, Ugo, *Oaxaca prehispánica*, DTH-40
- Medina Peña, Luis, *Los años de Salinas: crisis electoral y reformas*, DTH-41
- Sauter, Michael, *Germans in Space: Astronomy and Anthropologie in the Eighteenth Century*, DTH-42
- Meyer, Jean, *La Iglesia católica de los Estados Unidos frente al conflicto religioso en México, 1914-1920*, DTH-43

Ventas

El Centro de Investigación y Docencia Económicas / CIDE, es una institución de educación superior especializada particularmente en las disciplinas de Economía, Administración Pública, Estudios Internacionales, Estudios Políticos, Historia y Estudios Jurídicos. El CIDE publica, como producto del ejercicio intelectual de sus investigadores, libros, documentos de trabajo, y cuatro revistas especializadas: *Gestión y Política Pública*, *Política y Gobierno*, *Economía Mexicana Nueva Época* e *Istor*.

Para adquirir alguna de estas publicaciones, le ofrecemos las siguientes opciones:

VENTAS DIRECTAS:

Tel. Directo: 5081-4003
Tel: 5727-9800 Ext. 6094 y 6091
Fax: 5727 9800 Ext. 6314

Av. Constituyentes 1046, 1er piso,
Col. Lomas Altas, Del. Álvaro
Obregón, 11950, México, D.F.

VENTAS EN LÍNEA:

Librería virtual: www.e-cide.com

Dudas y comentarios:
publicaciones@cide.edu

¡Nuevo!

Adquiera el CD de las colecciones completas de los documentos de trabajo de la División de Historia y de la División de Estudios Jurídicos.



¡Próximamente! los CD de las colecciones completas de las Divisiones de Economía, Administración Pública, Estudios Internacionales y Estudios Políticos.