

881211

3
2e

UNIVERSIDAD ANAHUAC

ESCUELA DE ECONOMIA

CON ESTUDIOS INCORPORADOS A LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO



VINCE IN BONO MALUM

LA PLANEACION CON INCERTIDUMBRE: UN ENFOQUE METODOLOGICO CON APLICACIONES AL CASO DE MEXICO

T E S I S
QUE PARA OPTAR POR EL TITULO DE:
LICENCIADO EN ECONOMIA
P R E S E N T A
ANA LUISA GUZMAN SAÑUDO

MEXICO, D. F.

1988

FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

INDICE

	PAGINA
INTRODUCCION	
CAPITULO UNO	
1. El Desarrollo Estabilizador	1
CAPITULO DOS	
2. El Desarrollo Compartido	11
CAPITULO TRES	
3. La Alianza Para la Producción	20
3.1 Análisis de la Política Económica de 1982	30
3.1.1 Política Cambiaria	39
3.1.2 Empleo y Salario	40
3.1.3 Política Fiscal	41
3.1.4 Política de Deuda Pública	45
3.1.5 Política Financiera, Monetaria y Crediticia	47
3.1.6 Política Bancaria	50
CAPITULO CUATRO	
4. Política de Estabilización	54

	PAGINA
4.1 El Compromiso con el Fondo Monetario Internacional	54
4.2 El Programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE)	65
4.3 El Contexto Económico Internacional	84

CAPITULO CINCO

5. Los Escenarios Alternativos	95
5.1 Incertidumbre y Cambio Estructural	95
5.2 Metodología del Proceso	101
5.2.1 Preparación Inicial de Escenarios Alternativos	103
5.2.1.1 Preparación Inicial de Escenarios Macro económicos	103
5.2.1.2 Seguimiento de Indi cadores Clave y Com paración Contra Es cenarios Previos	105
5.2.1.3 Evaluación de las Proyecciones Econó micas mas Recientes	106
5.2.1.4 Formulación de Alter nativas Iniciales	108

	PAGINA
5.2.2 Depuración y modificación de los escenarios en consulta con "expertos" que preferentemente representen distintas corrientes académicas o estructuras teóricas	110
5.2.2.1 Solicitar información y criterios de análisis de los miembros del consejo de expertos	112
5.2.2.2 Preparación de los escenarios alternativos que irán al consejo de expertos	113
5.2.3 Depuración y modificación de los escenarios a través de un proceso DELPHI	113
5.2.4 Construcción de escenarios definitivos	115
5.3 Escenarios alternativos para la Economía Mexicana	118

	PAGINA
5.4 Escenarios alternativos para la Economía Internacional	126
CAPITULO SEIS	
6. Implicaciones, Perspectivas y Conclusiones	131
6.1 Implicaciones	131
6.2 Perspectivas y Conclusiones	132
BIBLIOGRAFIA	140

I N T R O D U C C I O N

México atraviesa en estos momentos por una de las peores crisis económicas de su historia. El estancamiento de la actividad productiva, la agobiante deuda externa, la acelerada inflación, la fuga de capitales, la baja productividad y el elevado desempleo, son tan sólo algunos de los síntomas que reflejan profundas y arraigadas causas estructurales de la crisis en que ha caído la economía del país. El problema se manifiesta mucho más allá de lo que las frías estadísticas económicas pueden mostrar, pues la falta de confianza del pueblo en sí mismo y en su gobierno se ha manifestado de muy diversas formas, no sólo económicas, muchas de ellas profundizando los problemas y dándoles cariz político y social, como en el caso de las fugas de capitales que aceleraron e hicieron recurrentes las devaluaciones, la mayor politización opositora de las clases medias, la falta de unión y el desempleo creciente, entre las más significativas.

Las causas de la actual crisis, si bien son estructurales, se pueden identificar, bien por falta de consistencia en el manejo de los instrumentos de política económica y/o por falta de adecuación del manejo de esos instrumentos con las metas planteadas; incluyendo dentro de este

punto la oportunidad de su aplicación, o bien, por condiciones exógenas adversas que aceleraron el proceso de deterioro de la economía.

Cuando la planeación y el diseño de políticas económicas se llevan a cabo siguiendo las alternativas "óptimas", y éstas toman forma en la realidad, todo parece bonanza mientras no existan contratiempos de importancia. Sin embargo, la situación cambia radicalmente cuando los primeros síntomas de crisis o cambio estructural hacen su aparición; cualquier economía, empresa o persona, se ve seriamente expuesta cuando las circunstancias normales de su desenvolvimiento se ven afectadas de manera adversa.

En 1982, se puso de manifiesto la falta de consistencia implícita en la política económica, que se vio acentuada o reforzada por la adopción casi simultánea de diversas medidas inspiradas por distintas escuelas de pensamiento. Así, después de haberse, por ejemplo, sostenido la moneda sobrevaluada artificialmente, en 1982, se observó una serie de devaluaciones del peso mexicano, forzadas por una significativa reducción de las divisas disponibles. Al mismo tiempo, la adopción de programas nominales de "austeridad", contradecía la política expansionista de los años anteriores encaminada principalmente a la

creación de empleos. Tasas diferenciales de cambio, controles y, finalmente, la estatización^{1/} de la Banca, fueron medidas adicionales encaminadas a detener, presuntamente, el resquebrajamiento de la economía del país.

En el período inmediatamente anterior a la crisis, -- además de la excesiva sobrevaluación de la moneda, la -- apertura de fronteras a un buen número de artículos de -- consumo antes prohibidos y la creciente dolarización del sistema financiero, implicaron cambios estructurales significativos a la economía del país, tales como la modificación de patrones de consumo que crearon un "status" artificial a amplios sectores de la población; la instalación de nuevas industrias con maquinaria importada dió lugar a nuevas expectativas de crecimiento, etc.

Debe destacarse que el contexto internacional influyó determinadamente en la acentuación de los problemas económicos de México.

En 1981, la caída en la demanda internacional del petróleo y el incremento excesivo en las tasas de interés -- significaron un fuerte golpe para la economía mexicana.

^{1/} Se le denomina estatización y no nacionalización debido a que la Banca estaba constituida por capital nacional y fue tan sólo un cambio de manos privadas a las del Estado.

Al presentarse una oferta petrolera superior a la de manda, se provocó un doble efecto por la disminución en - la demanda —motivada por una excesiva acumulación de in ventarios— y, simultáneamente, la disminución en los pre cios del crudo —acentuado ésto por una sobreoferta en el mercado "libre" proveniente de países con grandes necesi dades de divisas— que condujeron a una significativa re ducción en las ventas de petróleo de México, especialmen te en junio de 1981—^{2/}. Para subsanar tal deficiencia, - el gobierno mexicano acudió fuertemente al endeudamiento y, en buena medida, a corto plazo—^{3/}.

Al mismo tiempo, las altas tasas de interés origina das tanto por la política monetaria restrictiva en los Es tados Unidos, como por la disminución en los fondos pres tables en el mercado del eurodólar, generada por la reduc ción en los excedentes de petrodólares de los países ex portadores, tuvieron un importante efecto negativo en los países que recurrieron al endeudamiento en la segunda mi tad de 1981.

^{2/} En ese mes, las exportaciones de crudo cayeron en poco más de un millón de barriles diarios en promedio.

^{3/} Silva Herzog, Jesús. Discurso del 5 de agosto de 1982. De he cho la deuda externa contratada a corto plazo en 1981, se valuó en poco más de 10 mil millones de dólares.

En un mundo tan inestable en el cual las variaciones no son sólo de intensidad, sino de magnitud y dirección, — resulta importante imaginar o prever las posibles contingencias a las que puede enfrentarse la economía. Este conocimiento previo permite, en teoría, buscar soluciones de antemano y establecer estrategias de acción fundamentales.

Es por ello que el proceso de planeación con base en escenarios alternativos —en especial, el desarrollo de una metodología que formalice este proceso— cobra importancia dentro de la ciencia económica.

La formulación de escenarios alternativos requiere no sólo de la adopción de distintas tendencias dentro de una misma estructura económica, ya que ello proporciona rangos sumamente estrechos y dependientes de la sensibilidad del modelo a cambios en variables exógenas. De acuerdo con la inclinación del analista, la elaboración de escenarios alternativos puede requerir la adopción de estructuras teóricas distintas, basadas en interrelaciones y supuestos dinámicos diferentes, o bien basarse en una sola teoría. No existe una metodología única para la determinación de los escenarios alternativos, ya que su definición depende de manera muy significativa en la concepción que el o los analistas tengan en la evolución de los agregados macroeconómicos. En este sentido, cada ejercicio de determinación de

escenarios —en el lenguaje ortodoxo, "proyecciones"—, es completamente independiente de otros similares y realizado sobre una base ad - hoc.

El objetivo de esta tesis es evaluar el programa de - estabilización que se ha adoptado para México, para superar la crisis y especialmente, tratar de determinar cómo - puede verse modificado este programa a la luz de diversos escenarios alternativos, tanto a nivel internacional como en el plano nacional.

Además, se propone una metodología para formalizar di cho proceso, de tal forma que puedan ofrecerse soluciones viables y oportunas, a los problemas. El punto crucial es el desarrollo de escenarios alternativos y la asignación - de probabilidades para cada uno de ellos, además de enfati zar en la importancia de detectar las variables que pueden señalar la realización de alguno de los escenarios. Ambos puntos son el contenido central del Capítulo 5.

Se tomó la decisión de elaborar una tesis sobre este tema, debido a la falta de alternativas formales que incorporen incertidumbre y probabilidades de ocurrencia al proceso de planeación. Esta falta de opciones se traduce, ne cesariamente, en respuestas precipitadas, basadas en situa ciones conyunturales, en vez de estrategias maduras e --

integradas sobre un marco global que asegure en el largo -
plazo, la consecución de las metas deseadas^{4/}.

Es necesario subrayar que nuestro objetivo no implica la cuantificación de pensiones, elasticidades o ningún tipo de coeficientes sino, cualitativamente, determinar -- tendencias, haciendo énfasis en sus direcciones más que en la magnitud de sus tasas de cambio.

Esta tesis no contiene una hipótesis en el sentido -- convencional de la palabra, cuya prueba o rechazo se constituya en su principal objetivo. Más bien, la tesis contiene una propuesta de evaluación, sustentada en la idea - que la planeación económica no puede llevarse más a cabo - con modelos "convencionales" debido al papel tan importante que juega actualmente la incertidumbre en el comportamiento de las economías del mundo y de los homo oeconomici.^{5/}

Por tal objeto, se dividió este estudio en tres partes. En la primera se esbosan los antecedentes históricos que se suscitaron entre 1960 y 1982, poniendo especial - -

^{4/} Este podría ser el caso del PND (Plan Nacional de Desarrollo), - que no incorpora escenarios de comportamiento alternativos y, por lo tanto, es demasiado rígido al predecir un comportamiento lineal de las distintas variables macroeconómicas en que basa sus - supuestos.

^{5/} Peralta, César G. "Contingency Planning under Uncertainty: A Non-Orthodox Approach". The American University, Washington, D.C.

énfasis en los acontecimientos económicos que predominaron en los períodos denominados como de Desarrollo Estabilizador, Desarrollo Compartido y Alianza para la Producción.

En este apartado, se señalan las principales políticas que dieron lugar al llamado "milagro mexicano" de los años - - 60's, donde se observó un crecimiento estable de alrededor de 6% anual como promedio, así como las subsecuentes políticas que fueron gestando el deterioro económico durante - la década de los 70's, alcanzando un clímax en 1982.

La segunda comprende un análisis de la actual política económica de estabilización, poniendo especial énfasis en los dos documentos en las que ésta se apoya, la Carta - de Intención firmada con el Fondo Monetario Internacional en 1982 y el Programa Inmediato de Reordenación Económica, reforzado con la política de mediano plazo del Plan Nacional de Desarrollo (PND). Además, se evalúan los avances -- más sobresalientes en materia económica de cada una de las políticas implementadas.

En la tercera parte, se da una breve explicación de lo que es la planeación bajo incertidumbre, proponiendo su metodología y ejemplificándola para el caso nacional e internacional.

Por último, se presentan las implicaciones, conclusiones y resultados que se desprenden de este trabajo.

CAPITULO UNO

1. EL DESARROLLO ESTABILIZADOR.

En la historia del México contemporáneo, la palabra - "estabilización" ha estado presente en forma casi permanente a partir de que el país inicia el proceso de industrialización basado en la substitución de importaciones^{6/}.

Después del largo período revolucionario, que destruyó gran parte de la infraestructura que anteriormente existía, la Nación Mexicana pasó por un período de organización política, lo que aunado a los efectos de la gran depresión en que se sumió la economía mundial a partir de 1929, limitó el crecimiento real del producto del país a tan sólo 1.6% anual, como promedio, entre 1917 y 1940.

Con la década de los 40's y, más específicamente, al terminar la Segunda Guerra Mundial, México se adapta rápidamente a los cambios en la estructura capitalista internacional. El país adquiere un papel de primera importancia

^{6/} Solís, Leopoldo. La Realidad Económica Mexicana: Retrovisión y perspectivas ed. S. XXI. 14a. Edición, pp. 183.

en el abastecimiento de ciertas manufacturas y materias -- primas que servían de insumo básicamente a la industria de los Estados Unidos. Esto determinó, en buena medida, la posterior evolución de la economía mexicana y sus vínculos con el exterior.

Una vez lograda la estabilidad política e iniciadas las grandes reformas sobre la tenencia de la tierra en el desarrollo nacional, el país entra de lleno en la etapa que posteriormente se ha conocido como el período del Desarrollo Estabilizador. El objetivo principal, aparte de satisfacer las demandas crecientes de una población que se convertía rápidamente de rural a urbana y de modernizar la estructura productiva, era satisfacer las perspectivas de movilidad de los sectores intermedios de la población, asegurando con el crecimiento económico la estabilidad política.

"El esquema económico adoptado se proponía industrializar el país mediante la substitución de importaciones que iría avanzando paulatinamente de la producción de bienes básicos a la de bienes de consumo duradero y que en una tercera etapa abarcaría la producción de bienes de capital"^{7/}. La estrategia se apoyó en una política económica que privilegiaba al capital privado nacional y extranjero mediante una política altamente proteccionista en materia de comercio exterior, basada en el concepto de las "industrias - -

^{7/} Ibidem.

infantes", apoyada por un régimen fiscal sumamente paterna lista y complementada por la creación de infraestructura física y de capacitación de recursos humanos para satisfacer la creciente demanda de fuerza de trabajo calificada.

Consecuentemente, el Estado asume una función de primer orden en la generación de capacidad instalada, creación de empleos, aprovisionamiento de insumos productivos y energéticos a la industria e instalación de la infraestructura física necesaria. Con esto, la Rectoría del Estado en la economía adquirió un sustento real que provocó -- que el sector público mexicano haya contribuido, en promedio, con un 30% de la formación de capital bruto fijo en el país desde 1940.

La participación del Estado en la economía sufre, así, una transformación notable en cuanto a la orientación de las inversiones públicas. Como lo ha señalado Roger D. -- Hansen, "Antes de 1930 predominaban el control y la propiedad estatales en los ferrocarriles y el sistema bancario. Durante la Presidencia de Cárdenas, las empresas estatales se extendieron a la industria rural, el petróleo y la energía eléctrica. De 1940 en adelante ha proseguido esa tendencia, hasta el punto de que ahora... el gobierno posee -- las industrias petrolera, de energía eléctrica y de ferrocarriles, tiene plantas de acero y fertilizantes, fábricas

de equipo ferroviario y varios bancos; la proporción de su propiedad también es importante en la petroquímica, la aviación, la cinematografía, el papel periódico y la explotación minera"^{8/}, entre muchos otros sectores que pudieran mencionarse.

Otras acciones gubernamentales tuvieron que ver con la aceptación de la responsabilidad estatal de racionalizar los escasos recursos de crédito y divisas. Sobresale en este sentido que entre 1939 y 1960, el sector público financió más del 75% de sus programas de inversión con sus propios ahorros, es decir, con el ingreso gubernamental neto, y con el superávit de las empresas estatales y organismos descentralizados.

Con el fin de proteger al productor nacional de la competencia externa, se utilizó la protección arancelaria a tan altos niveles y con tal intensidad, que se indujo a los inversionistas nacionales a establecer empresas para la substitución de importaciones. La política arancelaria se acompañó, posteriormente, de la aplicación de cuotas mediante el desarrollo de un complejo sistema de licencias para la importación, que constituye hasta la actualidad el

^{8/} Hansen, Roger D. La Política de Desarrollo Mexicano. México, siglo XXI, 1975, p. 61

principal instrumento de protección del productor nacional. Otros elementos que contribuyeron a la protección efectiva lo fueron las devaluaciones monetarias de 1948 y 1954 que redujeron el valor del peso de \$ 4.85 a \$ 12.50 por dólar^{9/}.

La política comercial se vió acompañada de otros incentivos a la inversión privada. En materia de promoción fiscal se concedió la exención de impuestos a las empresas nuevas, la reducción de aranceles a la importación de materias primas y equipo para la industria manufacturera y cuantiosos subsidios a la inversión. En materia financiera, el mantenimiento a bajo nivel de las tasas de interés y los gastos del sector público, contribuyeron al logro del dinámico crecimiento registrado por la economía mexicana entre 1940 y 1970.

El resultado fue que, durante las tres décadas del período señalado, la economía mexicana creció a una tasa anual superior al 6% en términos reales, con un incremento de la producción manufacturera superior al 8% anual ^{10/}. Como contraparte, se observó una reducción en la tasa de crecimiento de la producción agrícola, consecuencia del fracaso de la llamada "revolución verde"^{11/} y de una política de precios de garantía encaminada a sustraer un excedente

^{9/} Anuario Estadístico de los E.U.M. para los años 1821 a 1941.

^{10/} Banco de México. Indicadores Económicos (1984).

^{11/} México hoy.

de este sector para financiar el desarrollo industrial.

El sólido crecimiento económico y la absoluta libertad de cambios, permitieron la confianza de inversionistas nacionales y extranjeros. Creció la formación de ahorros internos, que permitió no disminuir las inversiones en infraestructura y aumentarla con recursos impositivos y con financiamientos provenientes de ahorro interno y de recursos externos.

Ya en la década de los 60's, se observaba una rápida —aunque cada vez menos dinámica— expansión del producto aunada a una relativa estabilidad de precios. El sustento de este dinamismo era aún la estrategia de substitución de importaciones, la extracción del excedente agrícola para apoyar el crecimiento del sector industrial, una tasa estable de crecimiento de la oferta de dinero y una política fiscal ligeramente conservadora, aunque suficiente para --apoyar el crecimiento económico nacional. Esto puede ser fácilmente comprendido cuando se analizan las tasas medias anuales de crecimiento de los principales agregados macro-económicos^{12/}.

^{12/} Bernal, José Luis, La Economía Resortes Suelto de la Crisis. Pub. Secretaría de Relaciones Exteriores, pp. 49, 1984.

Además, hubo un cambio de filosofía basado en una mayor intervención del gobierno en la economía, es decir, una estatización de la economía.

El Cuadro N°. 1, presenta las cifras correspondientes al período de 1960 - 1970.

Del análisis del cuadro, se puede entender por qué el período de desarrollo estabilizador fuera calificado por el FMI como "el milagro mexicano". La economía logró expandirse a un ritmo acelerado con una tasa relativamente baja de inflación y un déficit en la balanza comercial que aumentó a un ritmo similar al del PIB real. La adecuación de las políticas monetarias y fiscal, encaminadas a apoyar la expansión del ingreso real parecen haber sido la causa de los resultados deseados.

Sin embargo, la realidad era otra. Primero, debido a la extracción sostenida del excedente agrícola, a través de una política de precios de garantía bajos, para financiar la expansión del sector industrial, desde 1966 la economía fue incapaz de producir los alimentos y productos primarios para satisfacer las necesidades de una creciente población (3.4% por año en aquella década)^{13/} y el sistema

^{13/} INEGI, CONAPO, CELADE, México. Estimaciones y Proyecciones de Población, 1950 - 2000, México, 1985.

CUADRO 1

MEXICO
 PRINCIPALES AGREGADOS MACROECONOMICOS
 1960 - 1970

C O N C E P T O	TASA MEDIA DE CRECIMIENTO ANUAL(%)
PIB (real)	7.0
Deflactor implícito del PIB	3.5
Producción Agrícola (real)	3.8
Producción Industrial (real)	8.8
Oferta Monetaria (M1) (real)	7.4
Gasto Público (real)	6.0
Exportaciones (bienes y servicios) (real)	6.1
Importaciones (bienes y servicios) (real)	6.8
Tipo de Cambio	0.0

FUENTE: Nacional Financiera, S.A. La Economía Mexicana en Cifras. México, 1978.

productivo. La estabilidad de precios fue lograda a costa de una serie de subsidios y unos precios tope sumamente bajos que fueron acumulando presiones internas en la economía que se hicieron patentes al iniciarse el proceso inflacionario, que permitió a algunos sectores elevar sus precios en tanto otros permanecieron bajos. El rápido crecimiento del producto fue posible gracias a una participación creciente del Gobierno en la inversión total^{14/}. La estrategia de - substitución de importaciones no fue tan exitosa como repetidamente el Gobierno sostenía. Aún cuando las importaciones crecieron en aquél período en una tasa menor a la del PIB real, su composición fue tornándose lentamente en contra de los bienes del capital. La participación de las importaciones de bienes de capital en el total del producto - disminuyó del 48% en 1960 a 46% en 1970 ^{15/}.

Con esta situación se encontró la Administración que - tomó posesión el 1°. de diciembre de 1970. El Presidente - Echeverría sostuvo, a través de su campaña política, que - era necesaria una nueva política socio-económica, y que debía ser emprendido un cambio, del esquema de "desarrollo es - tabilizador" hacia un esquema de "desarrollo compartido".

^{14/} La inversión pública representó el 40% del gasto público en 1960 y el 55% en 1970.

^{15/} Hansen, Roger D., Op. Cit.

El período 1971 - 1976 estuvo caracterizado por un uso - - irregular de los instrumentos de política económica derivado del enfrentamiento entre grupos en el poder con proyectos de desarrollo opuestos entre sí; estos años pueden ser considerados como una excelente muestra de la llamada política de "freno y arranque". Como resultado, la economía - se comportó muy erráticamente.

CAPITULO DOS

2. EL DESARROLLO COMPARTIDO.

A partir de 1971, la economía mexicana entra en un período de crisis que involucra al conjunto de la actividad productiva y que tiene sus bases en el propio esquema de desarrollo adoptado desde la década de los 50's bajo el amparo de la estrategia de desarrollo estabilizador. Los -- síntomas de dicha crisis fueron el deterioro acelerado del sector externo, el resurgimiento de la inflación y la tendencia al estancamiento de la producción y el empleo.

En lo que respecta al primero de los puntos, se destaca que el progresivo agotamiento de las fuentes internas de financiamiento del crecimiento industrial determinó que tuviera cada vez más que recurrirse al endeudamiento externo, de forma tal que mientras en el período 1961 - 1965 el endeudamiento externo solo financiaba el 7% del déficit industrial, en 1975 esa participación se había elevado al - 66%. ^{16/ 17/}

^{16/} Banco de México, S.A. Informe Anual. (Varios años).

^{17/} Secretaría de Patrimonio y Fomento Industrial. Plan Nacional de Desarrollo Industrial 1979 - 1982. México 1979.

Los desequilibrios del sector externo se acentuaron con la reducción de la producción agrícola y con la elevación de los precios internacionales de los alimentos y el petróleo. Como resultado de la conjunción entre la evolución de los precios internacionales y los desequilibrios internos entre las distintas ramas de la producción, se presentó una modificación brusca de los términos intercambio internos entre el sector manufacturero y la producción agrícola y petrolera, lo que originó una aceleración del proceso inflacionario motivada por la búsqueda del sector manufacturero de una restitución de sus ingresos reales -- vfa precios relativos, a fin de asegurar una redistribución del ingreso. De hecho, puede afirmarse que el modelo de industrialización basado en la sustitución de importaciones implicaba por sí mismo y en el largo plazo, una tendencia al deterioro de la balanza comercial y de la cuenta corriente de la balanza de pagos, debido a las serias distorsiones estructurales implícitas en el patrón de crecimiento.

En el Cuadro No. 2 se muestran las tasas anuales de cambio de las principales variables macroeconómicas durante este período.

De las cifras del Cuadro, se puede derivar que 1971, fue un año de recesión y que la inflación, medida a través del deflactor implícito PIB comenzó a aumentar.

CUADRO 2
MEXICO
PRINCIPALES AGREGADOS MACROECONOMICOS
1971 - 1976

<u>CONCEPTO*</u>	<u>TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL</u>					
	<u>1971</u>	<u>1972</u>	<u>1973</u>	<u>1974</u>	<u>1975</u>	<u>1976</u>
PIB (real)	3.4	7.3	7.6	5.9	4.1	2.1
Deflactor Implícito del PIB	4.5	5.6	12.4	24.0	16.7	21.7
Producción Agrícola (real)	2.0	0.5	2.2	2.8	0.9	1.2
Producción Industrial (real)	2.5	9.3	9.2	7.2	4.3	3.9
Oferta Monetaria (real)	2.9	9.3	11.2	-2.5	4.8	1.1
Gasto Público - - (real)	1.3	31.1	17.7	7.1	26.5	12.7
Exportaciones - - (real)	3.2	17.6	8.7	0.5	-13.0	3.3
Importaciones - - (real)	6.6	11.7	19.7	22.1	0.2	-10.4
Tasa de Cambio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	59.6

* La definición de los conceptos corresponde exactamente a aquellos del Cuadro N°. 1.

FUENTE: Banco de México, S.A. Informe Anual. (Varios años).

El bajo crecimiento (para los estándares mexicanos) - en el producto fue causado principalmente por una baja en la expansión del sector industrial. Desde el punto de vista de la política económica, la baja en el nivel de ingreso fue causada por una política monetaria y fiscal restrictiva. La oferta monetaria creció solo 2.9% en términos -- reales, mientras que la política fiscal fue aún más res-- trictiva, lo que se refleja en un aumento en el gasto pú-- blico de sólo 1.3%.

Los años 1972 - 1973, fueron claramente expansionis-- tas. El PIB real aumentó a una tasa aún mayor que el pro-- medio observado en los 60's.

Esto fue posible debido principalmente a una política fiscal altamente expansionista (el gasto público real aumentó 31.1% y 17.1% en aquellos años) financiado en gran proporción por la creación de dinero, M_1 en términos reales aumentó en 9.3% y 11.2% en aquellos años. Esta aceleración se basa en el hecho de que los balances de las in-- versiones del Banco Central en bonos del gobierno, umenta ron en 172.9% y 40.7% en términos reales, en aquellos años 18/

18/ Banco de México, S.A. Informe Anual 1974. Op. Cit.

A consecuencia de lo anterior la tasa de inflación comenzó a aumentar más rápidamente, 5.6% en 1972 y 12.4% en 1973^{19/}. Al mismo tiempo comenzaron a aumentar las importaciones y exportaciones a un ritmo acelerado, principalmente las primeras, como un resultado de la inhabilidad de la economía para producir lo suficiente para satisfacer la gran demanda de bienes y servicios^{20/}.

En 1974, la anarquía que caracterizaba el uso de políticas macroeconómicas era manifiesta. Había una clara política monetaria de contracción dirigida a bajar la tasa de inflación. M_1 en términos reales bajó en 2.5%, con respecto al nivel de 1973. La política fiscal fue también ajustada con los mismos fines. El gasto público fue expandido en sólo 7.1% en términos reales. A pesar de los esfuerzos del gobierno para controlar el ritmo de la inflación, 1974 fue el peor año en este renglón. Por un lado, las políticas de expansión de 1972 - 1973, provocaron fuertes presiones internas en economía que se manifestaron en 1974 y, por el otro lado, el shock del petróleo y una alta tasa de inflación en los Estados Unidos (el principal socio comercial de México) tuvieron, sin duda, un impacto negativo y la efectividad de las políticas económicas para

^{19/} Banco de México, S.A. Estadísticas Históricas. Cuaderno 1927-1979.

^{20/} De acuerdo con las cifras del Banco de México, las importaciones de bienes de consumo como porcentaje del total de importaciones, eran el 17% en 1971 y el 22% en 1972 - 1973.

estabilizar la economía. Como consecuencia, el producto interno se expandió en sólo el 5.9%; esta cifra, que es elevada para los estándares mundiales, constituyó una disminución en el ritmo observado durante los dos años anteriores.

La situación no mejoró en 1975. El PIB aumentó en 4.1%^{21/} y la tasa de inflación, aún siendo más baja que la observada en 1974, era realmente alta, 16.7%^{22/}. Después de la política económica contraccionista adoptada del año anterior, en 1975 se llevó a cabo nuevo experimento. La oferta monetaria aumentó en 4.8% en términos reales, mientras que el gasto público creció en 26.5%, una tasa nunca vista desde 1972. Este aumento puede ser en parte explicado por el hecho de que en 1975 fue el penúltimo año de la administración y los gastos debieron ser acelerados con el fin de completar los trabajos públicos iniciados años atrás.

En aquellos cinco años, el gobierno mexicano cayó en un fuerte endeudamiento, tanto interno como externo, para financiar sus gastos que iban en aumento. De acuerdo con el Banco Central (Banco de México, S.A.), la externa neta aumentó de 263.1 millones de dólares en diciembre de - -

^{21/} S.P.P. - INEGI, Estadísticas Históricas de México, Tomo I. pp.312.

^{22/} Ibid. pp. 787.

1970 a 3,065.8 millones en diciembre de 1975. El déficit total del Gobierno Federal, como proporción de sus ingresos totales, en el mismo tiempo, un aumento de 18.8% en 1971 a 43.1% en 1975.

Existe otro aspecto importante que debe ser tomado en cuenta. Este se refiere a la participación relativa de los sectores público y privado en inversión bruta total. La tendencia muestra un aumento significativo en la participación de la inversión pública, la cual en 1970 era 38% de la inversión total y en 1975 aumento su proporción a 51%.

Hay un gran debate sobre la causalidad de este fenómeno. Algunos economistas y funcionarios públicos, han explicado que la inversión pública aumentó de esta manera porque debía sustituir la falta de dinamismo de la inversión privada. Algunos otros, entre los cuales se cuentan varios dirigentes del sector privado, han sostenido que la inversión privada fue hecha a un lado por un crecimiento excesivo de la inversión pública y responsabilizan al gobierno por la baja tasa de crecimiento experimentada en 1974 - 1977. Cualquiera que sea la causa (que probablemente se deba a una combinación de ambas posiciones) es necesario reconocer que se observó un aumento sustancial en la participación de la inversión pública.

El caos provocado por las políticas erráticas del gobierno, las expectativas pesimistas sobre el futuro del país y la incertidumbre política en un año de elecciones, se reflejaron en dos hechos que pueden ser considerados como las causas principales del cambio en la política cambiaria de 1976. Por un lado había una gran dolarización del sistema bancario. En ese año, los pasivos bancarios en moneda nacional se incrementaron 9.9% en términos nominales, mientras que las denominadas en dólares aumentaron en 58.8%. Por otro lado la fuga de capitales aproximada por el rubro "Errores y Omisiones" de la balanza de pagos llegó a un nivel de 2,454 millones de dólares^{23/}. Existen algunas versiones, aunque no oficiales por supuesto, que aseguran que la cifra fue sustancialmente mayor.

Como resultado, el peso comenzó su flotación en agosto 31 de 1976. Para fines de ese año ya se había depreciado en 59.2% con respecto a su paridad de cuatro meses antes. La inflación se aceleró notablemente y existió una fuerte recesión en los cuatro últimos meses de 1976. Como consecuencia, el PIB real aumentó en sólo 2.1% y la tasa de inflación medida a través del deflactor implícito del PIB subió hasta el 21.7%. La realidad era peor aún; los precios

23/ Banco de México, S. A. Informe Anual 1976. Op. Cit.

al consumidor y al mayoreo aumentaron a un ritmo de entre 4% y 5% mensual durante los últimos cuatro meses de 1976. La falta de confianza en la moneda se reflejó en un aumento de la oferta monetaria de sólo 1.1% en términos reales. Nadie quería tener pesos. El gasto público aumentó en -- 12.7% durante el año, empujado por el 23% de incremento sa larial para los servidores públicos, anunciado dos días - después de la flotación.

Esta era la situación con la que el Presidente López Portillo se enfrentaba cuando tomó el poder el 10. de --- diciembre de 1976. Durante su campaña política, se había ganado la confianza del pueblo y todos los sectores de la población esperaban una política económica de estabilización.

CAPITULO TRES

3. LA ALIANZA PARA LA PRODUCCION.

Ahora se concentrará la atención en la Administración del Presidente López Portillo y en el análisis de las políticas económicas que terminaron en una devaluación sustancial del peso mexicano, de 27 a 44 pesos por dólar en febrero de 1982, de 44 a 70 en septiembre, cerrando en 148.5 pesos por dólar en diciembre de ese año^{24/}.

Meses después de la flotación del peso en 1976, el Presidente López Portillo declaró que su administración tendría tres objetivos principales, divididos en períodos de dos años dentro de su sexenio. Primero, la tarea de estabilizar la economía, sería perseguida dentro de los dos primeros años (1977 - 1978). Segundo, durante 1979 - 1980, se tendría como objetivo la consolidación de la economía. Por último, la política económica sería orientada para dejar la economía en plena capacidad productiva para el fin del período en diciembre de 1982.^{25/}

^{24/} Banco de México. Indicadores Económicos - Op. Cit.

^{25/} Centro de Investigación y Docencia Económicas, A.C. CIDE. Economía Mexicana Núm. 3 México 1981.

El primer objetivo puede ser interpretado, desde el punto de vista económico, como la eliminación de la alta tasa de inflación y de los grandes déficits en balanza de pagos que se habían acentuado durante los últimos -- cuatro meses de 1976; el segundo, sería reducir, al máximo posible, la tasa de desempleo (de acuerdo a su filosofía de "Justicia Social es Igualdad de Oportunidades") y el re mover los problemas estructurales (cuellos de botella en producción) dentro del sistema, expandiendo la planta productiva en los sectores estratégicos. El financiamiento para estos programas debían ser provistos por los petro dólares, que serían obtenidos al vender el recientemente -- descubierto petróleo en los mercados mundiales. El tercer objetivo constituyó la maximización de la tasa de crecimiento de la economía, una vez eliminados los problemas a que se enfrentó el país al principio de esa administración. 26/

El grado de libertad adicional representado por la en tonces flotante moneda, fue, en realidad, sacrificada al -- adoptar durante tres años una flotación "sucia", es decir, la existencia de una situación oficial de flotación pero -- con gran intervención de las autoridades monetarias para -- apoyar artificialmente el valor de la moneda. Esto signi-- ficó serios problemas para el manejo de la oferta moneta-- rria y como se demostraría más tarde provocaría un patrón -- errático en el manejo de los instrumentos económicos.

El abandono de las metas declaradas oficialmente, fue hecho evidente ya desde 1978. El Cuadro 3, muestra las tasas anuales de cambio de las principales variables económicas en el período 1977 - 1982.

CUADRO 3
MEXICO
PRINCIPALES AGREGADOS MACROECONOMICOS
1977 - 1982

<u>CONCEPTO*</u>	<u>TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL (%)</u>					
	<u>1977</u>	<u>1978</u>	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>
PIB (real)	3.44	8.25	9.15	8.32	7.95	-0.5
Deflactor implícito del PIB	30.4	16.76	20.23	28.70	27.23	56.6
Producc. Agrícola (real)	7.5	6.0	-2.1	7.1	6.1	-0.6
Producc. Ind. - (real)	3.5	9.8	10.6	7.2	7.0	-2.9
Base Monetaria (real)	-3.0	12.0	12.9	9.0	16.0	21.3
Gasto Público (real)	-0.1	12.5	13.6	26.2	7.1	34.0
Exportaciones	27.2	30.4	45.1	74.0	28.8	8.1
Importaciones	-9.5	38.8	51.6	55.0	28.1	-37.4
Tipo de Cambio (pesos/dólar)	14.0	0.0	0.3	3.1	6.8	124.2

*La definición de las variables corresponde exactamente con aquellas del Cuadro 1.

FUENTE: Banco de México, S. A. Informe Anual. (Varios años).

En 1977 existió una contracción en la oferta monetaria en términos reales la cual se debió más a la dolarización - que a una política monetaria restrictiva.

A pesar de esta contracción en la oferta monetaria, la tasa de inflación, reflejada en el deflactor implícito del PIB, mostró un 30.4% de aumento, debido principalmente a la inercia que arrastraba desde el último tercio de 1976.

El gasto público, por otra parte, disminuyó en 0.1% en términos reales a pesar del empuje de la inversión en el - sector petrolero. Es posible que los recursos invertidos en ese sector, hayan tenido efectos significativos en las altas tasas de inflación.

Con respecto a la balanza de pagos, se observó una mejora significativa debido tanto al aumento en las exportaciones de 27.2% como a una disminución en las importaciones del 9.5%. Cabe mencionar, en este punto, que se considera que dicho comportamiento puede atribuirse más al incipiente aumento en las exportaciones del petróleo, a las restricciones en las importaciones del sector público y al bajo nivel de la actividad económica, que a la devaluación de la moneda. Al mismo tiempo el tipo de cambio fue depreciado en un 14%, lo que llevó a pensar que se había realmente adoptado un régimen de flotación libre del tipo de cambio para el se xenio.

En ese año, la economía creció en un conservador 3.4% y el comportamiento sectorial registró un cambio respecto a la tendencia de los años anteriores. La agricultura fue el sector dinámico, ya que se expandió en un 5.1% mientras que las actividades industriales crecieron en sólo un 3.1%, a pesar del crecimiento del sector petróleo del 15.8%.

En este punto es necesario mencionar que muchas de las decisiones de política tomadas por el gobierno pudieron no haber sido completamente autónomas, sino dirigidas a cumplir con el compromiso FMI. En septiembre de 1976, se firmó con el FMI un acuerdo de facilidad ampliada, el cual impuso algunas restricciones tanto en la dirección como en la magnitud del uso de los instrumentos económicos.

La administración pareció haber abandonado sus esfuerzos de estabilización y consolidación ya desde 1978. En aquel año, las políticas monetaria y fiscal tuvieron un giro expansionista, reflejado en aumentos anuales del 12% en la oferta monetaria y del 12.5% en el gasto público. En ese año fue abandonado también el esquema de flotación libre, manteniendo prácticamente constante el tipo de cambio. Este hecho explica parcialmente el alto crecimiento de la oferta monetaria como resultado de la política expansionista seguida por el gobierno. El crecimiento de la economía fue sumamente dinámico, del 7%, debido principalmente a -

una aceleración de la actividad industrial, que aumentó - en 9.8% en términos reales (apoyada de nueva cuenta por - un incremento de 14.6% en la producción petrolera). Esta expansión de la economía se reflejó en un 38% de aumento en las importaciones, el cual, a pesar del 30.4% de aumento en las exportaciones causó un deterioro de la cuenta - corriente de mil millones de dólares, con lo que el déficit alcanzó los 2.6 miles de millones de dólares. La inflación fue la variable que tuvo el mejor comportamiento. El deflactor implícito del PIB creció "en sólo" un 16.8%, lo cual, considerando la situación del año anterior, significaba un gran triunfo (Ver Cuadros).

En 1979, se llevó a cabo una mezcla de políticas económicas. La base monetaria aumentó en 12.9%, mientras - que el gasto público lo hizo en 13.6%. Como en 1978, la expansión de la oferta monetaria puede ser, en parte ex--plicada por la política de mantener constante el tipo de cambio durante el año. La actividad económica llegó a un nivel récord, reflejado en un incremento real de 9.15% de aumento en el PIB, a pesar de haberse registrado un año - agrícola malo. La actividad industrial se expandió en - 9.6%, una vez más apoyada en un 15.4% de aumento en la - producción petrolera. Las importaciones crecieron en -- 51.6% mientras que las exportaciones lo hicieron en un -- 45.1%, la mayoría de las cuales eran originadas en el -

sector petrolero. Consecuentemente, el déficit en cuenta corriente llegó a 4.8 miles de millones de dólares sustancialmente mayor que el proyectado de 3.0 miles de millones de dólares.

El crecimiento económico continuó en 1980, pero a una tasa más conservadora, de 8.32%. La producción agrícola aumentó en un 7.1%, ritmo sin precedente, debido más a la ayuda de las lluvias que a la implantación del Sistema Alimentario Mexicano, el que absorbió una buena parte del 26.2% del incremento real en el gasto público. La política monetaria recibió un ligero sesgo expansionista; la base monetaria creció sólo 9% en términos reales, con el fin de controlar la inflación y fue apoyada con la continuación de la política de venta de CETES y Petrobonos. La tasa de inflación se incrementó nuevamente hasta un nivel de 28.7% a pesar de los esfuerzos para contenerla. Como en los dos años anteriores, el tipo de cambio fue mantenido constante. El peso fue depreciado en sólo un 3.1% durante aquel año. El comercio internacional sufrió un fuerte impulso. Las importaciones aumentaron en 55% y las exportaciones se expandieron en 74%, debido nuevamente al dinamismo de las exportaciones de petróleo. A pesar de las crecientes exportaciones, el déficit de la cuenta corriente llegó a 6.6 miles de millones de dólares en aquel año.

Con la doble intención de controlar la inflación y -- evitar la contracción de la economía, las políticas monetaria y fiscal fueron manejadas conservadoramente durante - 1981, pero permitiendo aún el crecimiento económico. La - base monetaria se expandió en 16% mientras que el gasto pú blico aumentó en 7.1% ambos en términos reales. En abril, el gobierno federal anunció un corte en el gasto corriente de 4% con el fin de reforzar la política anti-inflaciona-- ria. Los continuos éxitos del Sistema Alimentario Mexicana (SAM) (6.4% de aumento en la producción agrícola), se - reflejaron en una disminución de la tasa de crecimiento de las importaciones, las cuales sólo crecieron en 28.1%. La situación en el mercado mundial del petróleo, limitó al - mismo tiempo el aumento de las exportaciones al 28.8%. Co mo consecuencia, el déficit en cuenta corriente llegó a 11 miles de millones de dólares, lo que significó un nivel 10 veces mayor que el observado cinco años atrás. Debido a - la creciente dolarización del sistema bancario (el coefi-- ciente de dolarización definido como el porcentaje de pasi vos del sistema bancario denominados en moneda extranjera con respecto al total de los pasivos, brincó de 2.2% en - enero de 1981 a 34.4% en diciembre de ese año) y a una fuga de capitales estimada en cuatro miles de millones de dó lares (reflejada en una disminución de las reservas del - Banco Central de mil millones de dólares y en un nivel de 6,000 millones de dólares en el renglón Errores y Omisiones

de la Balanza de Pagos) se permitió una cierta depreciación de la moneda, pero muy conservadora, de sólo 6.8%.

Como resultado de esta situación, el Banco Central, en frentando el riesgo de agotar sus reservas, se retiró del mercado cambiario en febrero de 1982, provocando una mayor depreciación del peso, de un 67% aproximadamente, en comparación con la paridad observada a fines de enero^{27/}.

Durante el resto de ese año, nuevamente la política económica fue errática y contradictoria. Por ejemplo, puede mencionarse el hecho de que las tasas de interés (de certificados de depósitos a tres meses) que observaron un nivel de 35.66% en enero, se incrementaron hasta 5.81% en agosto, disminuyendo nuevamente a 47.84% en octubre y elevándose para alcanzar 55.06% en diciembre^{28/}.

La crisis actual vió sus orígenes en 1978, cuando en base a un creciente flujo de ingresos petroleros, se abandonó el entonces vigente convenio con el Fondo Monetario Internacional y se aumentó de una manera significativa y a ritmo creciente el Gasto Público.

^{27/} Banco de México. Indicadores Económicos. Op. Cit.

^{28/} Ubid. Cap. I pp 19.

El efecto de estas medidas sobre el ingreso real per cápita no se hizo esperar; este agregado se incrementó en casi 25% entre 1978 y 1981.

Al expandirse rápidamente la producción e incrementar se aceleradamente la demanda interna, el calentamiento de la economía produjo crecientes presiones inflacionarias. - La política de mantener un tipo de cambio fijo (aún cuando oficialmente el peso se encontraba "flotando") trajo consigo una elevada sobrevaluación de la moneda.

Esta medida por un lado alivió la escasez de bienes - en el país, incrementando la propensión a importar pero - por otro la producción interna y exportaciones no petroleras se vieron gravemente afectadas, y por lo tanto se redujo la base para una futura expansión. La cuenta corriente, sufrió un rápido deterioro, pero los préstamos externos - ayudaron a cubrir el déficit.

A mediados de 1981, las expectativas cambiaron, cuando los precios del petróleo empezaron a caer y los ingresos por exportaciones no fueron los esperados. Se aceleró el endeudamiento en los mercados internacionales de capitales, pero los fondos se obtuvieron a tasas de interés más altas y a plazos más cortos. Al mismo tiempo, la creciente sobrevaluación y las expectativas de ajuste originaron,

por un lado una acelerada dolarización del sistema financiero y, por otro, una fuerte fuga de capitales.

3.1. ANALISIS DE LA POLITICA ECONOMICA DE 1982.

Después de un desarrollo muy dinámico de la economía mexicana, que permitió avances en casi todos los aspectos de su vida económica y social, a partir de mediados de -- 1981 se empiezan a configurar ciertos fenómenos que in---fluirían, en forma decisiva, sobre la economía nacional. Destacan entre los más importantes:

1. La intensificación de los problemas internacionales derivados, sobre todo, de la profunda rece---sión por la que habían venido atravesando los -- principales países del mundo industrializado, que al tratar de contener su proceso inflacionario in---hibieron su crecimiento económico, aún a costa de niveles elevados y crecientes de desocupación de su fuerza de trabajo.
2. La desaceleración en el crecimiento del comercio mundial cuyo volumen de intercambio disminuyó a -- niveles raquíuticos, tanto por la recesión económi---ca como por el creciente proteccionismo. Esto -

afectó fundamentalmente las exportaciones de materias primas, al retraerse la demanda de hidrocarburos y al bajar los precios del petróleo, el café, el cobre y la plata entre otros.

3. El brusco cambio en los mercados financieros internacionales, al incrementarse y mantenerse en niveles elevados las tasas de interés de los recursos obtenidos en esa fuente.
4. El acrecentamiento del proceso inflacionario en el país, incentivado por la carrera precios - salarios, por el acentuado crecimiento de la demanda agregada y por el estrangulamiento en la producción nacional.
5. El elevado nivel del gasto público, que ante la ausencia de adecuación tributaria y de precios y tarifas del sector público, generó un crecimiento inusitado del déficit del propio sector, que obligó en forma creciente a su financiamiento por la vía del endeudamiento, sobre todo con el exterior.
6. El manifiesto desequilibrio estructural de la balanza de pagos que, en los últimos años, se agudizó por la alta propensión a importar tanto bienes

intermedios y de capital como artículos suntuarios; por la pérdida de competitividad de nuestros productos exportados, que hizo que la obtención de divisas recayera en el endeudamiento público externo y en la comercialización de petróleo; por el cambio - en la dirección de la corriente turística hacia el exterior; y finalmente, por el elevado flujo de capitales hacia el exterior, tanto por el efecto del pago de la deuda, de los intereses y de las regalías, como por una presión especulativa en contra - del peso.

La crisis se manifestó en febrero de 1982, último año del sexenio del Lic. José López Portillo, cuando el peso - fue devaluado cerca del 67%, debido a la disminución en las reservas internacionales del país; sin embargo, ésto no bastó para contener la salida de capitales ni la dolarización del sistema financiero.

Los efectos de estos acontecimientos se manifestaron en toda la economía. Mientras el producto interno bruto - (PIB) real de México había aumentado a una tasa promedio superior al 8.5% de 1979 hasta 1981, éste declinó en 0.5% en 1982. La producción industrial creció a una tasa anual del 5.1% en el primer trimestre y del 1.6% en el segundo, pero se tornó fuertemente negativa en el tercero y cuarto - - -

trimestres de 1982, al agravarse la crisis. El sector manufacturero, severamente afectado por las restricciones cambiarias que redujeron las importaciones necesarias para mantener el nivel de producción nacional, declinó el 2.4% durante el año 29/.

La producción del sector agropecuario declinó un 0.4% debido primordialmente a la reducción de los cultivos y a la sequía. El sector minero, que incluye la producción de petróleo, fue el más dinámico y creció un 9.6% respecto a 1981. El empleo total en la economía disminuyó cerca del 0.8% en 1982, después de haber crecido a una tasa anual promedio del 5.4% en los cuatro años anteriores 30/.

El aumento de los precios al consumidor se había mantenido en una escalera del 20% al 30%, al final del año, - desde 1979 a 1981, en parte gracias a un amplio sistema de control de precios y a una tasa de cambio cuya sobrevaluación iba en aumento. La inflación se aceleró drásticamente durante 1982, registrando un incremento del 98% en diciembre. Tres factores principales contribuyeron a este

29/ Indicadores Económicos, Op. Cit.

30/ S.P.P., INEGI. Encuesta Continua sobre Ocupación. México 1978-1982.

incremento: el crecimiento del 50% en la base monetaria -- (para financiar el déficit del sector público); la notable devaluación de (27 pesos por dólar en enero a una tasa preferencial de \$ 95.00 y una tasa oficial libre de \$ 150.00 en diciembre)^{31/}, y la reducción de los controles de precios de una amplia variedad de bienes y servicios (en el segundo semestre).

Los gastos totales del sector público crecieron del 29% del PIB en 1979 a más del 46% en 1982. Los mayores subsidios, inversión de capital y la creciente tasa de interés de la deuda pública, produjeron la mayor parte del aumento. Sin embargo, la relación entre los ingresos totales del sector público y el PIB, registró sólo un aumento moderado. Por lo tanto, el déficit del sector público creció en forma drástica, de un promedio del 7% del PIB por año en el período 1977 - 1980 al 14.5% en 1981 y al 17.9% en 1982.

El valor de las exportaciones de mercancías de México aumentó de \$ 9,300 millones de dólares en 1979 \$ 19,800 millones en 1981. Sin embargo, las importaciones también aumentaron rápidamente. Por consiguiente, el déficit ---

^{31/} Indicadores Económicos; Op. Cit.

comercial de la balanza de pagos creció de \$ 2,800 millones de dólares en 1979 a \$ 3,400 millones en 1981. El de equilibrio de la cuenta corriente aumentó más drásticamente, de \$ 5,400 millones de dólares en 1979 a \$ 12,900 millones en 1981, debido principalmente al aumento en el pago de intereses en el extranjero. En 1982 la evolución de las cuentas externas cambió en forma espectacular. El valor en dólares de las exportaciones de bienes aumentó sólo el 8.1% y las importaciones se redujeron considerablemente, en un 37%. A consecuencia de esto, la balanza comercial registró un superávit de \$ 6,589.5 millones de dólares en 1982^{32/}, y el déficit de la cuenta corriente se redujo a \$ 2,700 millones. Los déficits de la cuenta corriente habían sido cubiertos en su mayor parte con el aumento de la deuda externa. La deuda de dólares total - pública y privada creció de \$ 34,000 millones a fines de 1978 a \$ 82,000 millones a fines de 1982.

En abril se anunció un Programa de Ajuste Económico, para combatir la crisis. Este Programa no se implantó en su totalidad, sobre todo en el área de las finanzas públicas.

Este programa fue dirigido, fundamentalmente, a la

32/ Informe anual op. cit.

reducción del déficit de las finanzas públicas, a la limitación del crédito interno y externo, a los montos estrictamente necesarios para cumplir con los programas prioritarios, al mantenimiento de una política de tasas de interés que hiciera atractivo el ahorro interno para los inversionistas en el país, al apoyo financiero, a las empresas públicas y privadas con problemas de liquidez, al establecimiento de estímulos adicionales a la exportación de productos manufacturados, y al sostenimiento de una política de tipo de cambio deslizante que tratara de evitar la sobrevaluación de nuestra moneda y su brusca devaluación.

El endeudamiento de corto plazo, durante 1981, había rebasado los 10,000 millones de dólares, era cada vez más y más difícil de renovar. La fuga de divisas continuaba a marchas aceleradas. La reducción de las reservas del Banco de México a un nivel crítico (de alrededor de 500 millones de dólares) obligó, en el mes de agosto a cerrar temporalmente el mercado cambiario. Días después se abrió nuevamente este mercado pero adoptó un doble tipo de cambio, constituido por una tasa preferencial y otra de mercado libre.

Simultáneamente, se negoció un programa de asistencia financiera internacional, consiste en el pago adelantado - de \$ 1,000. millones por exportaciones a la Reserva Petro-

lera Estratégica de los Estados Unidos; \$ 1,000 millones de garantía del Gobierno de los Estados Unidos para la compra de productos agrícolas y un préstamo puente por \$ 1,850 millones a través del Banco Internacional de Pagos.

Paralelamente, México logró refinanciar los pagos de amortización de la deuda pública por 90 días, mientras se negociaba un programa más amplio para un préstamo de ajuste estructural del Fondo Monetario Internacional (FMI) y se reprogramaba el pago de la deuda pública y no pública con los bancos privados.

El 1º. de septiembre, el Presidente López Portillo, anunció la nacionalización de la Banca, la imposición de controles cambiarios generalizados y la desaparición de las cuentas bancarias en moneda extranjera (éstas se pagarían a su vencimiento al tipo de cambio que se denominó "Mexdólar", significativamente inferior a los mercados controlados y libre)^{33/}. Al mismo tiempo esgrimiendo el argumento de que tasas de interés elevadas atizan la inflación, se revirtió la tendencia de éstas, disminuyéndolas en forma notable, con lo cual se desincentivó el

^{33/} Tello, Carlos. La Nacionalización de la Banca en México, Anexo 2. Intervención del Director del Banco de México el 4 de septiembre de 1982. Edit. Siglo XXI. 1982. pp. 207.

ahorro, proporcionando una caída en la captación bancaria.

Enmarcada por el panorama descrito, la política económica durante 1982 se caracterizó por un continuo proceso de ajuste que pretendió responder a los bruscos movimientos en la economía nacional e internacional. Sin embargo, conviene recalcar su carácter coyuntural, ya que en casi todos los casos hubieron de adoptarse no las medidas más deseables, sino las que en ese momento se consideraron como menos costosas. Bajo este enfoque, se pretende mostrar a continuación un examen de lo realizado en el ámbito de la política económica a partir del anuncio del "Programa de Ajuste a la Política Económica", realizado en febrero de 1982.

3.1.1. POLITICA CAMBIARIA.

Durante 1982, podemos afirmar que los mayores ajustes de la política se dieron con respecto al tipo de cambio -- cuando, con el retiro del Banco de México del mercado cambiario a mediados de febrero, se dejó que la paridad monetaria fuese regulada por la interacción de la oferta y la demanda de divisas.

Ante las limitaciones de divisas, a partir del segundo semestre de 1982, se implantó un mercado dual de tipos de cambio, donde el de carácter preferencial, integrado -- por las divisas captadas por el sector público, era regulado por las autoridades monetarias para destinarlo a las - necesidades más apremiantes del país, con el servicio de - la deuda y la adquisición en el exterior de bienes prioritarios. El resto del mercado, seguía sujeto a las condiciones de la oferta y la demanda.

Después de diversos ajustes en este mecanismo, incluyeron la intransferibilidad hacia el exterior de los depósitos de dólares en la Banca Mexicana, denominados "mexdólares", y ante la persistente escasez de divisas para cumplir los compromisos más urgentes del país, en septiembre, en forma paralela con la nacionalización de la banca, se decretó el control generalizado de cambios, el cual subsiste hasta el

cambio sexenal del Gobierno, ocurrido en diciembre de 1982.

3.1.2. EMPLEO Y SALARIO.

Durante el año de 1982 el número de empleos remunerados se redujo en 0.8%, ésto contrasta con el crecimiento observado en los últimos cuatro años que fue de 5.4%.

La baja en el nivel de ocupación en el período mencionado fue ocasionada, en parte, porque algunos sectores de la producción que absorben una gran proporción de la fuerza de trabajo, contrajeron sus niveles de actividad.

Como ejemplo citaremos los sectores agropecuario, comercio y construcción, que durante 1982, se redujeron en -2.4%, 1.4% y 4.2% respectivamente. Por su parte, la manufactura y transporte y comunicaciones lo hicieron en 3.1% y 4%.

En contraparte, la industria del petróleo y gas natural aumentó en 6.5%, en electricidad el 3% y en servicios sociales, comerciales y personales 2.6%. Cabe señalar, que el incremento en el sector servicios contrarrestó parcialmente la caída en el nivel general de la ocupación.

Por otra parte, la productividad media registró un incremento de 0.6%, en tanto que el año anterior lo hizo en 1.2%.

En enero se decretó un incremento al salario mínimo -- en el país, de 33.3% y en marzo se recomendó un aumento -- del 30% que se hizo obligatorio a partir de noviembre. Pe se a estos incrementos, el poder de compra del salario mínimo decayó significativamente en ese año. Mientras el sa lario mínimo promedio creció en 40% en 1982, la inflación promedio fue de 58.92%; ello representa una disminución -- del poder de compra de 11.91% tan sólo en ese año.

3.1.3. POLITICA FISCAL.

Con el fin de no perder el enfoque global que se esti ma debe existir entre las medidas de gasto, ingreso y défi cit del sector público, en el presente apartado se ha deci dido realizar su análisis, en forma conjunta, bajo el ru-- bro de política de finanzas públicas.

En términos generales, puede afirmarse que a partir -- del programa de ajuste a la política económica, las accio nes de reorientación del gasto del sector se enfocaron ha cia su corrección tanto cuantitativa como cualitativa.

En el ámbito cuantitativo, se decretó inicialmente una reducción con respecto al presupuesto aprobado por el H. - Congreso de la Unión del 3%, la cual posteriormente, se vió incrementada hasta el 8%. En ambas ocasiones se perseguía disminuir el gasto corriente y de inversión, para destinar dichos recursos a cubrir las necesidades derivadas de los - aumentos en las remuneraciones de los trabajadores y emplea dos, y del incremento en el servicio de la deuda externa, - medida en moneda nacional, por el efecto del cambio de pari dad monetaria. En su implementación, este destino se am--- plió, también, a la adquisición en el exterior de ciertos - bienes básicos para cumplir con los programas prioritarios de operación y de inversión.

En cuanto a su aportación cualitativa, se reexaminaron las partidas tanto de gasto corriente como de inversión, a fin de evitar la realización de erogaciones no relacionadas directamente con el proceso productivo, así como postergar el inicio de nuevas inversiones y disminuir el ritmo de - aquéllas en proceso que, en el corto plazo, no significaban un incremento a la oferta de bienes y servicios. En esen-- cia, con esta reordenación se perseguía dar preferencia al gasto que apoyará las actividades prioritarias más íntima-- mente identificadas con la oferta agregada inmediata y con el bienestar social de la población.

Por último, dentro de un contexto más amplio de la política financiera, a partir del mes de septiembre y con el fin de reducir las erogaciones por concepto de servicio de la deuda, se negoció la suspensión, por tres meses, del pago de la amortización principal con los bancos acreedores más importantes del exterior.

En el campo de los ingresos del sector público, tanto tributarios como aquéllos derivados de los bienes y servicios ofrecidos por él, las acciones se encaminaron a fortalecer las finanzas de los organismos y empresas públicas, por la vía de los incrementos en sus precios y tarifas y - el apoyo a las empresas con problemas de liquidez, por el camino del sacrificio fiscal y del estímulo financiero.

En tal virtud, en el contexto de los precios y tarifas, se fijó la meta de incrementar los ingresos en un monto del orden de los \$ 150 mil millones; para tal efecto, - se decretaron alzas en la gasolina, el combustóleo, el gas, el diesel, algunos productos petroquímicos, el fluido eléctrico, el azúcar, los fertilizantes, los productos siderúrgicos y en algunos alimentos básicos subsidiados por el -- Gobierno, como el pan y las tortillas, entre otros.

Por otro lado, en el ámbito tributario se establecieron incentivos para la obtención de liquidez, tales como:

la absorción del 42% de la pérdida cambiaria; la concesión de un año de gracia en pagos del impuesto al ingreso global de las empresas correspondientes a 1982; la deducción instantánea, por el lapso de un año, del 50% del valor de las nuevas inversiones que realizarán a partir de julio de 1982; la posposición de la tercera parte de los impuestos retenidos por concepto de sueldos y salarios y el establecimiento de CEPROFIS por el 15% de la nómina mensual, y -- por el 80% del incremento en la nómina de las empresas -- que amplíen sus actividades.

Finalmente, en el campo del apoyo financiero se elevó el monto del capital contable que regía la clasificación de empresas medianas y pequeñas, se incrementó el monto de los financiamientos otorgados a este sector y se destinaron \$ 35 mil millones adicionales para financiar a empresas establecidas en el segmento de productos básicos.

Como corolario de todas estas medidas de ajuste a los gastos e ingresos del sector público, se planteó como indispensable que el déficit financiero del sector público, como proporción del Producto Interno Bruto, se redujera en tres puntos porcentuales con relación al obtenido en 1981, lo cual significaba pasar de un déficit de 15.1% con respecto al P.I.B., a uno de 12.1% en 1982. En este sentido, conviene apuntar que la política adoptada no cumplió con -

su objetivo, ya que se estima que este parámetro rebasó el 17% en dicho año.

3.1.4. POLITICA DE DEUDA PUBLICA.

A partir de la puesta en marcha del programa de ajuste, se ratificó la meta de limitar el endeudamiento externo del sector a una cifra de 11 mil millones de U.S. dólares; sin embargo, iniciado el segundo semestre de 1982 se empezaron a sentir las dificultades para obtener fondos prestables en el exterior, por lo que se tuvo que recurrir a medidas extraordinarias para captar las divisas necesarias. ^{34/}

Así, se amplió el suministro del petróleo a E.U.A. para obtener, del Fondo de Estabilización Monetaria de dicho país, un pago anticipado por 1,000. millones de U.S. dólares. Se establecieron negociaciones con los principales bancos centrales de los países industriales, para obtener una línea de crédito de 1,500. millones de U.S. dólares.

^{34/} El Nacional. Entrevista a José Angel Gurría, Director General de Crédito Público de la S.H. C.P. Octubre 1983.

Se obtuvo de un organismo de apoyo a las ventas norteamericanas, un crédito adicional por 1,000. millones de U.S. dólares, para poder importar de ese país granos y alimentos básicos por dicho monto.

Como ya se comentó, se obtuvo de los principales bancos acreedores un período de 90 días, para suspender las - amortizaciones de principal de la deuda pública que vencían entre septiembre y noviembre de 1982. Por último, se iniciaron las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional, para obtener los recursos financieros a que se tenía derecho dentro del programa de apoyo financiero, mismas que culminaron satisfactoriamente mediante la firma - del convenio respectivo.

Para complementar las necesidades de recursos financieros del sector, en el ámbito interno se fijó la meta de que el crédito neto que proporcionaría el Banco de México al Gobierno Federal estaría limitado por el monto de la - captación interna que obtuviera el mencionado Instituto.

Estableciéndose, además, el ordenamiento de que el sector público no podría contratar préstamos que rebasaran - los límites fijados por las autorizaciones presupuestales, derivadas de las adecuaciones realizadas en los calendarios de ingreso - gasto con motivo del programa de ajuste.

3.1.5. POLITICA FINANCIERA, MONETARIA Y CREDITICIA.

En forma global, se puede indicar que durante 1982 es tas políticas se encaminaron hacia el fortalecimiento del sistema de captación de ahorro interno, la reducción de la liquidez excesiva en la economía (en especial la del sec- tor financiero), y la remoción de obstáculos para una can- lización más oportuna y selectiva de los recursos.

Así, se observa inicialmente un acentuado proceso de incremento en las tasas pasivas y activas de interés que a partir de la nacionalización de la banca y del estableci-mi- entamiento del control de cambios se revierte, en sentido in-ver- so, en forma súbita.

De esta manera, al implantarse el programa de ajuste, con el propósito de elevar el ahorro interno, en la fija-ci- ón de las tasas de interés pasivas se establece una pri- ma a favor de las inversiones en moneda nacional y un meca-nis- mo de ajuste permanente para ellas, que involucra la -ev- olución tanto de las tasas de interés externas como del tipo de cambio. Esta mecánica deja de operar en septiem-bre de 1982, al tornarse innecesaria, como consecuencia de la nacionalización y del control de cambios y se inicia -una etapa de reducción de esa tasa, que hace que su nivel se disminuya en diez puntos porcentuales en el lapso de

cinco semanas para mantenerse invariable hasta el cambio sexenal de autoridades.

En forma similar, durante tal año, se intensifican los esfuerzos de captación del ahorro interno mediante la emisión de valores gubernamentales, tales como los Pe trobonos y los CETES, a los que se les dotó de nuevas mo dalidades y de rendimientos atractivos, de tal forma que sin perder su bursatilidad permitiera compensar, en algu na medida, los efectos del proceso inflacionario; al res pecto, cabe aclarar que los CETES siguieron, en sus ta- sas de descuento, la misma tendencia ascendente de los de pósitos a plazo.

Del otro lado, por lo que toca a las tasas activas de interés, éstas se movieron en función del costo porcentual promedio de captación, aún cuando se reforzó la concesión de tratamientos preferenciales a los sectores productivos con mayores problemas de liquidez, mantenien do tasas activas "tope" para los recursos asignados a los sectores prioritarios, tanto a través de la banca co mercial como de los fondos de fomento económico. Se debe indicar que con la nacionalización de la banca se tra taron de reducir las tasas activas de interés; sin embar go, ésto se logró solo en la medida en que bajó el costo porcentual de captación y sobre todo, en algunos renglo-

nes concretos, como en los préstamos para viviendas de interés social, donde se establecieron niveles específicos - con tasas subsidiadas.

En el ámbito de la canalización de recursos financieros a los sectores privado y social, se intensificó el papel de la banca oficial y de los fondos de fomento como - agentes para el otorgamiento de recursos preferenciales, - incrementándose el monto y mejorándose las condiciones en que se hicieron fluir los préstamos hacia las actividades prioritarias.

Asimismo, en la banca privada y mixta se instrumentaron acciones para inducirla a un aumento en la proporción del financiamiento destinado a los sectores de interés nacional, mediante el establecimiento de cajones obligatorios de crédito y programas de canalización sectorial. - Con la nacionalización de la banca privada se inició un - programa para que estas instituciones, atendiendo al interés nacional, canalizaran mayores recursos a actividades de interés general e hicieran llegar el crédito, en forma - oportuna y a menor costo, a un mayor número de clientes, tratando de lograr la diversificación social del crédito.

Finalmente, en el campo de las medidas de carácter monetario se instrumentaron diversas acciones para reducir -

la liquidez excesiva del sistema, destacando las relativas a la limitación del monto total de billetes en circulación, que se trató de ajustar al incremento en las reservas internacionales de la banca central; al incremento de los depósitos de las instituciones de crédito en la banca central para constituirse en recursos de regulación monetaria, y al establecimiento de un programa especial, en el Banco de México, de financiamiento mediante el reporte de divisas, con el fin de cubrir riesgos cambiarios.

3.1.6. POLITICA BANCARIA.

El año de 1982 fue sumamente difícil para la economía nacional.

Una contracción de la economía, aceleración de la inflación, los elevados coeficientes de dolarización del ahorro, impidieron que en los primeros meses del año, la estructura financiera tuviese la debida flexibilidad y entorpecieron el funcionamiento del sistema.

A raíz de la nacionalización bancaria y la adopción del control generalizado de cambios, el Banco de México dictó medidas para atacar los problemas que presentaban la regulación monetaria, la canalización selectiva del - - -

crédito y el régimen de inversión obligatoria, la eficiencia del sistema bancario y el mercado de valores, encaminadas a sanear la economía, deteriorada por un desajuste económico.

El control de cambios se estableció manteniendo tres tipos de paridades, una libre, otra controlada y, por último, una para pagar los dólares, i.e., los depósitos bancarios denominados en moneda extranjera.

El 31 de diciembre de 1982, entró en vigor la Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito, que estableció una nueva figura para las instituciones de crédito, que pasaron a ser sociedades nacionales, de carácter mixto en cuanto a la integración del capital y con un fin eminentemente social.

Acorde con lo anterior, el Banco de México vio modificada su Ley Orgánica, dejando de ser sociedad anónima para ser un organismo descentralizado de la Administración Pública Federal.

3.1.7. POLITICA DE COMERCIO EXTERIOR.

Al inicio de 1982 y continuando con una política --

comercial de mayor apertura hacia el exterior se liberó de aranceles y de permiso previo a una gran cantidad de artículos de consumo popular y de bienes indispensables para la producción. Sin embargo, ante los problemas de falta de divisas y una previsión de que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos podría superar el cálculo original de 13 mil millones de dólares, se decidió, como parte del programa de ajuste, limitar dicho desequilibrio a un monto de 8 mil millones de dólares, para lo cual las importaciones deberían disminuir en 6 mil millones de dólares. Este esfuerzo de reducción se distribuiría, por partes iguales, entre el sector público y privado.

Para lograr esto, por el lado de las importaciones, se implantó un programa restrictivo de adquisiciones en el exterior para el sector público, íntimamente ligado al presupuesto de divisas y, en el ámbito de las de la economía en general, se retornó a la mecánica de permiso previo y a la existencia de disponibilidades de divisas. Estas políticas se rigidizaron, aún más, a partir de la implantación del control generalizado de cambios, al establecerse reglas específicas para la obtención de permisos y de divisas.

En el campo de las exportaciones, además del aliento que suponía el nuevo tipo de cambio, se introdujeron reformas en el sistema de incentivos fiscales, para hacerlo más

selectivo y adaptable a las disponibilidades reales de exportación de los diversos sectores de la actividad, y se ligó a un programa de fomento financiero con tasas preferenciales de interés. Al igual que en las importaciones, con la adopción del control de cambios, esta actividad se sujetó a reglas concretas que evitarían el desabastecimiento nacional de bienes básicos.

En esencia, a partir de la adopción del programa de ajuste de la política económica y, más específicamente, del control de cambios, la actividad comercial con el exterior, durante casi todo el año de 1982, estuvo regida por la escasez de divisas, por la actividad en el mercado petrolero, y por la adquisición selectiva de materias primas, de artículos intermedios y de unos cuantos bienes de capital.

CAPITULO CUATRO

4. POLITICA DE ESTABILIZACION.

4.1. EL COMPROMISO CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.

Es imprescindible que la economía mexicana realice importantes ajustes que permitan un acelerado crecimiento en la producción y empleo, superar el desequilibrio externo, abatir la inflación y fortalecer las finanzas públicas. -- Para ello, México se comprometió con el Fondo Monetario -- Internacional (FMI), a llevar a cabo un programa de ajuste que buscará elevar el ahorro interno, racionalizando así - el gasto e incrementando sus ingresos, a través de medidas tributarias y de precios y tarifas. Esto permitirá fortalecer el papel rector del Estado dentro del marco de economía mixta, bajo un criterio de equidad social.

El programa de ajustes especifica que el déficit fi--nanciero, como proporción del Producto Interno Bruto, no - debe ser mayor al 8.5% en 1983, al 5.5% en 1984 y al 3.5% en 1985.

El endeudamiento público externo no deberá ser mayor a los 5 mil millones de dólares en 1983 y se continuará --

reduciendo en los años subsecuentes.

En cuanto a las metas de ingreso es necesario revisar los precios y tarifas que han quedado rezagados respecto a la inflación, aunado ésto a programas de revisión del gasto corriente. Todo ésto regido bajo un criterio de equidad de los impactos distributivos de las modificaciones.

En materia impositiva se revisará la imposición directa, bajo un criterio de eficiencia en la asignación de - - recursos.

Con objeto de mantener la equidad horizontal se revisarán los mecanismos para abatir la evasión y ampliar la - cobertura.

En cuanto a los impuestos indirectos se verificará la cobertura y se procurará la uniformidad en su aplicación.

La política de gasto estará regida por el monto y composición del presupuesto de 1983. Se harán revisiones - - principalmente a los programas de inversión no prioritarios y gastos corrientes vinculados a ellos.

La política monetaria y financiera tendrá como principal objetivo mantener la actividad productiva y ramas - - -

prioritarias a través de créditos afines a las metas de -- producción, balanza de pagos y control de inflación. Asimismo, se tomarán medidas en materia de tasas de interés y regularización financiera, para estimular el ahorro y la - intermediación financiera, disminuir subsidios y controlar las presiones inflacionarias. Para determinar las tasas - de interés se tomarán criterios de flexibilidad, rentabilidad y rendimiento de los activos; y se fomentará el mercado de valores.

Las modificaciones de salarios deberán estar sujetas a los objetivos de empleo, de protección a los niveles de vida de la clase obrera y participación en el crecimiento del ingreso y la productividad. La política de precios - controlados se llevará a cabo con el ánimo de propiciar - márgenes razonables de utilidad y sin desalentar la producción y el empleo.

Se racionalizarán y reorientarán los subsidios hacia los grupos de menores ingresos.

Dentro de los objetivos de una política cambiaria flexible, se buscará la competitividad de las exportaciones de bienes y servicios, desalentar los movimientos de capital e importaciones innecesarias, con el fin de fortalecer la balanza de pagos y restablecer las reservas internacionales.

Se evaluarán los avances y modificaciones con el fin de -- volver a la normalidad con el exterior.

Se efectuarán continuas revisiones para racionalizar el sistema de protección, incluyendo la estructura arancelaria, incentivos a exportación y requisito de permiso previo a importar. Con ésto se buscará reducir el grado de - protección para lograr una mayor eficiencia en el proceso productivo a efecto de proteger al consumidor, mantener el empleo, fomentar las exportaciones de bienes y servicios, evitar utilidades excesivas por las ventajas oligopólicas que se pudieran derivar. Paralelamente estas revisiones - tomarán en cuenta las prácticas indebidas de competencia - comercial que se originan en una política de "dumping" de otros países exportadores.

Con lo anterior se busca integrar al aparato indus--- trial mexicano y hacerlo más eficiente.

En apoyo al programa de política anteriormente expuesto, el gobierno mexicano solicitó el acceso a recursos financieros del Fondo Monetario Internacional, dentro de un programa de apoyo más grande, (equivalente al 450% de la - cuota de México en ese organismo, y en el marco de un acuerdo de Facilidad Ampliada con una duración de tres años), - que permita cubrir los requerimientos de divisas.

El programa, además, se plantea de forma flexible, de forma tal que puedan adoptarse medidas adicionales a fin de alcanzar los objetivos propuestos.

Lo anterior puede expresarse en términos de una economía Keynesiana de la siguiente manera^{35/}.

El déficit financiero se define como la suma de los déficits interno y externo. Esto puede expresarse como:

$$(I-S) + (G-T) + [(X-M) + K] = 0^*$$

En equilibrio la suma de las brechas de ahorro interno, del déficit presupuestal y de balanza comercial tiene que ser igual a cero. Si se supone que puede existir un endeudamiento neto, la meta de que el déficit financiero no exceda el 8.5 del producto puede expresarse en este concepto como:

$$\frac{(T-S)}{Y} + \frac{(G-T)}{Y} + \frac{[(X-M) + K]}{Y} = 0.085$$

^{35/} Branson W.H., *Macroeconomic Theory and Policy*, Harper and Row International, Ed. 1972. Pag. 293 - 296; 298 - 302.

* I = Inversión, S = Ahorro, G = Gasto Público, T = Impuestos
X = Exportaciones, M = Importaciones, K = Capital,
Y = Ingresos, P = Precios, π = Tipo de Cambio.

El siguiente análisis se basa en Branson y en el, se tratan de adaptar los ajustes contenidos en el PIRE en el Marco Teórico antes mencionado.

Esto se debe a que para llenar la brecha del gasto público, se tiene que acudir al ahorro privado interno (que sería $(I-S)$ y al ahorro externo $(X-M) + (K)$.

La restricción de que el endeudamiento público externo no puede rebasar los 5 mil millones de dólares, y suponiendo que no hay endeudamiento externo por parte del sector privado puede expresarse como:

$$(X-M) + K = 5 \text{ MMD}$$

Ahora bien, los ingresos del gobierno no se componen solamente de impuestos—ya que incluyen también los ingresos por venta de bienes y servicios—, ni estos impuestos son una cantidad fija, sino dependen del propio nivel del producto nacional. Esto puede expresarse como:

$$t_0 + t_1 Y + Pt$$

Por otra parte, los gastos del gobierno se componen de gasto corriente, gasto de inversión y subsidios, es decir:

$$G_c + G_k + G_s$$

El déficit del gobierno puede expresarse como:

$$[G_c + G_k + G_s] - [T_o + t_1 Y + P_t]$$

El objetivo de reducción del déficit se cumplirá ajustando el gasto corriente, racionalizando subsidios y aumentando precios y tarifas de acuerdo a la inflación, y fijando t_o y t_1 , de forma tal que se cumpla con los criterios de eficiencia y equidad.

En el programa se establece que el gasto público no rebasará los límites establecidos en el presupuesto. Si este límite se define como G , esta restricción puede expresarse como:

$$G_c + G_k + G_s = \bar{G}$$

Con respecto a la política de salarios, si se parte de una economía en equilibrio, se puede demostrar que es posible mantener el nivel de empleo y aumentar simultáneamente el producto. En los diagramas, partiendo de la posición (N_o, W_o) en el mercado de trabajo y (N_o, Y_o) en la función producción, puede verse que un incremento en el salario $(W_1 - W_o)$ que es acompañado por un incremento proporcional en productividad (representado por el cambio de $f^o(N)$ a $f^1(N)$) se refleja en un incremento en el producto $(Y' - Y_o)$,

manteniendo constante el empleo y el nivel de precios.

Entonces, sí es posible incrementar el salario sin -- una consecuente caída en el empleo si y sólo si el incremento en el salario va acompañado de un incremento en la - productividad. Como resultado de lo anterior, el producto también mostrará un incremento cuya magnitud dependerá del cambio en productividad (ver gráfica 4.1.).

La balanza de pagos se define como la diferencia entre las exportaciones e importaciones más el flujo de capitales.^{36/} En el mismo esquema Keynesiano ésto puede expresarse como:

$$\text{BOP} = X(\pi, P_0) - M(Y, \pi, P) + K(i, X)$$

donde:

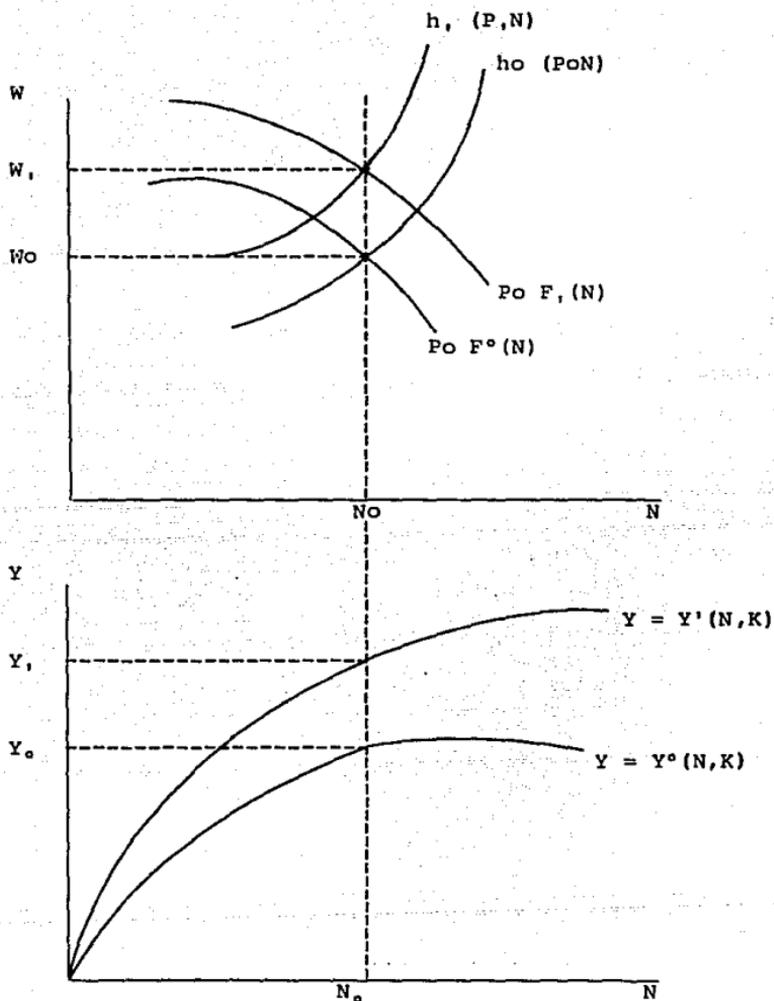
$$\frac{\partial X}{\partial \pi} > 0; \quad \frac{\partial M}{\partial \pi} < 0; \quad \frac{\partial K}{\partial L} < 0$$

$$\frac{\partial X}{\partial P} < 0; \quad \frac{\partial M}{\partial P} > 0; \quad \frac{\partial M}{\partial Y} > 0$$

Por esta razón, una política realista de tipo de cambio permitiría asegurar, al menos teóricamente, los objetivos de competitividad de las exportaciones de bienes y servicios, de desalentar las importaciones innecesarias y los

^{36/} Para la introducción del sector externo, se sigue el planteamiento de Dornbush & Fisher, *Macroeconomics*. Mc Graw Hill 1978. Pag. 582-603.

(GRAFICA 4.1.)



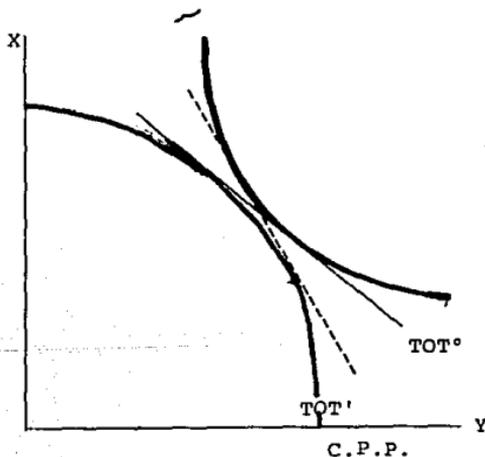
37/ BASADO EN: Branson H. William, Teoría y Política Macroeconómica, el equilibrio en el modelo estático, Edit. Fondo de Cultura Económica, 1977 Pags. 211-237.

movimientos de capital.

En este contexto puede definirse la protección como - la imposición de tarifas o cuotas en un país, hacia las importaciones que provienen de otro país. Esto puede ilus-trarse de la siguiente manera.

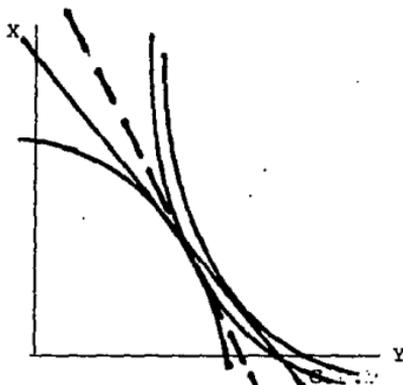
Si se considera por simplicidad que existen solamente dos bienes y una total ausencia de distorsiones, i.e., tarifas o cuotas, la línea de precios internacionales (los - términos de intercambio) deberá ser, en equilibrio, tangen- te a la curva de posibilidades de producción (CPP) de los bienes que estamos considerando (ver gráfica 4.2.).

(GRAFICA 4.2.)



Ahora bien, al imponer aranceles o cuotas, los precios de los bienes se están modificando artificialmente - (TOT° - TOT'). Por esta razón la línea de precios que enfrenta el país exportador, se verá modificada, aumentando o disminuyendo su pendiente en el sentido de la restricción impuesta sobre el bien de que se trate.

Para analizar los efectos de la protección sobre el vector de producción, el nivel de bienestar del consumidor y el empleo, puede superponerse al diagrama anterior el ordenamiento de preferencias de los consumidores (ver gráfica 4.3.)^{38/}



(GRAFICA 4.3.)

^{39/} En este punto es irrelevante considerar si este mapa de preferencias tiene tras de sí, el supuesto de que todos los consumidores tienen ordenamientos similares o el ordenamiento de la comunidad es un "promedio ponderado" de las preferencias de los distintos miembros de la comunidad.

Suponemos que al imponer simultáneamente una tarifa y una cuota, la línea de precios se modificó artificialmente, desplazándose a la izquierda.

Nos situamos en una curva de indiferencia menor a la anterior (C.I.'), y nos encontramos por debajo de la curva de posibilidades de producción. Esto implica una menor - eficiencia en el aparato productivo y un nivel de empleo - inferior al programado, por lo tanto a menor productividad el nivel de exportaciones se verá disminuído.

Ahora bien, esta situación puede ser, en parte, "compensada" vía ajustes en el tipo de cambio. Si la moneda de un país está subvaluada, i.e., su poder de compra en el exterior es inferior al nivel de equilibrio, las exportaciones se abaratan y las importaciones se encarecen artificialmente, con lo cual la línea de términos de intercambio tiende a girar hacia su posición inicial.

4.2. EL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACION ECONOMICA (PIRE).

En el apogeo de la crisis económica por la que atravesaba el país, en diciembre de 1982, se realizó el cambio - sexenal de autoridades. El nuevo gobierno se planteó --- un programa económico que persigue objetivos de corto y -- largo plazo a fin de salvaguardar la tranquilidad política,

económica y social del país. Así, la política adoptada -- por el Ejecutivo conjuga un programa inmediato de reorganización económica (PIRE), para combatir los efectos negativos de la crisis y un plan sexenal de reestructuración para corregir los desequilibrios estructurales de la economía.

Los diez puntos programáticos que comprende el Programa Inmediato de Reordenación Económica^{40/}, que presentó el Lic. Miguel de la Madrid Hurtado en su discurso de Toma de Posesión, se expone a continuación:

PRIMERO: Un ajuste del gasto público a los recursos financieros disponibles, que permita atender el cumplimiento de la deuda contraída y contenga el crecimiento del gasto corriente para aumentar el ahorro público.

SEGUNDO: Protección al empleo, a través de promoción de programas de trabajo productivo socialmente útil en las zonas rurales más deprimidas y en las áreas urbanas marginadas. Por otro lado, se promoverá a la planta productiva existente, con énfasis en la empresa mediana y pequeña, -- dándole facilidades crediticias, de divisas y asesoría técnica.

40 / De la Madrid Hurtado, Miguel. Mensaje a la Nación.
2 de diciembre de 1982.

Se define la canasta básica de consumo popular y re-- fuerza el control de los precios que la componen, para proteger el poder adquisitivo de las familias marginadas. Los subsidios se orientan al interés del consumidor y aliento a la producción.

TERCERO: Selección de inversión en obras, atendiendo a las obras prioritarias y de necesidad inmediata.

CUARTO: El gasto público autorizado se ejecutará con eficiencia, escrupulosa honradez y disciplina. Se regla-- mentará el ejercicio de las erogaciones presupuestales para evitar dispendio, desperdicio o corrupción.

QUINTO: Protección y estímulo en los programas de -- producción, importación y distribución de alimentos bási-- cos para el pueblo. Con este programa se persigue combatir la especulación en este sector, a fin de que los recursos beneficien a quien se desee proteger.

SEXTO: Aumento de los ingresos públicos a fin de frenar el desmedido crecimiento del déficit y aumento de la - deuda pública. Se busca la equidad de los impuestos direc-- tos, la uniformidad de los impuestos indirectos, y revisar los niveles ficticios de los renglones no tributarios. Esta reforma fiscal persigue mayor recaudación, para dar bases más sanas al financiamiento del gasto público.

Los estímulos fiscales se orientan al apoyo a la producción, empleo y aliento a las exportaciones.

Se incrementan los precios y tarifas de los bienes y servicios, enfatizando este aumento en los bienes suntuarios. Se exige a los empresarios y trabajadores compromisos explícitos de eficacia y productividad.

SEPTIMO: Canalización del crédito a las prioridades del desarrollo nacional evitando especulación o desviación de recursos a financiamientos no justificados para el interés de las mayorías y de la nación.

Se vigila a la banca para que actúe con eficacia y honradez. Se ofrecen rendimientos atractivos al ahorrador, seguridad en el manejo de cuentas y productividad y eficiencia en el servicio bancario, para no elevar el costo del crédito.

OCTAVO: Reivindicación del mercado cambiario bajo la autoridad y soberanía monetaria del Estado. Se propone recuperar el mercado cambiario y mantener un tipo de cambio realista que aliente las exportaciones y propicie la captación de divisas para el abastecimiento de bienes y servicios de la planta productiva. Se eliminan subsidios cambiarios irracionales; existe un estricto control sobre las

importaciones y se plantea la eliminación de la protección a los diferentes sectores para integrar la industria del país. Se buscan las condiciones que arraiguen en México - el ahorro interno y eviten las fugas de recursos.

NOVENO: Reestructuración de la Administración Pública Federal para actuar con eficacia y agilidad.

DECIMO: Se actuará bajo el principio de rectoría del Estado y dentro del régimen de economía mixta que consagra la Constitución General de la República, a través de una iniciativa de reformas y adiciones al contenido económico de la Constitución. Se propondrá a partir de los principios vigentes en esta materia y de la voluntad expresada en la consulta popular del 4 de julio.

La actividad económica del Estado y los particulares deben contar con un marco jurídico. Esta necesidad de armonía debe normarse por el nacionalismo, la libertad, la democracia y la justicia social.

Como puede observarse, uno de los principales objetivos del programa es el saneamiento de las finanzas públicas. La reducción del déficit público, la racionalización de subsidios y estímulos fiscales, la selectividad en el gasto de inversión, la vigilancia sobre el ejercicio de --

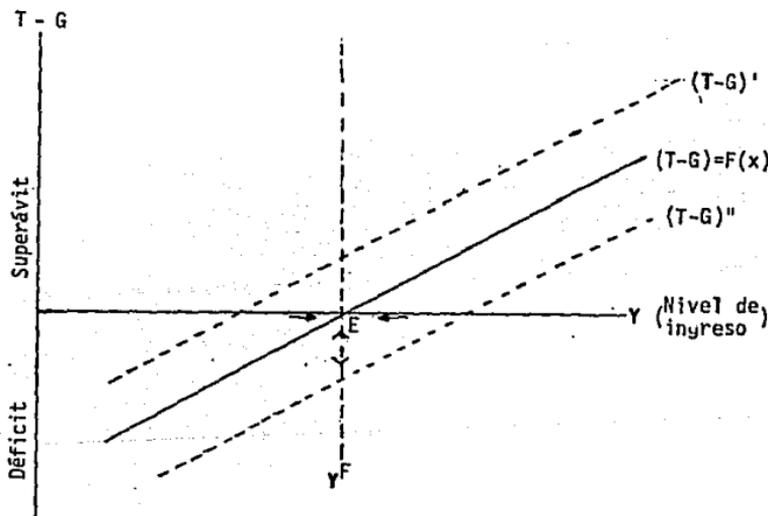
las erogaciones presupuestales y el aumento de los ingresos públicos —vía impuestos, precios y tarifas—, son todas, medidas que se enfocan hacia el logro de este objetivo, buscando, al mismo tiempo, no lesionar el nivel de producción de la economía.

Ahora bien, en un mundo simplificado donde el déficit público se constituye sólo por diferencia entre ingresos (T) y egresos (G), si se concede al Estado un papel regulador de la economía, puede considerarse que el equilibrio se alcanza al tener un presupuesto balanceado cuando la economía se encuentra en el pleno empleo. Sin embargo, si existe desempleo, el Estado puede incurrir en déficit para inyectar una mayor cantidad de recursos al sistema y ayudar a que la economía regrese a su nivel de equilibrio. De manera similar, en una situación inflacionaria, el Estado puede registrar superávit a fin de "drenar" la economía y coadyuvar a que se regrese al equilibrio, con pleno empleo y estabilidad de precios.

Este esquema se presenta en la Gráfica 4.4. En ella el punto E representa tanto el nivel de ingreso de pleno empleo (abscisas), como un presupuesto balanceado (ordenadas). De esta forma, un déficit pequeño, o incluso, un superávit como los representados por la línea punteada (T-G)', a la izquierda de la línea Y^F , implica una política fiscal

restrictiva. Por el contrario, la línea punteada que representa $(T-G)''$, resulta demasiado expansionista, i.e., inflacionaria, arrojando déficit aún a niveles de ingreso por encima de los de pleno empleo. Para alcanzar el equilibrio en el punto E, hay que considerar no sólo el monto del déficit gubernamental, sino también el nivel de ingreso de la economía.

En la Gráfica, $T-G$ tiene pendiente positiva por los estabilizados implícitos en el sistema. El eje vertical representa $T-G$, el déficit (o superávit) presupuestal y el eje horizontal representa al nivel de ingreso (Y).



(GRAFICA 4.4.)

Presupuesto Balanceado de Pleno Empleo.

Entonces, en nuestro mundo simplificado, el PIRE se -- traduce tanto en un desplazamiento de la línea de presupuesto hacia (T-G) como en un ajuste a su pendiente. La reducción del déficit --con un mismo nivel de empleo-- significa desplazar (T-G) hacia la izquierda. La racionalización de gastos y subsidios, aunada a una reforma fiscal, implica un giro de la línea (T-G) hacia la derecha, disminuyendo su - pendiente.^{41/}

Por otra parte, el PIRE contempla una serie de medidas encaminadas a incrementar la capacidad productiva de la economía.^{42/} Esto equivale a desplazar la curva oferta agregada o, equivalentemente, la línea de pleno empleo en el digrama anterior.

La canalización del crédito se rige por dos criterios, uno estrictamente económico, que consiste en otorgar créditos a aquellas partidas que eleven el potencial productivo del país y, el otro, estrictamente social, que toma en cuenta las prioridades de acuerdo al bienestar social.

La protección de la planta productiva evita también - que la línea de pleno empleo se desplace hacia la izquierda, por obsolescencia o falta de inversión fija neta. La -

^{41/} ANALIZADO EN BASE: Dornbush & Fisher. "Macroeconomics" Aggregate Demand and Equilibrium Income and Output. Edit. Mc Grow Hill, 1978, Pags. 80-83.

^{42/} Suárez Dávila, Francisco. "La Estrategia Mexicana ante la Crisis." Ponencia presentada en el Seminario sobre "Planeación en Tiempos de Crisis". Julio de 1984. pp. 12.

racionalización de los subsidios puede entenderse, por otra parte, como una presión a la reducción del déficit público. Estas dos medidas, conjuntamente, se traducirán en una economía más sana y un mayor control de la inflación.

Las prioridades de inversión pueden ser fijadas, al menos, de acuerdo a dos distintos tipos de criterios: el primero, estrictamente económico, que recomendaría invertir en aquellos proyectos que eleven en mayor medida el potencial productivo del país. El segundo, por otra parte, sugeriría atender aquellos proyectos con un mayor valor social, de acuerdo a las prioridades establecidas o a los valores que se asignan al bienestar de distintos grupos sociales.

De igual forma, el costo del crédito lo constituyen las tasas de interés activas. Estas tasas deben cubrir el margen financiero de los bancos^{43/}.

Ahora bien, el costo de los fondos de que dispone la banca, para ser canalizados hacia el crédito, está representado por su C.P.I. (Costo Promedio Interno). Por tanto, a fin de asegurar un margen financiero positivo, los recursos canalizados a crédito deben rendirle a los bancos este costo más un diferencial.

^{43/} A pesar de ser entidades públicas a partir de la nacionalización, la llamada banca comercial, mantiene el propósito de rentabilidad. Esto requiere de la existencia de un margen financiero positivo.

racionalización de los subsidios puede entenderse, por otra parte, como una presión a la reducción del déficit público. Estas dos medidas, conjuntamente, se traducirán en una economía más sana y un mayor control de la inflación.

Las prioridades de inversión pueden ser fijadas, al menos, de acuerdo a dos distintos tipos de criterios: el primero, estrictamente económico, que recomendaría invertir en aquellos proyectos que eleven en mayor medida el potencial productivo del país. El segundo, por otra parte, sugeriría atender aquellos proyectos con un mayor valor social, de acuerdo a las prioridades establecidas o a los valores que se asignan al bienestar de distintos grupos sociales.

De igual forma, el costo del crédito lo constituyen - las tasas de interés activas. Estas tasas deben cubrir el margen financiero de los bancos^{43/}.

Ahora bien, el costo de los fondos de que dispone la banca, para ser canalizados hacia el crédito, está representado por su C.P.I. (Costo Promedio Interno). Por tanto, a fin de asegurar un margen financiero positivo, los recursos canalizados a crédito deben rendirle a los bancos este costo más un diferencial.

^{43/} A pesar de ser entidades públicas a partir de la nacionalización, la llamada banca comercial, mantiene el propósito de rentabilidad. Esto requiere de la existencia de un margen financiero positivo.

Existen muchas prácticas en el sistema bancario que elevan artificialmente las tasas activas de interés, i.e., que hacen que el costo real para el prestatario se sitúe muy por arriba de la tasa nominal a la que se contrata el crédito.

Porcentajes de reciprocidad (una proporción del crédito recibido debe ser mantenido "congelado" en una cuenta de cheques), pagos anticipados de intereses y comisiones por apertura de créditos, tienen un efecto multiplicador substancial sobre el costo del crédito. La racionalización de este diferencial así como la canalización del crédito hacia activos que resulten prioritarios son los principales objetivos de este punto del programa.

Con respecto al ajuste en la política cambiaria que persigue mantener un tipo de cambio realista, desde septiembre de 1983, se adoptó un esquema de deslizamiento constante del peso (13 centavos diarios). Además, la política cambiaria se ha conjuntado con la de tasas de interés a fin de mantener un atractivo para los ahorradores.

Para ilustrar esto, a continuación se plantea el esquema Keynesiano tradicional para una economía abierta. Se mostrará que, bajo un esquema de tipo de cambio flexible y el supuesto de "país pequeño", i.e., el supuesto de que --

los capitales internacionales son relativamente móviles, - se requiere del activo concurso de la política monetaria - para asegurar la consecución de los objetivos.

En este contexto, el equilibrio en el mercado de bienes y servicios puede plantearse como:

$$IS: F(i) + \bar{G} + X(P, \pi) + Y - C(Y) - M(X, P, \pi) \quad (1)$$

donde:

$$F_i < 0, X_p < 0, X_\pi > 0, 0 < C_y < 1,$$

$$M_y > 0, M_p > 0, M_\pi < 0$$

Por simplicidad, se han eliminado los impuestos sin - que ésto reste generalidad o validez al modelo.

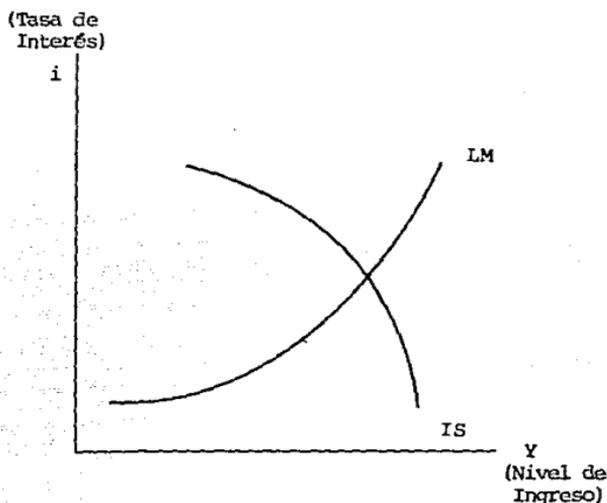
De forma similar, el equilibrio en el mercado monetario doméstico se expresa como:

$$LM: M^s = L(i, Y)$$

donde:

$$L_i < 0, L_y > 0 \quad (2) \quad \underline{43/}$$

Estas dos ecuaciones representan el tradicional esquema IS-LM que determina los niveles de ingreso y tasa de interés que traen a una economía cerrada al equilibrio.



(GRAFICA 4.5.)

Equilibrio del Mercado Dinero y de Bienes y Servicios.

Las pendientes de las curvas se han dibujado en la forma tradicional. Su derivación matemática es como sigue;

Curva IS

Diferenciando totalmente (1) y manteniendo precios y el tipo de cambio constantes (i.e., $dP = d\pi = 0$)

$$F_i di = dy - C_y dy + M_y dy$$

$$F_i di = dy (1 - C_y + M_y)$$

$$\left(\frac{di}{dy} \right)_{IS} = \frac{1 - C_y + M_y}{F_i} \begin{matrix} (>0) \\ (<0) \end{matrix}$$

La pendiente de la IS es inequívocamente negativa.

Curva LM

Diferenciando totalmente (1)

$$L_i di + L_y dy = 0$$

$$\left(\frac{di}{dy} \right)_{LM} = \frac{-L_y}{L_i} \begin{matrix} < 0 \\ < 0 \end{matrix} > 0$$

La pendiente de la LM es inequívocamente positiva.

Considerando ahora una economía abierta, es necesario introducir un elemento que refleje los cambios en la balanza de pagos, así como su equilibrio. Este equilibrio puede escribirse como:

$$\text{BOP: } X(P, \pi) - M(Y, P, \pi) + K(i) = 0 \quad (3)$$

donde los signos de las derivadas de X, M han sido definidos supra y $K_i > 0$.

Esta curva BOP indica los niveles de ingreso y tasas de interés que, ceteris paribus, i.e., manteniendo los precios y el tipo de cambio constantes, determinan el equilibrio externo de la economía.

La pendiente de esta curva puede obtenerse en forma similar a las anteriores.

Diferenciando totalmente (3)

$$X_p dP + X_\pi d\pi + M_y dy - M_p dP - M_\pi d\pi + K_i di = 0$$

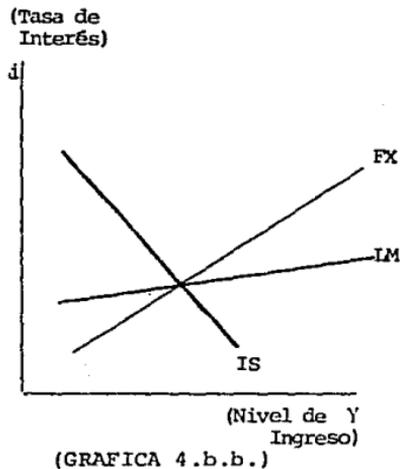
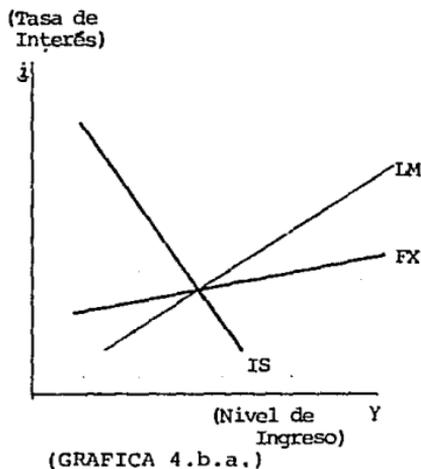
Suponiendo $dP = d\pi = 0$, queda:

$$- M_y dy + K_i di = 0$$

$$\left(\frac{di}{dy} \right) = \text{BOP} = \frac{M_y (>0)}{K_i (>0)} (>0)$$

La pendiente de la curva BOP es inequívocamente - - - positiva.

De este punto surgen dos posibilidades. Dado que las pendientes de la LM y de la BOP son ambas positivas, o - - bien la primera es mayor que la segunda (Gráfica 4.b.a.) o la segunda excede a la primera (Gráfica 4.b.b.). Gráficamente, ésto puede verse como sigue:



Ahora bien, el supuesto de "país pequeño" introducido arriba, i.e., la relativa movilidad del capital internacional constriñe el análisis al universo del diagrama 4.a. Pequeños cambios en la tasa de interés provocarán flujos altamente significativos de capitales que se reflejarán en cambios de intensidad o magnitud similar en el nivel de ingreso de equilibrio.

Efectos de un ajuste cambiario

Cualquier modificación en el tipo de cambio tendrá diversas repercusiones sobre la economía. Primeramente, en el sector real, esto se reflejará sobre la oferta y demanda agregadas, vía importaciones y exportaciones. Además, la propia Balanza de Pagos se verá sometida a un ajuste, motivado por la adecuación del tipo de cambio.

Estos efectos se tendrán que reflejar necesariamente, en las curvas que representan el equilibrio (interno) en el mercado de bienes y servicios (IS) y el equilibrio exterior (BOP). Para medir la magnitud y dirección de estos efectos, es necesario determinar los cambios que un ajuste cambiario tienen sobre las curvas mencionadas.

Para el mercado de bienes y servicios (IS):

$$IS: F(i) + G + X(\pi, P) = Y - C(Y) + M(Y, \pi, P)$$

donde, nuevamente por simplicidad, se han dejado fuera los impuestos.

Diferenciando totalmente:

$$Fid_i + dG + X_{\pi} d\pi + X_p dP + dy - C_y dy + M_y dy + M_{\pi} d\pi + M_p dP$$

Considerando $di = dG = dP = 0$

$$(X_{\pi} - M_{\pi}) d\pi = dy (1 - C_y + M_y)$$

$$\left(\frac{dy}{d\pi} \right) = IS = \frac{(X_{\pi} - M_{\pi}) (> 0)}{1 - C_y + M_y (> 0)} (> 0)$$

Entonces, puede verse que, inequívocamente, un aumento en el tipo de cambio (definido como una depreciación de la moneda del país de que se trate) implicará un desplazamiento de la curva IS hacia la derecha.

Para el mercado internacional (BOP). 45/

$$BOP: X(\pi, P) - M(y, \pi, P) + K(i) = 0$$

Diferenciando totalmente y considerando:

$dP = di = 0$ se tiene:

$$X_{\pi} d\pi - M_y dy - M_{\pi} d\pi = 0$$

$$\left(\frac{dy}{d\pi} \right) = \text{BOP} = \frac{X_{\pi} - M_{\pi}}{M_y} \begin{matrix} (> 0) \\ (> 0) \end{matrix} (> 0)$$

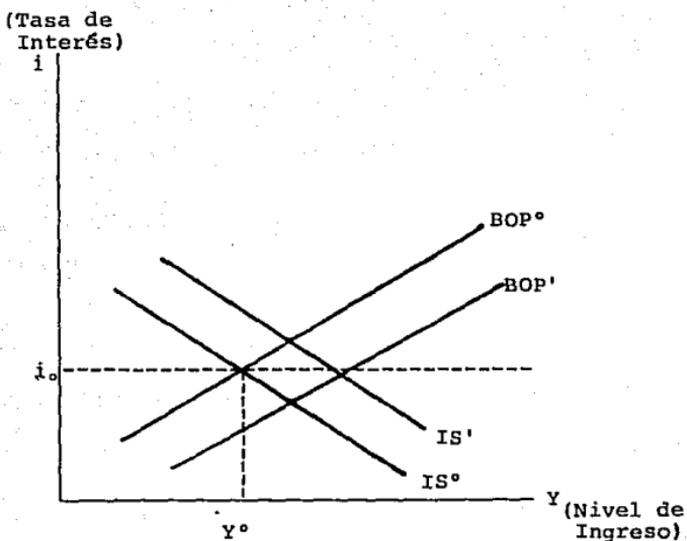
Al igual que en el caso anterior, una depreciación de la moneda ($d\pi > 0$) implicará un desplazamiento a la derecha de la curva BOP.

Ahora bien, cuál desplazamiento es mayor? En ambos casos los numeradores de ambas expresiones son idénticos. Con respecto a los denominadores.

$$1 - C_y + M_y > M_y$$

debido a que $0 < C_y < 1$. Por tanto $\left(\frac{dy}{d\pi} \right) \text{BOP} > \left(\frac{dy}{d\pi} \right) \text{IS}$

Gráficamente, ésto puede representarse de la siguiente manera:



(GRAFICA 4.7.)

Estos movimientos arrojan como resultados una ligera disminución en las tasas de interés y un incremento, más - que proporcional, en el nivel de ingreso. Ahora, hay que centrar la atención en el tipo de política monetaria que - debe seguirse para "validar" o "acomodar" el ajuste en el tipo de cambio.

Debido al resultado anterior, la política monetaria - debe ajustarse expansivamente. Al incrementarse la entrada de divisas, como resultado de la depreciación de la moneda, el banco central, al comprar esas divisas, estará poniendo en circulación un mayor monto de la moneda doméstica. El incremento requerido en la oferta monetaria debe - arrojar una disminución, ligera, en las tasas de interés y al mismo tiempo, un incremento significativo en el nivel - de ingreso (siempre y cuando la economía se hubiese encontrado, inicialmente, en una situación de menos de pleno -- empleo).

4.3. EL CONTEXTO ECONOMICO INTERNACIONAL.

La economía mundial atravesó en 1982 por la más aguda crisis en los últimos 25 años.

En ese año, el Producto Nacional Bruto de los países en desarrollo e industrializables en su conjunto, se mantuvo prácticamente estático, ya que los países en desarrollo crecieron en sólo 0.1% mientras que los países industrializables se contrajeron en un porcentaje similar. Esta decisión, fue el resultado de los esfuerzos realizados en los países industrializados para contener la inflación que había alcanzado un pico de 9.1% para estos países en su - -

conjunto en 1980, y de un nunca antes observado nivel en - las tasas de interés —que durante 1981, se situaron alrededor del 20% en los Estados Unidos— ^{46/}.

En 1983 la economía mundial mostró ya una cierta recuperación, acentuada especialmente en los países industrializados —la cual se ha continuado hasta el presente. A la vez, la inflación en los países desarrollados ha seguido significativamente situándose a los niveles más bajos - de los últimos años.

Estos signos de recuperación de la economía mundial - le permiten a México fortalecer su sector externo, vía exportaciones (dentro de una estabilidad relativa en los - mercados).

Asimismo, debido a la situación geográfica y la alta participación norteamericana en la economía mexicana, es - necesario analizar algunas de las variables que puedan - afectar directamente la recuperación de México.

46/ Análisis y Asesoría Económica, S.A. de C.V. con datos del Fondo Monetario Internacional. Estadísticas Financieras Internacionales. Julio 1984.

En los últimos doce meses, Estados Unidos ha alcanzado su nivel más alto de recuperación desde los años 50's. En el primer trimestre de 1984, el PNB creció en términos reales 10.1% y 7.5% para el segundo trimestre^{47/}, lo que trajo consigo una considerable disminución en la tasa de desempleo, que en 1982 alcanzó un nivel crítico de 10.7%. Se pronostica que para finales de 1984, será inferior al ^{48/}7%.

Sin embargo, este crecimiento sin precedente de los últimos años, ha sido constantemente criticado por los analistas privados e incluso por importantes funcionarios del gobierno de Estados Unidos, ya que la política económica adoptada por este país es similar a las políticas puestas en práctica por algunos países en desarrollo —como México a finales de los 70's y principios de los 80's— donde se activa la economía vía gasto público, manteniendo la moneda sobrevaluada (dólar en 40%), lo que origina enormes déficits en la Balanza Comercial.

^{47/} Cifras anualizadas. Fondo Monetario Internacional. (F.M.I.)

^{48/} Análisis y Asesoría Económica, S. A. de C. V. con datos de Council of Economic Advisers. Julio 1984, pp. 7.

Lo anterior origina que actualmente las tasas de interés se mantengan a muy alto nivel en términos reales (prime 13%). Si consideramos que la inflación no alcanzó el 2.5% en el primer semestre del año, las tasas de interés reales probablemente se encuentran históricamente en sus niveles más altos, consecuencia de las expectativas inflacionarias originadas por la política económica monetaria y por la enorme demanda de crédito generada para financiar el déficit del gobierno —que será de 179,000 m.d. para 1984— y la demanda de crédito privado para financiar la inversión que se estima para finales de 1984 será de 15% en términos reales^{49/}

Cabe mencionar que en Estados Unidos las tasas de interés se fijan de acuerdo a la ley de oferta y demanda, -- por los bancos privados y el Federal Reserve System.

El crecimiento económico de Estados Unidos tiene un efecto directo y positivo en cuanto a la recuperación de la economía Mexicana, aún cuando las presiones sobre las tasas de interés presentan una barrera para que el país logre su recuperación. Parte de los ingresos públicos y privados, deben destinarse al pago de los intereses, que ---

^{49/} Análisis y Asesoría Económica, S.A. de C.V., con datos de BANXICO.

crecen conforme las tasas se van moviendo. En este punto, se pronostican mayores incrementos para finales de este año.

Así como los demás países se enfrentaron a una recesión, México entró a la crisis más grande de su historia como se expuso anteriormente. Con el fin de salir de esta grave situación se firmó un convenio con el FMI y se puso en marcha un Programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE), el cual, en sus inicios, pareció estar cumpliendo sus objetivos, aunque después, por los llamados "errores de instrumentación", los resultados se revirtieron, cayendo la economía en la crisis que acentuó el desplome de los precios petroleros en 1986.

El PIB, disminuyó a un ritmo crítico, del 4.7%, en -- 1983, tras una caída de -0.5% en 1982, debido principalmente a la contracción del gasto público, la paralización del crédito externo, la disminución en la inversión privada y en el ingreso real de la población⁵⁰/. El PIRE -- ha logrado avanzar sustancialmente en la corrección de esta situación y se puede decir que la crisis "tocó fondo" y que los aspectos más críticos y negativos han quedado bajo control. Por ello se considera se podrían lograr --

⁵⁰/ Taylor, Lance. 'The Crisis and Thereafter; Macroeconomic Policy Problems in Mexico. Marzo 1984 pp. 1 - 4

crecimientos sólidos y reales —como opuesto a "ficti---
cios"— en años futuros.

Según el pronóstico oficial, el país registrará un -
crecimiento del PIB en 1984 en un nivel entre el 0.5% y -
2%.

Lo anterior se puede comprobar a través de las ci---
fras proporcionadas por BANXICO.

La variación del índice general de producción indus-
trial, pasó de -8.2 en diciembre de 1983, a -0.9 en abril
de 1984—51/, lo que implica que las ramas industriales de
la economía han superado lo más grave de la crisis.

En cuanto al nivel de empleo —tomando las cifras de
asegurados del IMSS— a principios de 1984 el pronóstico
oficial señalaba un incremento del 3% en el número de ase-
gurados, cifra que fue alcanzada y superada en los prime-
ros cinco meses del año. Esto implica una vigorosa con--
tratación de trabajadores y con ésto una reactivación en
la actividad productiva del país—52/.

Uno de los principales objetivos del PIRE, y se pue-
de considerar como prioridad número uno del gobierno es -

51/ Indicadores Económicos, Op. Cit.

52/ S.P.P.- INEGI. Cuaderno de Información Oportuna, Abril 1985.

el abatimiento de la inflación. Se logró cambiar la tendencia hiperinflacionaria del país, ya que en 1982 la inflación (DIC-DIC) fue de 98.8% y para diciembre de 1983, - del 80.8%^{53/}. Es importante señalar que aunque la disminución no haya sido muy significativa en términos cuantitativos, se logró desviar su tendencia, que de continuar, seguramente nos hubiera llevado a niveles inflacionarios similares a los de Brasil (250%), Argentina (400%), o inclusive Bolivia (2,000%)^{54/}.

El pronóstico oficial respecto a la inflación para -- 1984, es de 40% aunque según el comportamiento de algunas variables económicas y de la inflación registrada hasta - Julio (34.7%), es muy poco probable que se alcance ésta meta del PIRE. Actualmente esta cifra, ha sido revisada por la mayoría de los analistas, quienes consideran será del - 50% al 60% y el 40% no se alcanzará sino hasta mediados o finales de 1985.

Una variable directamente relacionada con el índice inflacionario y que el PIRE señala como "de control", es el déficit del sector público. Se ha logrado que el gobierno, como proporción del PIB, haya disminuído del 17.5% en 1982

53/ Banco de México, Subdirección de Investigación Económica. Índice de Precios. Agosto 1979.

54/ Cuaderno de Información Oportuna. pp. 121.

a 8.5% en 1983, y que continuará esta tendencia hasta 1984, para situarse entre el 5.5% y 5.6%. El pronóstico oficial era del 5.5% pero dada la necesidad de liberar parte de gasto público y por los incrementos de las tasas de interés en el extranjero es probable que alcance el 6.5%.

Se señala en varias declaraciones del Presidente de la República y del Secretario de Hacienda, la necesidad de hacer nuevos ajustes en las políticas de ingreso y gasto para lograr, niveles de déficit del 3% al 3.5% en los años próximos.

Otra de las variables de control que se consideran en el PIRE es el comportamiento de la base monetaria^{55/}. En el período 1970 - 1982, como ya se señaló anteriormente esta variable se vió sometida a una constante política de freno y arranque. En 1982, su comportamiento fue marcadamente restrictivo, creciendo a un ritmo de alrededor del 50% en el segundo semestre del año. Con el fin de propiciar la reactivación de la economía, pero sin alimentar la inflación, en los siete primeros meses de 1984 se han permitido crecimientos reales ya positivos de estas variables. Ahora bien, debe indicarse que estos crecimientos se deben primordialmente a la acumulación de reservas internacionales en -

^{55/} La base monetaria se define como la suma de billetes y monedas en poder del público más las reservas bancarias.

el banco central para el pago de intereses, principales y regalías.

La Balanza Comercial, se ha comportado en forma favorable, ya que el país pasó de registrar continuos déficit hasta 1982, a superávit. Cabe mencionar que la planta productiva ha contribuido en forma considerable a las exportaciones no petroleras que han crecido aproximadamente en 50% respecto al mismo período del año anterior. Estas cifras sobrepasan los pronósticos iniciales del PIRE y hacen al país menos dependiente de las exportaciones petroleras. Asimismo, las importaciones —tras una disminución del 46.5% en 1983—, han mostrado un incremento importante en lo que va del año. Se pronostica que éstas registrarán un incremento del 58% en 1984.

Por otro lado, la balanza en cuenta corriente^{56/} pasó de un déficit de 4,878.5 MD en 1982 a un superávit de 5,595.7 MD en 1983^{57/}. Este hecho ha llamado la atención de economistas y financieros de otras partes del mundo. Para 1984, se estima que este rubro tendrá un superávit, aunque ligeramente menor al registrado en el año anterior.

^{56/} Definida como la suma de las balanzas de mercancías y servicios más pago de regalías e intereses y transferencias.

^{57/} Ibid., pp. 77.

Es importante señalar que es un factor que ha contribuido grandemente en el fortalecimiento subvaluado entre un 10% y 15% en 1984, lo que ha provocado que nuestros productos en el extranjero sean más competitivos y que las importaciones sean menos costeables.

El PIRE ha señalado un deslizamiento de 13 centavos diarios, en nuestra moneda, para mantener este margen de subvaluación. Las cifras de la balanza comercial muestran que este deslizamiento ha sido adecuado, aunque existen algunos grupos de presión principalmente los exportadores que demandan una aceleración de este deslizamiento. Su argumento se basa en que sus productos están perdiendo competitividad en los mercados internacionales, debido a que los costos de producción son superiores a los pronosticados originalmente debido a la mayor inflación. De acuerdo a declaraciones del Banco Central, el deslizamiento sólo se modificará al alza o la baja cuando el país así lo requiera, ya que por el momento el pensar en devaluaciones o aumento en el deslizamiento sólo provocaría incertidumbre en la población y deterioro en la economía.

La generación de recursos financieros propios para financiar el desarrollo del país, ha sido una de las principales metas del PIRE. Esto cobra especial importancia -

ya que no es posible, como en años anteriores, recurrir a los mercados de capitales del exterior para financiar las inversiones. Por esta razón las tasas de interés se han establecido para otorgar al inversionista una ganancia - con lo que se ha generado una fuente de crecimiento del - ahorro. Este crecimiento ha sido positivo en términos - reales, desde abril del presente año ha alcanzado niveles superiores a la inflación. Asimismo el crédito otorgado por la banca comercial, muestra claros signos de estarse reactivando con crecimientos positivos en términos reales a partir de junio del presente año. Esto indica un incremento en las inversiones por parte de la iniciativa privada. Según cifras del Banco de México, del total del fi--nanciamiento canalizado por la Banca Comercial en los siete primeros meses del año -748.9 MMP- 92.3% ha sido canalizado a particulares y el resto al gobierno vía tenencia de CETES.

De esta forma los objetivos del PIRE respecto a fo--mentar el ahorro y consolidar el financiamiento interno - parecen estar cumpliendo.

CAPITULO CINCO

5. LOS ESCENARIOS ALTERNATIVOS.

5.1. INCERTIDUMBRE Y CAMBIO ESTRUCTURAL.

La coyuntura económica, a partir de los años 70's, se ha visto caracterizada por la incertidumbre. Continuos -- cambios estructurales, como los significativos incrementos en el precio del petróleo (especialmente en 1973 - 1974 y 1979) y la volatilidad de variables que tradicionalmente - observaron un comportamiento estable (como las tasas de interés) hacen más difícil, cada vez, la cuantificación de - relaciones económicas.

El mundo parece estar más y más interrelacionado a medida que pasa el tiempo. Y ésto no sólo es producto de un asombroso cambio tecnológico en las comunicaciones. Política, social y económicamente, los lazos que unen a diversos pueblos, a distintos países entre sí, parecen más complejos. Basta pensar a manera de ejemplo, en los multimillonarios (en dólares) excedentes de divisas que se generaron a raíz de los ajustes al precio del petróleo. Los países productores, especialmente Arabia Saudita, registraron superávits que necesitaban encontrar salida. Y el mercado del Eurodólar pareció la puerta más atractiva y segura. - Pero, al mismo tiempo el exceso de fondos en ese mercado -

requería ser colocado. Los países en desarrollo, especialmente los de América Latina (aunque sin excluir a otros, - como Yugoslavia, que acudió al mundo occidental en búsqueda de fuentes de financiamiento), con gran potencial económico, representaban una demanda de crédito prácticamente ilimitada. La movilidad de los mercados financieros internacionales crecía, aparentemente, sin límite.

La experiencia muestra que los cambios estructurales ocurren sin previo aviso al menos, en principio ^{58/}. En la actualidad, existen varios puntos que, de ocurrir, implicarían cambios significativos en la situación económica mundial. El cierre del estrecho de Ormuz —o, alternativamente, del Golfo Pérsico o el Canal de Suez—, la permanencia de Reagan en la Casa Blanca (o el triunfo Demócrata), la declaración de una suspensión de pagos por parte de los grandes países deudores, son todos acontecimientos que cambiarían radicalmente el contexto mundial. Sin embargo - - existen formas de anticipar estos acontecimientos.

58/ El 15 de agosto de 1971, Nixon suspendió la libre convertibilidad entre el oro y el dólar e impuso aranceles sobre las importaciones de Estados Unidos. En diciembre de 1973, los países de la OPEP cuadruplicaron de un día para otro el precio del crudo.

Prácticamente, todos los cambios económicos —no así los políticos— pueden ser, de una u otra forma, previstos.

La interrupción de una tendencia, la aceleración o estatificación de un proceso, o el surgimiento de una nueva fuerza pueden, por regla general, preverse casi desde su inicio^{59/}.

Dentro del proceso de cambio, existen variables que se conocen técnicamente como "líderes". Estas variables, aunque no cuantifican el cambio en sí, son un buen indicador de que éste está por ocurrir. Su definición depende enteramente de la situación coyuntural por la que atraviesa una economía. A manera de ejemplo, puede considerarse que si, como ha sucedido, las tasas de interés en los países industrializados se incrementan, en los siguientes meses podrá observarse una recesión, encabezada por los Estados Unidos, amén de los problemas que el incremento genera directamente en los países deudores.

Ahora bien, dentro de este proceso es necesario tanto identificar las variables líderes que, supuestamente, pueden indicar el ritmo o el rumbo que está en un momento dado

^{59/} Esta afirmación supone, que hay perfecta oportunidad y disponibilidad de información económica.

siguiendo la economía, como las implicaciones de la dirección y magnitud de sus movimientos. De esta forma, es posible tener, con relativa oportunidad, indicios acerca del sendero que va a tomar la economía en los próximos meses.

Un ejemplo más riguroso de esto puede darse con respecto a la inflación. Este fenómeno se mide, tradicionalmente, con respecto al Índice de Precios al Consumidor. Sin embargo, el Índice de Precios al Mayoreo es un indicador "líder", i.e., sus movimientos normalmente anteceden a aquellos en el Índice de Precios al Consumidor. De esta forma, si se sigue el comportamiento de los precios al mayoreo, podrán inferirse futuros movimientos en los precios al consumidor.

De lo anterior, resalta que además de los escenarios alternativos, se requiere identificar las variables que indicarán no sólo la evolución reciente de la economía, sino el "parecido" de la realidad en los escenarios que se proponen como alternativa.

Por lo anterior, puede fácilmente deducirse que el principal problema al que se enfrentan los analistas económicos actualmente, es el anticipar futuros macroeconómicos dentro de un mundo incierto. En términos generales la planeación económica se ha llevado, y se lleva a cabo a través

de complejos modelos econométricos cuya estructura fluctúa dentro de un estrecho rango, salpicado generalmente de Keynesianismo.^{60/} "El modelo Keynesiano deja fuera tantos factores importantes que no puede servir más como una base para la predicción de la economía o el diseño de política económica". (Chase, 1976)*. Diversos autores se han abocado a este tema. Stein**, comenta (1969) que "una domesticación de Keynes —su adaptación a valores tradicionales y un mayor reconocimiento de la realidad económica y social— fue necesaria antes de que el keynesianismo pudiera convertirse en una política nacional". Samuelson*, por su parte, se refiere a una "síntesis neoclásica" en la cual — el sector público establece, a través de políticas fiscal y monetaria, el medio ambiente en el cual se desenvolverá el sector privado, caracterizado por un "suficiente grado" de competencia perfecta y que permitirá "la maximización de las utilidades" y un nivel de empleo "cercano" al pleno^{61/}.

Desde otra perspectiva, la llamada escuela monetarista** ha proporcionado, por su parte, una amplia gama de modelos que, con una estructura preponderantemente neoclásica pretende explicar el comportamiento de los agregados macroeconómicos a través de los cambios monetarios.

^{60/} Vivila W Jacob/Brown V. Rex. "Decision Analisis Comes of Age" - Harvard Business Review Sept-Oct 1982.

^{61/} Peralta César C. Op. Cit.

Lo importante a destacarse en este punto es que tanto una como otra alternativa o aún la síntesis samuelsoniana, son alternativas monoestructurales y, por tanto, limitadas.

El fenómeno que caracterizó a los años 70's fue la -- "estanflación", i.e. estancamiento con inflación. La coexistencia de este fenómeno contradecía los principios inherentes tanto al marco keynesiano como al monetarista. Además, la rápida asociación de cambios estructurales constituyó, cada vez más, un impedimento a la utilización de modelos econométricos en su forma tradicional. Con el paso del tiempo, estos modelos fueron plagándose con variables "mudas" para explicar distintos cambios que no podían ser captados por las ecuaciones originalmente especificadas.

Por todas estas razones se hace necesario, cada vez -- más, un cambio de mentalidad. Cualquier modelo monoestructural, sin importar su especificación teórica, parece carecer de sentido ante el estado actual de las economías. La volatilidad que se observa en elasticidades y multiplicadores hace cada día más difícil la precisión, ya sea a través de métodos cuantitativos o aplicando análisis cualitativos. Adicionalmente, la magnitud de los cambios que se suceden día con día requiere cada vez más de una mayor amplitud de los llamados "intervalos de confianza". Aún más, esta misma amplitud, aunada a la incertidumbre reinante, podría --

cuestionar la validez de la práctica de establecer una "hipótesis alta" y una "hipótesis baja", que constituyen la formalización o delimitación del sendero por el cual se cree evolucionará la economía.

Un intento de prospecto para dar respuesta a esta colección de limitaciones y cuestionamientos es el objetivo fundamental de esta tesis. En ellas no se pretende dar una solución definitiva a los problemas que se han planteado líneas arriba. Sin embargo, se piensa que las ideas que aquí se plasman pueden aportar algo positivo al proceso de planeación y, en especial, a la manera como pueden vislumbrarse las llamadas contingencias. A continuación se presenta la metodología que se propone adoptar como una alternativa viable y flexible dentro del proceso de planeación económica.

5.2. METODOLOGIA DEL PROCESO ^{62/}.

En el apartado anterior se expuso la limitación que presentan los modelos monoestructurales para ser utilizados como instrumento de proyección de una economía, sin importar su estructura teórica. El proceso que aquí se propone concibe a los modelos econométricos no como el principal instrumento, sino como un importante marco de referencia.

^{62/} Este punto fue desarrollado en base a la metodología propuesta por: Muller, Ronald E y Moore, David H Pemex, Early Warning Assessment Methodology Manual Draft., Agosto 25 de 1982.

Una vez que a alguna o algunas de las variables que tradicionalmente se consideran como exógenas se les ha fijado un valor, el modelo puede simularse para obtener un escenario congruente con los valores que se desea utilizar.

El principio que está sustentando esta propuesta siguiendo las tesis de Incertidumbre de William H. Branson, es como ya se ha mencionado con anterioridad, que el mundo está caracterizado por incertidumbre y grandes cambios estructurales. Por ello, cada una de las fases de la metodología pretende englobar, en los rangos más estrechos, el mayor número de eventos (o senderos) posible. 63/

A continuación, se presentan las distintas fases del proceso, así como los pasos y tareas específicas a desarrollar para llevarlos a cabo. En cada uno se especifica —tanto cronológica como lógicamente una evaluación general de las actividades a desarrollar— destacando el tipo de análisis que se lleva a cabo, sus fortalezas y debilidades y las dificultades que se vislumbra puedan encontrarse la información requerida —tanto cuantitativa como cualitativa—, las posibles fuentes de información y los resultados que se esperan.

La preparación de escenarios alternativos, ya sean para la economía nacional o para el entorno internacional se

lleva a cabo a través de cuatro grandes fases:

1. Preparación inicial de escenarios alternativos.
2. Depuración y modificación de los escenarios en - - consulta con "expertos" que preferentemente representan distintas corrientes académicas o estructuras teóricas.
3. Depuración y modificación de los escenarios a través de un proceso delphi.
4. Construcción de los escenarios definitivos.

A su vez, cada una de esas cuatro fases, se componen de varias tareas específicas. El detalle completo del proceso se presenta a continuación.

5.2.1. PREPARACION INICIAL DE ESCENARIOS ALTERNATIVOS

5.2.1.1. Preparación Inicial de Escenarios Macroeconómicos.

Objetivo: El propósito de esta fase es proporcionar - -al menos dos- - escenarios alternativos para la economía mexicana -incluyendo el contexto internacional-, 64/ -

64/ O'Connor Rochelle "Planning Under Uncertainty: Multiple Scenarios and Contingency Planning". A research report from The Conference Board's Division of Management Research Harold Stieglitz, Vice - President.

contemplando un período de seis meses a un año. Cada escenario se compone de la descripción de las fuerzas económicas que están en juego en ese momento, el proceso dinámico que se está llevando a cabo —i.e., no sólo el punto al -- que se piensa llegará la economía al terminar el período -- sino también el sendero que se piensa se podría seguir para alcanzarlo—, y una proyección consistente de las -- principales variables macroeconómicas. (Las que a juicio del analista jueguen un papel más importante en ese tiempo).

De manera general, estas variables deben, como mínimo, incluir las siguientes:

- PIB (nominal y real)
- Inflación (deflactor implícito e índice nacional de precios al consumidor)
- Balanza de Pagos (importaciones, exportaciones, -- acumulación de reservas) + tasas de interés internacionales + precio del petróleo.
- Déficit del sector público y sus fuentes de financiamiento.
- Oferta monetaria, medida a través de la base monetaria.
- Tipo de cambio (nivel y tasa de desliz)

Secuencia: Esta fase, lógicamente, precede a cualquier otra. Es el punto de partida, además, cronológicamente. Sin embargo, se liga estrechamente con todas las demás fases.

Tareas a Desarrollar: Dentro de esta primera fase, hay distintas tareas cuya realización forma parte importante del proceso.

5.2.1.2. Seguimiento de Indicadores Clave y Comparación contra Escenarios Previos.

El objetivo de esta tarea es examinar el grado en el que los indicadores identificados en ejercicios previos explican o se aproximan a un escenario determinado. Esto es algo que hay que realizar continuamente a fin de ver, en un momento dado, qué posición guarda la economía con respecto a las proyecciones realizadas.

Hay que mencionar que, con una gran probabilidad, la evolución de la economía no va a reflejar con fidelidad un escenario en particular. Sin embargo, debe ser posible identificar el rumbo que va siguiendo la economía; y los -

pasos que hay que llevar a cabo para la realización de esta tarea en la recopilación de la información relevante. Esta, se compone de los senderos que se supone seguirá la economía y de su dinámica. Además, es necesario contar con la más conveniente a los indicadores clave.

Las fuentes de información son los tradicionales indicadores económicos del Banco de México y otras publicaciones que la presentan en forma oportuna. Sin embargo, debido al retraso de estas fuentes, se sugiere recurrir a las "informales".

El resultado esperado es una revaluación de las posibilidades para cada uno de los escenarios o, incluso, la modulación de estos de acuerdo a los acontecimientos más recientes.

5.2.1.3. Evaluación de las Proyecciones Económicas más Recientes.

El objetivo de esta tarea es revisar y evaluar las distintas proyecciones existentes para la economía y, en base a ello, diseñar los escenarios alternativos y las "historias" detrás de ellos.

Esta tarea es la primera en la secuencia de esta metodología. Es el inicio lógico y cronológico de todo el proceso.

En economía, es sumamente factible encontrar no sólo distintas posiciones respecto a las perspectivas de evolución —pesimistas, optimistas, etcétera—, sino también, —distintas concepciones acerca del comportamiento de los agregados económicos —keynesianos, monetaristas, estructuralistas, etcétera—. Por esta razón, la gama de posibles proyecciones a las que puede enfrentarse un analista es sumamente amplia. Esta metodología pretende reducir todas —estas opciones a un número manejable —dos, tres, cuatro— de escenarios y que, además, conlleven una lógica dinámica. Esta parte del proceso es una caja negra. No pueden darse criterios fáciles para llevarla a cabo. Sin embargo, se requerirá de experiencia profesional, criterio analítico y juicio económico.

Puede afirmarse que balance y coherencia en los escenarios son condiciones necesarias para que el proceso se —lleve a cabo con buenos resultados, i.e., que sean robustos, que muestren una lógica y que reflejen los caminos —que con mayor posibilidad, seguirá la economía dadas las —políticas anunciadas y el efecto del entorno económico internacional.

En este punto, es necesario distinguir entre las proyecciones econométricas y las que no lo son. Asimismo, debe quedar claro que esta metodología no está basada en el uso de los modelos econométricos. Sin embargo, se reconoce que son instrumentos sumamente valiosos al momento de probar la congruencia de un escenario, a la luz de una determinada estructura teórica.

Como fuente primaria de información, esta tarea requiere la recopilación de los resultados del mayor número posible, buscando un balance teórico y estructural.

Como resultado de esta tarea se obtiene un conjunto preliminar, robusto, balanceado y coherente de escenarios alternativos.

5.2.1.4. Formulación de Alternativas Iniciales.

El objetivo es preparar la formulación inicial de escenarios alternativos. Esta se lleva a cabo inmediatamente después de evaluar las proyecciones macroeconómicas disponibles. Esta formulación inicial debe proveer un rango, tanto cualitativo como cuantitativo, lo suficientemente amplio como para asegurar que se capten incluso los movimientos mínimos de corto plazo.

Debe mencionarse que, con frecuencia, es posible que los rangos fijados —tanto en esta tarea como en las subseuentes— parezcan sumamente amplios. No obstante hay -- que considerar que la amplitud de ese rango es una función creciente del tiempo.

La caracterización de la dinámica de cada escenario - también introduce problemas.

La información necesaria para esta tarea es:

- 1). Los resultados del seguimiento de los escenarios planteados anteriormente.
- 2). Los resultados de la evaluación de las proyec-- ciones macroeconómicas disponibles.

La estimación cuantitativa de los escenerios se lleva a cabo a través de un modelo keynesiano simple:

$$Y = C + I + G + (X-M)$$

donde:

Y: Producto Interno Bruto.

C: Consumo Privado.

I: Inversión (Pública y Privada).

G: Gasto del Gobierno.

X: Exportaciones.

M: Importaciones.

Además puede ser necesario utilizar otras relaciones concernientes a tasas de interés, nivel de precios, etc.

La respuesta de esta función serán los tres escenarios alternativos iniciales.

5.2.2. DEPURACION Y MODIFICACION DE LOS ESCENARIOS EN CONSULTA CON "EXPERTOS" QUE PREFERENTEMENTE REPRESENTEN DISTINTAS CORRIENTES ACADEMICAS O ESTRUCTURAS TEORICAS.

El objetivo de esta fase es integrar a los miembros del "consejo de expertos" al proceso de análisis. Específicamente, debe dejarse claro lo que se espera de ese consejo. Además es sumamente conveniente involucrar a esos "expertos" en la formulación de escenarios. De esa forma, se tendrán resultados. Esta acción debe iniciarse aproximadamente, mes y medio antes de que la reunión formal de expertos se lleve a cabo.

Las acciones que hay que realizar dentro de esta fase son:

	ESCENARIO	ESCENARIO
	I	II
CRECIMIENTO DEL PIB (%)		
Real	0.5	1.0
Nominal	58.7	63.32
INFLACION (%)		
Deflactor	59.5	61.7
INPC (Dic/Dic)	55.0	60.0
INPC (Promedio)	64.4	66.8
PRODUCTO INTERNO BRUTO (MMP)		
A precios de 1970	857.5	870.4
A precios corrientes	27,660.3	28,464.5
TIPO DE CAMBIO CONTROLADO (Peso/Dólar)		
Fin del Período	191.51	191.51
Promedio en el Período	167.71	167.71
DEFICIT FINANCIERO/PIB (%)	6.5	6.5
DEFICIT FINANCIERO (MMP)	2,074.3	2,213.2
FINANCIAMIENTO INTERNO	1,403.5	1,542.4
Cetes	150.0	150.0
Banca de Desarrollo	200.0	200.0
Banco de México	1,053.5	1,192.4
FINANCIAMIENTO EXTERNO	670.8	670.8
CAMBIO EN RESERVAS INTERNACIONALES (MMP)	578.0	503.1

5.2.2.1. Solicitar información y criterios de análisis -
de los miembros del consejo de expertos.

El principal objetivo es obtener, en conjunción con los distintos expertos que forman el consejo, escenarios detallados y sus posibles alternativas. Si el consejo de expertos está bien integrado, i.e., balanceado, es factible que se obtengan resultados que formen una gama tan amplia como es deseado. Además, esto servirá para familiarizar a los miembros del consejo con el proceso con lo cual se espera que puedan obtenerse mejores productos.

Un punto importante que debe enfatizarse en esta tarea es la retroalimentación de información. Si bien es cierto que los expertos que conforman el consejo son ajenos al proceso —en el sentido de que no son los directamente responsables de llevarlo a cabo—, su trabajo en estrecho contacto con los analistas que lo llevan a cabo es sumamente importante.

Dentro de este espíritu, se designa un miembro del consejo para que afine y defienda un escenario en particular. Obviamente, debe ser el que más se acerque a la verdadera línea de pensamiento de aquél que lo expone y - - - defiende.

5.2.2.2. Preparación de los escenarios alternativos que irán al consejo de expertos.

El principal objetivo es compilar el trabajo de los analistas responsables del proceso y de los expertos miembros del consejo. En este punto es importante que se adopte una posición escéptica, tanto con respecto a la racionalidad de los escenarios como a su cuantificación. También se requiere lograr una consistencia tanto intra-escenario como inter-escenarios. Adicionalmente, debe buscarse una forma de presentación objetiva y clara, que facilite el entendimiento y evaluación de cada uno.

Como producto final de esta fase, se pretende obtener el conjunto de escenarios alternativos, ya pulidos y revisados, que entrarán como materia prima a la reunión del consejo de expertos.

5.2.3. DEPURACION Y MODIFICACION DE LOS ESCENARIOS A TRAVES DE UN PROCESO DELPHI.

Primeramente definiremos lo que es un "proceso delphi"^{65/}

^{65/} Hurwood-Grossman-Bailey: Sales Forecasting, Report 730, The Conference Board, New York, N.Y., 1978, citado en O'Conner Rochelle, Planning Under Uncertainty. The Conference Board.

subjetivas en medidas cuantificables y objetivas, i. e., probabilidades de ocurrencia para cada escenario. Ya en la práctica el proceso consiste en que cada uno de los -- miembros del consejo presente la respuesta que le corresponde, aquella con la que está más identificado. Al finalizar esta presentación, todos los miembros del consejo -- discuten abiertamente los escenarios, tanto sus puntos só lidos como aquellos que consideran débiles. Una vez que todas las ponencias relevantes para evaluación y modificación de los escenarios han sido sacadas a la luz se pide a los miembros del consejo que asignen posibilidades de -- ocurrencia a cada uno de ellos y que expliquen, además, -- en qué basan se estructura. Conociendo las así asignadas se abre nuevamente la discusión sobre la robustez y consistencia de estas y se da a los participantes la oportunidad de reevaluar su asignación de probabilidades.

La agenda de la reunión comprende tres puntos princi pales.

1. Revisión de los resultados de los escenarios del trimestre anterior.
2. Presentación y evaluación de los escenarios con -- fundamento en el juicio de los miembros del conse jo.

3. Determinación de indicadores clave para el seguimiento de cada uno de los escenarios.

Una limitación importante en este punto es el tiempo de que disponen los miembros del consejo. Siendo personas ajenas al proceso —ya sea por invitación o contratadas como consultores externos— no puede involucrarse en reuniones largas y complicadas.

Asimismo, es necesario distinguir entre la formulación de escenarios y de proyección. La formulación de las primeras requiere, además de la capacidad y experiencia para realizar proyección de un agudo sentido económico y político para evaluar los efectos no sólo de cambios en variables cuantificables, sino también de medidas políticas anunciadas que pueden desencadenar efectos económicos.

El principal resultado de esta fase es el conjunto de escenarios, ya modificados y evaluados, así como las probabilidades que les han sido asignadas.

5.2.4. CONSTRUCCION DE ESCENARIOS DEFINITIVOS.

Esta fase tiene dos objetivos principales. El primero, es finalizar la descripción tanto cuantitativa como --

cualitativa de los escenarios. El segundo es reevaluar sus probabilidades de ocurrencia y asignarles valores definitivos.

Esta fase requiere la integración final del trabajo - realizado a lo largo de todo el proceso. Los ajustes indicados en la reunión con el consejo de expertos requerirá - la modificación tanto cualitativa como cuantitativa de los escenarios. Una vez hecho ésto, se sugiere utilizar un modelo (o varios si es posible) econométrico para asegurar - la congruencia de las cifras y obtener un panorama más elaborado. Para esto se requiere del apoyo de un econometrista con experiencia en "cuadrar" modelos.

Con el riesgo de resultar repetitivo, a continuación se hará una evaluación del papel que juegan los modelos -- econométricos en este proceso. Como primer punto, es necesario recordar la distinción entre modelos grandes y complejos formados por cientos de variables, ecuaciones e -- identidades y aquellos que son pequeños, menos rigurosos y más simples. Además, debe tenerse en cuenta el doble papel que juegan los modelos econométricos, como fuentes de diversas concepciones de la economía y como instrumento de contabilidad.

Respecto a su primera función, los resultados de los modelos econométricos proporcionan el marco de referencia, i.e., rangos, en el cual se coloca la cuantificación de los escenarios.

Ahora bien, en el proceso de desarrollo de los escenarios alternativos, es importante considerar no sólo el rango de los mismos sino también su dispersión. Esta proporciona una medida de la incertidumbre que prevalece en el medio sobre el desarrollo de la economía.

Otra ventaja que se deriva de analizar y evaluar un número grande de resultados de modelos, es que pueden obtenerse proyecciones que provienen de distintas estructuras teóricas. Esta diversificación proporciona resultados que pueden aproximar, al menos en teoría, prácticamente cualquier escenario que pueda concebirse.

El uso de los modelos econométricos como instrumentos contables permite que los resultados sean consistentes tanto internamente como entre ellos.

Un punto importante que hay que tener siempre presente, es el sesgo de cada modelo. Normalmente los delas entidades gubernamentales tenderán a ser optimistas.

Basta recordar que la estimación de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para la inflación en el año 1984, era de 40% (DIC.-DIC.).

Por otra parte, otros modelos, en especial los elaborados por los organismos privados, tenderán a ser pesimistas. Estos sesgos se originan en el supuesto poder de negociación que cada sector busca tener en sus interrelaciones con el resto de la economía.

Con base en el procedimiento anterior, a continuación se procederá a elaborar escenarios para la economía mexicana y para el contexto internacional. Por simplicidad -- y porque no es el objetivo principal de esta tesis-- obviaremos la parte concerniente a la presentación y evaluación de modelos econométricos. Sin embargo, los escenarios que se presentan obedecen al consenso entre los analistas económicos.

5.3. ESCENARIOS ALTERNATIVOS PARA LA ECONOMIA MEXICANA.

Los escenarios que se plantean abarcan el año de 1984 y su construcción se basa en el método de programación financiera. Los supuestos macroeconómicos básicos son:

ESCENARIOS ALTERNATIVOS PARA LA ECONOMIA MEXICANA
AGREGADOS MONETARIOS

	<u>1 9 8 3</u>	<u>1 9 8 4 I</u>	<u>1 9 8 4 II</u>
BASE	3,140.6	4,697.2	4,920.0
FLUJO ACUMULADO	1,128.4	1,556.6	1,779.4
%	56.08	49.56	56.66
M1	0.437432	0.429766	0.418110
M4	1.520474	1.518500	1.563191
c	0.973851	0.997724	0.986385
r	0.601064	0.602335	0.602308
a	4.887069	5.060862	5.250097
M1	1,373.8	2,018.7	2,057.1
FLUJO ACUMULADO	401.1	644.9	683.3
%	41.24	46.94	49.74
B y M	677.8	1,008.2	1,021.5
FLUJO ACUMULADO	173.9	330.4	343.7
%	34.52	48.75	50.71
CHEQ.	696.0	1,010.5	1,035.6
FLUJO ACUMULADO	227.2	314.5	339.6
%	48.46	45.19	48.79
M4	4,775.2	7,132.7	7,494.1
FLUJO ACUMULADO	1,756.1	2,357.5	2,718.9
%	58.17	49.37	56.94
PNM	3,401.4	5,114.0	5,437.0
FLUJO ACUMULADO	1,355.0	1,712.6	2,035.6
%	66.21	50.35	59.85
CAPT	4,097.4	6,124.5	6,472.6
FLUJO ACUMULADO	1,582.2	2,027.1	2,375.2
%	62.91	49.47	57.97

Ahora bien, para determinar la factibilidad de cada escenario, se analizará en cada uno de los rubros la posición de la economía en base a la información más reciente (junio 1984). Con respecto a la producción, la encuesta de opinión empresarial acerca del índice de volumen de la producción industrial del Banco de México indica un incremento de casi 2% en los cinco primeros meses de 1984 (contra el primer trimestre de 1983), aunque todavía inferior —en 1.4%— al nivel registrado en el período correspondiente de 1983. Sin embargo, las expectativas que esto genera son de una recuperación en el volumen de la producción, aunque ligera, que significará un incremento de entre 2 y 3% en 1984. Por ello, se piensa que para este concepto el Escenario II debe recibir una probabilidad de 66% y consecuentemente, el Escenario I de 34%^{66/}.

Con respecto a la inflación (INPC), en el período de enero - mayo se ha registrado un incremento de 25.8%. Para lograr el escenario de inflación de 55% (DIC.-DIC.), durante el período junio - diciembre se requiere un incremento mensual promedio de 3.1%. Para el nivel de 60%, el incremento medio mensual se eleva a 3.5%. Ante el ajuste --

^{66/} Esta asignación de probabilidades es consistente con las proyecciones del modelo Wharton - Drenex que prevé un crecimiento real de 2% en su alternativa básica.

del salario mínimo de sólo 20%, la probabilidad de que la inflación en el año sea de 55% es mayor; en nuestro caso, se le asigna un valor de 75% (contra tan sólo de 25% de -- que se eleve a un nivel de 60%). Estas probabilidades se refuerzan ante el anuncio del Gobierno de que en lo que resta del año, se suspenderán los ajustes a los precios y -- tarifas^{67/}.

Con respecto al tipo de cambio, todo^{68/} parece indicar que, por el momento, las autoridades no juzgan conveniente ni acelerar el desliz ni realizar un ajuste repentino y -- continuar con un desliz similar --o, incluso, menor al actual--. Por ello, en los dos escenarios se mantiene un -- desliz de \$ 0.13/día. Sin embargo, debe tenerse en mente el doble problema que esto representa. Por un lado, los -- diferenciales en inflación México/Resto del Mundo -- o, -- bien, México/EU, ya que aproximadamente el 80% del comercio exterior se realiza con ese país-- están erosionando rápidamente la subvaluación del peso y, por ende la supuesta competitividad de las exportaciones. Por otro lado, el querer mantener constante el ritmo de desliz, hace dependiente la política de tasas de interés de la de tipo de -- cambio. El no alterar el deslizamiento del peso, aunque -

67/ El inclinarnos por la inflación más baja es congruente con la estimación de Wharton de 47.6%.

68/ En especial, la reversión de la tendencia descendente de las tasas de interés como respuesta al ascenso observado en la tasa preferencial en E.U.

puede ser deseable desde el punto de vista de la formación de expectativas y de la restitución de la confianza del público, conlleva la necesidad de un consecuente incremento en las tasas de interés domésticas. Esto, a su vez, se -- traducirá en un alza en el costo del dinero que puede es-- trangular las posibilidades de recuperación.

Sobre el déficit financiero del Gobierno Federal, debe mencionarse que esta variable es completamente exógena y su comportamiento obedece plenamente a los objetivos de política que se persigan. Sin embargo, pueden vislumbrarse dos escenarios distintos. En el primero, se considera el cumplimiento estricto del convenio con el FMI, i.e., el déficit financiero sería, alrededor del 5.5% del PIB en -- 1983. En el segundo, se considera que el déficit económico es el que se sitúa en el nivel pactado con el FMI y que la intermediación financiera se le añade para alcanzar una proporción Déficit Financiero/PIB de casi 6.5%.

Las reservas internacionales también siguen dos escenarios diferentes. En el primer caso, se considera que se incrementa en 3.5 miles de millones de dólares y, en el se-- gundo, en 3 mil millones de dólares. Como la acumulación de reservas es una función inversa de las importaciones -- y éstas a su vez, están directamente ligadas al ritmo de la actividad económica, ambos escenarios reciben las - -

mismas probabilidades que en el caso de la producción, i.e., 33% y 66 respectivamente.

Una vez que se tienen escenarios completamente congruentes para los agregados macroeconómicos, podemos pasar a elaborar los correspondientes a los agregados monetarios. Los únicos supuestos necesarios en este punto son los concernientes al comportamiento de los determinantes de los multiplicadores monetarios, i.e., los coeficientes c , r y a ^{68/}.

El comportamiento de la Base Monetaria en los dos escenarios se desprende por completo de los recién obtenidos para los agregados macroeconómicos.

^{69/} El coeficiente c representa la desconfianza del público y su magnitud corresponde a la relación Billetes y Monedas en Poder del Público / Cuentas de Cheques. El coeficiente r representa el efecto del encaje legal y la demanda por crédito y se mide a través de la relación Reservas (= Base Monetaria Billetes y Monedas) / Captación. Finalmente, el coeficiente a representa el efecto de las tasas de interés sobre la composición de los activos del público entre pasivos No Monetarios / Cuenta de Cheques.

Atendiendo a sus fuentes, el incremento de la Base Monetaria es igual al financiamiento concedido por el Banco de México al Sector Público más el cambio en reservas internacionales. De aquí puede verse que los incrementos correspondientes de la Base son del orden de 1,640.5 MMP para el Escenario I y de 1,695.5 para el Escenario II.

Ahora bien, ¿cuáles son los supuestos sobre los determinantes de los multiplicadores monetarios?

Con respecto al coeficiente c , se observa un ligero deterioro, que se acentúa más en el Escenario I debido a la continuación de la contracción de la economía. El elevado nivel que en uno y otro caso muestra este coeficiente se debe, más que a falta de confianza, a un significativo cambio en las preferencias del público con respecto a la forma de sus activos monetarios.

El coeficiente r se espera que se mantenga prácticamente sin cambio, permaneciendo alrededor de 0.60 en ambos escenarios. El relativamente elevado nivel de este coeficiente implica que la demanda por financiamiento seguirá floja en lo que resta del año.

El coeficiente a , por otra parte, muestra incrementos significativos respecto a su nivel de 1983, a 5.06 y 5.25

en los dos escenarios respectivamente. Estos crecimientos se deben a los incrementos en las tasas de interés reales que motivan un cambio en la composición de los activos del público.

Con estos supuesto, el comportamiento del medio circulaante (M1) arroja incrementos sumamente conservadores, de 644.9 MMP en el Escenario I y de 683.3 MMP en el Escenario II. Los incrementos reales que esto implica son de -5.2% y -6.4%, respectivamente.

Finalmente, la captación bancaria se estima crecerá - en 1984 entre 2.027.1 MMP y 2,375.2 MMP en los dos escenarios. Cabe mencionar que ambas cifras son, de hecho, sumamente conservadoras --arrojando incrementos en términos --reales inferiores a cero--. Bajo un criterio más optimista, se estima que el incremento de la captación de la banca comercial podría alcanzar los 2,600 MMP.

En el momento en que ésto se escribe (06/07/84), la - incertidumbre es realmente grande. El reciente incremento a los salarios, permite prever con un alto nivel de confianza, que la inflación se situará alrededor de 55% (DIC. DIC.). Por otra parte, la eliminación de los incrementos programados en precios y tarifas del sector público impondrá presiones sobre el déficit público que puede traducirse

en presiones adicionales sobre los precios. Además, el -- contexto internacional juega un papel importante para México, vía tasas de interés, condiciones para el pago de la - deuda, precios del petróleo y las políticas comerciales de los países desarrollados.

Por ello, resulta sumamente importante considerar los principales eventos que pueden surgir en los escenarios internacionales. Ese será el tema central del próximo - - - apartado.

5.4. ESCENARIOS ALTERNATIVOS PARA LA ECONOMIA INTERNACIONAL.

En este apartado, se esbozará primeramente la situa-- ción internacional actual y, posteriormente, se sondearán los distintos posibles caminos que se vislumbran. Cabe -- mencionar que debido a que, dentro del medio ambiente in-- ternacional en el que se desenvuelve México, la mayor im-- portancia radica en los Estados Unidos, el análisis se centrará primordialmente en este país. Sin embargo, se incluirán aquellos posibles acontecimientos en el resto del mundo que puedan condicionar el panorama que México enfrenta.

En el primer trimestre de 1984, la economía de E.U. - creció a una tasa anualizada de 8.3%. Sin embargo, los --

incrementos en las tasas de interés han frenado el crecimiento de la demanda interna. Para el segundo trimestre —y, en general, para lo que resta del año— se espera que los incrementos sean mucho más conservadores —del orden de 2 - 3%—. Esta consideración tomará más fuerza en la medida en que las tasas de interés sigan su tendencia al alza y/o el FED continúe su política de control de la oferta monetaria.

Por otro lado, la continua política expansionista del déficit federal en el vecino país reduce la factibilidad de una baja en las tasas de interés. Sólo en la medida en que trabajen los estabilizadores internos ^{70/} con el repunte de la economía, puede esperarse que el enorme déficit se reduzca ligeramente, aliviando la presión sobre las tasas de interés.

Las altas tasas de interés han provocado que las cotizaciones del dólar en los mercados internacionales alcanzen niveles record, al mismo tiempo que han mantenido deprimidos los precios de los metales. La revaluación del dólar ha traído como consecuencia la pérdida de la competitividad de la economía norteamericana. Se ha generado así el déficit en la balanza comercial más elevado que hayan experimentado los Estados Unidos. En 1983 fue de más de 70 mil millones de dólares y en el primer trimestre de - -

70/ Reducción en las compensaciones por desempleo y otros programas de bienestar.

1984, se registró un déficit de 25 mil millones de dólares. Se estima que éste será superior a 100 mil millones en 1984.

Para los países industrializados, las altas tasas de interés han evitado la reactivación de sus economías. Para los países en desarrollo, los efectos de la política fiscal norteamericana son aún más agudos, por su elevado nivel de endeudamiento externo. Se calcula que estos países, en su conjunto, tiene una deuda de 700 mil millones de dólares. Si las tasas de interés continúan al alza, como parecen indicarlo los analistas económicos más importantes, los países en desarrollo verán seriamente comprometida su capacidad de pago. Se considera que el límite máximo para las tasas de interés es de 14%; si se rebasa ese límite, se espera el incumplimiento de las obligaciones financieras de algunos de los deudores más importantes.^{71/}

Un aspecto muy importante para México en el contexto internacional es la situación del mercado petrolero. México es un importante productor de hidrocarburos —y el primer exportador a Estados Unidos—. Por ello, cualquier movimiento en este mercado tiene significativas repercusiones en nuestro país. En los primeros meses de 1984, el mercado se ha comportado de manera muy estable, tanto en sus - - -

^{71/} Miyasaki, Isami. Estrategia para Revertir la Crisis. Seminario sobre "Planeación en Tiempos de Crisis". Julio de 1984. pp. 1 - 5

precios como en las cantidades demandadas y ofrecidas, a pesar de los disturbios ocasionados en el Golfo Pérsico por la guerra Irán - Irak.

Durante 1984 puede esperarse un ligero incremento en el consumo de petróleo, derivado principalmente del crecimiento en la demanda en los Estados Unidos. Sin embargo, debido a los altos niveles de inventarios existentes en prácticamente todos los países de la OECD, se estima que los precios se mantengan aproximadamente a los niveles actuales. Ahora bien, la situación en el Golfo Pérsico requiere de un detenido análisis, ya que fácilmente puede explotarse en una crisis, al cerrarse el paso del petróleo árabe a occidente. Esta contingencia, si bien remota, podría empujar el precio del barril de crudo a niveles que los expertos estiman de entre 40 Dlls./b. y 100 Dlls./b. Si esto llegara a hacerse realidad, México percibiría enormes ingresos adicionales —casi 500 millones de dólares por dólar de incremento en el precio—.

Adicionalmente, existen otros factores no cuantificables que juegan también un papel importante en el contexto internacional de México. Como ejemplo, puede citarse el resultado de las elecciones en los Estados Unidos. Los gobiernos demócratas han seguido, tradicionalmente, una ---

línea más amigable —con respecto a la posición republicana—, en sus relaciones bilaterales con nuestro país. Además, la presencia demócrata en la Casa Blanca reduciría el riesgo de una intervención armada en Centroamérica —que, obviamente, tendría serias repercusiones en nuestro país—.

Como pueden preverse los resultados de las elecciones en Estados Unidos en noviembre. La respuesta obvia sería atender a las continuas encuestas que se realizan. Otra —sería evaluar las posibilidades de los precandidatos demócratas de vencer al Presidente Reagan. A pesar de la virtual candidatura de Walter Mondale, los expertos consideran que si alguien puede impedir la reelección republicana es Gary Hart. Ahora bien, este evento se considera en realidad remoto y por ello, puede esperarse que la política —estadounidense en América Central, y el esquema económico al Reaganismo, continúen por el resto del año, con un posible endurecimiento a partir de enero de 1985.

CAPITULO SEIS

6. IMPLICACIONES, PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES.

6.1. IMPLICACIONES.

A lo largo de este trabajo se ha tenido como objetivo presentar un análisis del manejo de la política económica en nuestro país, haciendo énfasis en el año 1982. En el análisis, se ha pretendido resaltar la importancia de contar no sólo con información sino más importante aún, con una metodología para sustentar la toma de decisiones.

Se cree que, independientemente de que las medidas tomadas durante 1982 hayan sido o no las correctas, es patente el que casi todas fueron adoptadas con fundamentos poco sólidos, es decir, sin contar con un concienzudo análisis de sus causas, limitaciones y consecuencias. El llevar a cabo cualquier decisión sobre bases tan endeblas no puede más que conducir a resultados poco deseables.

El proceso de planeación en México normalmente se centra en la elaboración de grandes planes o programas globales que persiguen por lo general metas y objetivos de mediano o largo plazos.

Aún programas enfocados a resolver problemas de corto o no —tan— corto plazo (como el PIRE) se centran en - -

aspectos globales de la Economía.

Sus objetivos son, por lo general, sumamente amplios y en buen número de ocasiones soslayan los efectos secundarios de las medidas propuestas.

La planeación como está concebida en el ámbito de este trabajo tiene un horizonte mucho más estrecho.

Ante la incertidumbre que reina en la economía, creemos que es necesario detectar en el muy corto plazo los -- síntomas de un problema, así como las implicaciones que pueden acarrear las medidas adoptadas para resolverlo.

Por lo anterior, la metodología propuesta en este trabajo no es sino un pequeño engrane en la maquinaria económica que puede ayudar a resolver de mejor manera los problemas a que se enfrentan día a día los responsables de la política económica del país.

6.2. PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES.

Como ya se mencionó en el apartado anterior el objetivo de este trabajo es ciertamente limitado. Sin embargo,

creemos que lo aquí propuesto no por ello deja de ser importante. En una economía compleja (más compleja de lo que el más desagregado de los modelos econométricos puede abarcar) en lo que, además de las relaciones económicas tradicionales que se aprenden en los libros de texto del factor humano (expectativas, preferencias o, incluso, atavismos ideológicos) juega un papel tan importante, cualquier instrumento que dé elementos de juicio adicionales sobre la bondad, adecuación e implicaciones de las medidas político económicas, resultan de gran importancia. Además la celeridad con la que se adopten estas medidas es también importante. A pesar de que la mayoría de los modelos económicos establecidos en los libros de texto son atemporales, el factor tiempo juega un papel de suma importancia en el mundo real. El determinar la "mejor" política no es suficiente; para que esta tenga los efectos deseados, es necesario adoptarla a tiempo. Como ejemplo de esto puede mencionarse el hecho de que, paralelamente se anunciaba el reciente aumento en los salarios mínimos, así como ajustes en los precios de algunos productos básicos. El haber dilatado esta medida no habría acarreado ningún beneficio y si hubiera impuesto una carga adicional sobre el déficit del sector público.

El desarrollo estabilizador fue el período que abarcó de 1964 a 1970. Durante estos años, se observó un auge -- económico aunque éste fue solo aparente. Sin embargo, la realidad era otra, ya que en este período se fueron manifestando los inicios de los problemas que fueron dando pauta a la crisis actual. Durante los 60's la estabilización de precios se logra a través de subsidios y precios tope -- sumamente bajos. Por otro lado la producción agrícola se vió fuertemente reprimida, y la política de precios de este sector, lejos de favorecer a la agricultura, beneficia a la planta industrial.

De 1971 a 1976, en el período denominado como el desarrollo compartido, se manifiestan problemas más agudos, como el surgimiento de la inflación, el deterioro acelerado del sector externo; y una tendencia al estancamiento de la producción y el empleo.

El doble objetivo de fomentar la producción y controlar la inflación propició que a partir de 1971, se llevara a cabo una política económica caracterizada por "freno y arranque". A pesar de ello, los diferenciales en inflación y la desconfianza en la política económica del Gobierno provocaron una fuerte presión especulativa sobre el peso, que desembocó en su flotación el 31 de agosto de 1976.

El período de 1977 a 1980, caracterizado por una --- "Alianza para la Producción" fue altamente favorecido por - el auge petrolero. En el primer año de este período es notable el esfuerzo por estabilizar la economía, aunque las - políticas adoptadas por el Gobierno pudieron no haber sido completamente autónomas, sino dirigidas a cumplir el compro - miso con el FMI. En 1978, las políticas monetaria y fiscal tuvieron un giro expansionista, y con base en un creciente flujo de ingresos petroleros, se abandonó el convenio con el FMI. Con esto se gestó la crisis, ya que la consecuencia - fue un aumento de casi el 25% en el ingreso per cápita entre 1978 y 1981. Se tuvo que recurrir fuertemente al endeu - damiento de corto plazo, contratándolo a tasas de interés sumamente altas . Al mismo tiempo, la creciente inflación provocó una cada vez mayor sobrevaluación del peso. Esto, aunado a una política de defensa del tipo de cambio, hizo - que durante 1981 lo único realmente barato que podría com-- prarse en el país fueran dólares.

En 1982, la política económica del Gobierno desembocó en una de las peores crisis que ha atravesado la economía - nacional. Se observa una serie de devaluaciones de peso -- mexicano, forzadas por la falta de divisas, tras una contí - nua y creciente sobrevaluación artificial de la moneda . - De igual forma, a las políticas expansionistas de los años anteriores, le sucedieron programas de austeridad que en nada aliviaron la situación.

Así, durante 1982 se establecieron tipos de cambio diferenciales y controles, para culminar con la estatización de la Banca el 1°. de noviembre.

Las perspectivas de México a un horizonte de mediano plazo están condicionadas a la Carta de Intención, enviada por el gobierno al F.M.I. y por el programa de diez puntos presentado por el C. Presidente Miguel de la Madrid en su discurso de toma de posesión. Tanto uno como el otro subrayan la importancia de racionalizar la política fiscal, tanto en el renglón de ingresos como el de egresos, a fin de - disminuir el déficit del Sector Público a niveles congruentes con el tamaño de la economía.

La inducción de restricciones en la demanda agregada, a fin de disminuir la presión de la alza en los precios, - juega también un papel importante.

La erradicación de la iniciada política de financiar el déficit gubernamental a través de emisión primaria, es - otro de los puntos clave dentro del programa de estabilización.

Finalmente, al permitir que el peso se coticice a su valor real frente a divisas extranjeras, se elimina uno de - los subsidios más costosos y devastadores para la economía,

al mismo tiempo que se disminuye muy significativamente el consumismo en el exterior y la importación de bienes su--tuarios.

Cualquier paquete de medidas conlleva a un costo, cu ya magnitud varía directamente a la fortaleza que se requie re de las medidas que se definan. En el caso de México la eliminación de subsidios y racionalización de precios y ta rifas ha cobrado su parte. Desafortunadamente, quien lle--va la parte mas pesada de la carga, es el asalariado.

Los resultados obtenidos al momento, de las políti--cas económicas instrumentales han sido muy positivos. Sin embargo, se deben redoblar esfuerzos para controlar la in--flación y fortalecer la planta productiva y el empleo. Se debe incrementar el nivel de vida del asalariado. No pare--ce posible seguir deprimiendo más el poder de compra, espe--cialmente el de la gente con menores ingresos.

El proceso de planeación con base en escenarios al--ternativos se concibe en este trabajo como un instrumento que permite prever las posibles contingencias a las que - puede enfrentarse la economía, dadas las condiciones de - inestabilidad, tanto doméstica como internacional, que pre--dominan en la actualidad.

Con la ayuda de una metodología de planeación es posible encontrar soluciones y estrategias que permitan detectar cualquier señal que indique el advenimiento de un cambio estructural.

La falta de consistencia en la política económica seguida por México, especialmente en 1981 y buena parte de 1982, el efecto sinérgico de la especulación desestabilizadora contra el peso y la falta de confianza en la moneda, el gobierno y las instituciones, son todas fuentes de incertidumbre a nivel doméstico.

En el plano internacional, la duración y solidez de la recuperación de los Estados Unidos, la situación en Europa y Japón, aunada a la posibilidad de una crisis financiera generada por moratorias o quiebras de los principales países deudores, y lo volátil de los mercados de petróleo y otras materias primas, son obstáculos para cualquier predicción acerca del rubro que puede tomar la economía mundial en un horizonte de corto plazo.

Por tales razones el planteamiento de posibles soluciones al problema económico que enfrenta México, en la realidad requiere de la construcción de distintos escenarios alternativos, cada uno de los cuales debe incorporar no sólo las acostumbradas alternativas "optimistas" y "pesimistas" sino distintas formas y comportamientos de la economía en su conjunto.

Esto se logra, en nuestro concepto, con la adopción - en un mismo instrumento de estructuras teóricas distintas, de un pensamiento ecléctico que permita englobar distintas visiones del mundo, diferentes alternativas de comportamiento, a fin de abrir las posibilidades de capturar con adecuada aproximación, la evolución de la economía en el mundo -- real.

BIBLIOGRAFIA

1. BARRO, R. AND H. GROSSMAN. "MONEY, EMPLOYMENT, AND INFLATION". New York: Cambriadge University Press (1976).
2. BAZDRESCH, C. "LA POLITICA MONETARIA MEXICANA: LA PRIMERA APROXIMACION" EN L. SOLIS ED. La Economía Mexicana. México Fondo de Cultura Económica. 1973.
3. BENETT, R.L. "THE FINANCIAL SECTOR AND ECONOMIC DEVELOPMENT: THE MEXICAN CASE". BALTIMORE: The Johona Hopkins.
4. BLEJER, M. "DINERO, PRECIOS Y BALANZA DE PAGOS" LA EXPERIENCIA DE MEXICO 1950-1973-CEMLA, MEXICO, 1977.
5. BLEJER, M. "BASES PARA LA PLANEACION ECONOMICA Y SOCIAL DE MEXICO", SEMINARIO CELEBRADO POR LA ESCUELA NACIONAL DE ECONOMIA DE LA UNAM. Ed Siglo XXI, 10a. edición, Abril 1965.
6. BRANSON, W.H. "MACROECONOMIC THEORY AND POLICY" HARPER AND ROW INTERNACIONAL, Ed. 1972.
7. CLAVIJO F. "DESARROLLO Y PERSPECTIVA DE LA ECONOMIA MEXICANA". S.H.C.P., 1979.
CLAVIJO F. Y GOMEZ O. "EL DESEQUILIBRIO EXTERNO Y LA DEVALUACION EN LA ECONOMIA MEXICANA" EL TRIMESTRE ECONOMICO 1976.
9. CAVAZOS MANUEL "50 AÑOS DE POLITICA MONETARIA EN 50 AÑOS DE BANCA CENTRAL" LECTURA # 17 R.C.E. 1976.
10. CORDOBA J. Y ORTIZ G. "ASPECTOS DEFLACIONARIOS DE LA DEVALUACION DEL PESO MEXICANO" DE 1976 Documento No. 9 Banco de México. (1976).
11. DORN BUSH, R. "OPEN ECONOMY MACROECONOMICS" BASIC BOOKS. INC. PUALISHERS. N.Y., 1980.
DORNUSH, R. "EXPECTATIONS AND EXCHANGE RATE DINAMICS" THE JOURNAL OF POLITICAL ECONOMY. 1976.
12. ELIZONDO E. "UNA VISION GENERAL DE LA ECONOMIA MEXICANA III" COLOQUJO EUROPA ~ MEXICO CEMAI México, 3/XI/1980.

25. ORTIZ MENA "DESARROLLO ESTABILIZADOR" UNA DECADA DE ESTRATEGIA ECONOMICA EN MEXICO"
26. ORTIZ G. Y SOLIS S. "CRECIMIENTO E INFLACION: ALTERNATIVAS CAMBIARIAS PARA MEXICO" Documento No. 19 Banco de México (1980)
27. ORTIZ G. "LA DOLARIZACION EN MEXICO" CAUSAS Y CONSECUENCIAS" Documento No. 40 Banco de México 1981.
28. PERALTA G., CESAR "CONTINGENCY PLANNING UNDER UNCERTAINTY: A NON-ORTHODOX APPROACH". THE AMERICAN UNIV., WASHINGTON, D.C., 1982.
29. ROBERT E. LEONEY "MEXICO'S ECONOMY: A POLICY ANALYSIS WITH FORECASTS TO 1990" WESTVIEW SPECIAL STUDIES ON LATIN AMERICA (1978)
30. REYNOLDS C.W. "POR QUE EL "DESARROLLO ESTABILIZADOR" DE MEXICO FUE EN REALIDAD DESESTABILIZADOS" Trimestre Económico (1977) No. 176.
31. SOLIS, "LA ECONOMIA MEXICANA II, POLITICA Y DESARROLLO" Ed. Fondo Cultura Económica, México, 1973.

SOLIS L. "ALTERNATIVAS PARA EL DESARROLLO" Ed. Joaquín Morty, México, 1983.

SOLIS L. "MONETARY WILL-O'-THE WISP: PURSUIT OF EQUITY THROUGH DEFICIT SPENDING" PRINCETON: PRINCETON UNIV. Press. (1977).

SOLIS L. "LA REALIDAD ECONOMICA MEXICANA" RETROVISION Y PERSPECTIVAS.
Ed. S. XXI, 14a. edición.
32. LUIS SANCHEZ LUGO "INSTRUMENTOS DE POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA" En 50 años de Banca Central Lectura # 17 F.C.E. 1976.
33. TURNOVSKY, S.J. "MACROECONOMIC ANALYSIS AND STABILIZATION POLICIES" CAMBRIDGE: Cambridge Univ. Press. (1977).
34. CARLOS TELLO "LA NACIONALIZACION DE LA BANCA EN MEXICO" Edit. S. XXI. 1989, Anexo 2.

CARLOS TELLO "LA POLITICA ECONOMICA EN MEXICO 1970-1976"
Editorial Siglo XXI
Capítulos IV y V 1979.

13. ESCOBEDO, GILBERTO "FORMULACION DE UN MODELO PARA LA ECONOMIA MEXICANA" CEMLA VOL. XXI
ESCOBEDO, GILBERTO "LOS INDICADORES PARA MEDIR EL RESULTADO DE LA POLITICA MONETARIA EN MEXICO" COMERCIO EXTERIOR VOL. 23
14. E.V.K. FITZGERARD "STABILIZATION POLICY IN MEXICO: THE FISCAL DEFICIT AND MACROECONOMIC EQUILIBRIUM 1960 - 1977 EN INFLATION AND STABILIZATION IN LATIN AMERICA"
Mc Millan Press Ltd. Thorp & Whitehead (1979)
15. FOLEY D AND M. SIDRAUSKI "MONETARY AND FISCAL POLICY IN A GROWING ECONOMY. LONDON: MAC MILLAS (1971).
16. GRIFFITHN, B. "MEXICAN MONETARY POLICY AND ECONOMIC DEVELOPMENT NEW YORK: PRAEGER" (1972).
17. HANSEN, ROGER D. "LA POLITICA DEL DESARROLLO MEXICANO" Ed. Siglo XXI, México, 1975.
18. HURWOOD - GROSSMAN - BAILEY: SALES FORECASTING, REPORT 730, THE CONFERENCE BOARD, NEW YORK, N.Y., 1978, CITADO EN O'CONNOR ROCHELLE, PLANNING UNDER UNCERTAINTY.
19. IZE, A. "CORRIDOR EFFECTS: THE DYNAMICS OF CRISIS AND FLUCTUATIONS IN A KEYNESIAN ECONOMY"
(Ph. D. Dissertation) Stanfor Univ. (1977).
20. IZE, A. "ANALISIS DE LA INFLACION EN MEXICO"
Doc. No. 15 Banco de México, 1980.
21. KOURI P. "EXCHANGE RATE AND THE BALANCE OF PAYMENTS IN THE SHORT RUN AND IN THE LONG-RUN",
Scandinavian Journal of Economics (1976).
22. KOEHLER J. F.
"ECONOMIC POLICY MAKING WITH LIMITED INFORMATION: THE PROCESS OF MACRO CONTROL IN MEXICO"
Rand Corporation. (1968).
23. MCKINNON R. I. MONEY IN INTERNATIONAL EXCHANGE: THE CONVERTIBLE CURRENCY SITEM. New York.
Oxford Univ. Press. (1977).
24. O'CONNOR, ROCHELLE "PLANNING UNDER UNCERTAINTY: MULTIPLE SCENARIOS AND CONTINGENCY PLANNING"

A REPORT FORM THE CONFERENCE BOARDS DIVISION
OF MANAGEMENT WASHINGTON.

35. C. TELLO Y CORDERA R. "MEXICO, LA DISPUTA POR LA NACION, PERSPECTIVAS Y OPCIONES DEL DESARROLLO" Editorial Siglo XXI (1981)
36. ULVILA JACOB W/BROWN REX V. "DESITION ANALYSIS COMES OF ABE" Harvard Business Review Sept./Oct. 1982.
37. RENE VILLARREAL "DESEQUILIBRIO EXTERNO DE MEXICO (1940-1975)" Trimestre Económico Oct.-Dic. No. 177 Cap. 8 (1974)
38. WEINTRAUBS "CASE STUDY OF ECONOMIC STABILIZATION: MEXICO EN ECONOMIC STABILIZATION IN DEVELOPING COUNTRIES" W. Cline & Wintraub (Eds.) The Brookings Institution. (1981).
39. WILFORD D.S. "MONETARY POLICY AND THE OPEN ECONOMY MEXICO'S EXPERIENCE" Praeger Publishers (1977)B