



# Universidad Nacional Autónoma de México

FACULTAD DE ECONOMIA

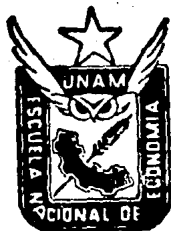
LAS POLITICAS DE ESTABILIZACION EN MEXICO:  
LA EXPERIENCIA DEL SIGLO XX

T E S I S

Que presenta

RAUL CALCANE0 ARBOLEYA

Para obtener el título de  
LICENCIADO EN ECONOMIA



FALLA DE ORIGEN

MEXICO, D. F.

1991



Universidad Nacional  
Autónoma de México

UNAM



## **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.

POLITICAS DE ESTABILIZACION EN MEXICO:

LA EXPERIENCIA DEL SIGLO XX.

INDICE GENERAL.

AGRADECIMIENTOS.	3
INTRODUCCION GENERAL.	4
I.- REVOLUCION, HIPERINFLACION Y ESTABILIZACION.	6
1.1.- Introducción.	7
1.2.- Inflación y Revolución.	8
1.3.- El programa Carrancista.	14
1.4.- La estabilidad final.	17
1.5.- Bibliografía.	18
II.- LA REVOLUCION HACENDARIA Y BANCARIA.	20
2.1.- Introducción.	21
2.2.- La aguda deflación.	21
2.3.- El Plan Calles.	24
2.4.- El Plan Pani.	25
2.5.- La inflación cardenista.	26
2.5.1.- La política de estabilización cardenista.	28
2.6.- El debate del crecimiento contra la estabilidad.	31
2.7.- Comentarios y conclusiones.	34
2.8.- Bibliografía.	36
III.- EL CRECIMIENTO CON INFLACION.	38
3.1.- Introducción.	39
3.2.- La inflación de la guerra.	39
3.2.1.- Las interpretaciones de la inflación.	40
3.2.2.- La contención inflacionaria de 1940 a 1945.	41
3.3.- El ajuste de la posguerra.	42
3.4.- El choque devaluatorio-inflacionario de 1948.	44
3.4.1.- Opiniones del choque.	47
3.5.- El control estabilizador de inicios de los 50.	49
3.6.- Las medidas contenedoras del brote inflacionario.	51
3.7.- Comentarios y conclusiones.	54
3.8.- Bibliografía.	56
IV.- CRECIMIENTO CON ESTABILIDAD.	60
4.1.- Introducción.	61
4.2.- La exitosa estabilización.	62
4.3.- Las medidas del Banco de México.	64
4.4.- Las medidas de los Informes Presidenciales.	65
4.5.- Comentarios y conclusiones.	67
4.6.- Bibliografía.	70

V.- LOS INESTABLES AÑOS SETENTA.	72
5.1.- Introducción.	73
5.2.- El freno de 1971-1972.	74
5.3.- Los dos paquetes de 1973.	75
5.3.1.- El programa de marzo.	75
5.3.2.- El programa de acción inmediata.	77
5.4.- La política estabilizadora de 1974 a 1976.	79
5.5.- Hacia el choque inflacionario de agosto-septiembre.	81
5.5.1.- El paquete de control posdevaluatorio.	81
5.6.- La estabilización con el programa del FMI.	83
5.7.- Comentarios y conclusiones.	84
5.8.- Bibliografía.	86
VI.- LA ERA DE LA ALTA INFLACION: LOS AÑOS 80.	88
6.1.- Introducción.	89
6.2.- El primer programa: la caída de la administración de la abundancia.	90
6.3.- El primer programa posdevaluatorio de 1982.	91
6.4.- El paquete de la primavera de 1982.	93
6.5.- El difícil agosto.	95
6.6.- El micropaquete aislado de septiembre.	96
6.7.- La Carta con el FMI.	97
6.8.- El PIRE.	98
6.9.- El PERE.	101
6.10.- La contención del choque externo.	103
6.11.- El PAC.	104
6.12.- La política antinflacionaria para 1987.	105
6.13.- Comentarios y conclusiones.	108
6.14.- Bibliografía.	111
VII.- LOS PACTOS ESTABILIZADORES.	115
7.1.- Introducción.	116
7.2.- La política estabilizadora del Pre-PSE.	116
7.3.- El impacto devaluatorio prehiperinflacionario.	118
7.4.- El PSE.	121
7.5.- Los pilares y las etapas del PSE.	122
7.6.- El PECE.	125
7.6.1.- La primera fase: Bajar la inflación.	126
7.6.2.- La segunda etapa: Reorganización de precios.	127
7.6.3.- La tercera etapa: La ratificación.	128
7.6.4.- La cuarta etapa: Consolidación.	130
7.6.5.- La quinta fase: El crecimiento con estabilidad.	132
7.7.- Comentarios y conclusiones.	135
7.8.- Bibliografía.	137
COMENTARIOS Y CONCLUSIONES GENERALES.	140

## AGRADECIMIENTOS.

A mis padres, el Dr. Andrés Calcáneo Vidal (Q. E. P. D.) y a la Sra. Angélica Arboleya López Vda. de Calcáneo, de quienes siempre he recibido el cariño, la atención y el afecto durante toda mi vida.

A mis hermanos Andrés, Elvira, Juan, Roberto y Angélica María, de quienes siempre obtuve el apoyo y la comprensión.

A mis sobrinos y sobrinas: Vicky, Ruth, Juan de Dios, Margarita, Verónica, Andrés, Roberto Carlos, Gustavo Adolfo, Cesar, Angélica María, Laura Elvira, Estefanía y Jose, a quienes siempre querré.

A todos mis profesores de la Facultad de Economía de la UNAM, pero muy especialmente para Francisco Báez, Roberto Cabral, Fernando Calzada, Anibal Gutiérrez, Eugenio Rovzar, Raimundo Arroio, Enrique González y varios más que me orientaron.

A María del Socorro Gómez Coello por su apoyo, motivación y orientación.

A todos mis amigos de Pichucalco, Chiapas y de aquí del D. F.

Agradezco mucho al periódico **El Nacional**, sobre todo a los integrantes de su excelente Sección Economía, a su coordinador, y sobre todo, al Lic. José Carreño Carlón quien me dejara entrar en esa formidable empresa.

Agradezco los comentarios finales de Rodolfo de la Torre, de Francisco Hernández y Puente, de Abel Herrera Jimenez y de Carlos Martínez Leyva.

## INTRODUCCION GENERAL.

EL OBJETIVO PRINCIPAL del presente estudio es el de mostrar los distintos planes antinflacionarios que se han venido generando a lo largo del siglo XX en la economía nacional. La hipótesis que guía el trabajo es que hay una gran cantidad de programas y/o de paquetes que se han instrumentado en México y que éstos dependen de las circunstancias históricas por las que atraviesa el país. Por ejemplo, tal vez hoy lo que intentaba hacer el Presidente Echeverría fuera absurdo, pero para la época ese era el planteamiento que existía, o bien, si la premisa del Desarrollo Estabilizador era la de crecer con estabilidad, ¿Por qué no se actuó con celeridad en la distribución ?.

El marco teórico empleado diverge con mucho de algún enfoque particular. Se toman diferentes análisis para ir explicando los procesos históricos por los que ha evolucionado el país. En general, para la historia no se pueden inventar puntos o distintos argumentos, sino que sirve como un gigantesco reflector para ir mirando el presente con mayor agudeza.

Ahora bien, **¿ De qué quiero convencer al lector de este vasto trabajo ?**. Mis intenciones son varias: primero, estaría la de que cuente con el gran panorama sintetizado de la política económica de los diferentes períodos históricos y principalmente de la política de estabilización; en segundo lugar, quisiera convencer al lector de que para el logro de tres grandes objetivos del desarrollo, como lo son la estabilidad, el crecimiento y la distribución, no se puede dejar a un lado alguno de los otros por tratar de irse a conseguir uno sólo de ellos o sólo dos de ellos

y en tercer lugar, la información que se encuentra en este material así como su fácil lectura, pueden servir de insumos indispensables para otras investigaciones, o bien, para indagar más en alguno de los lapsos estudiados.

La inflación se ha convertido en un fuerte problema estructural de muchas economías. Desde tiempos atrás se ha intentado corregirla, pero en ninguno de los casos se han tenido resultados felices.

De los diversos tiempos y planes que se han hecho para combatir la inflación en la historia mexicana es de lo que se trata en esta tesis profesional. Así, en el primer apartado se explica el período inmediato a la revolución; en el segundo capítulo se comentan los distintos planes de estabilización de Calles a Cárdenas; en el tercer capítulo se señalan las principales medidas dirigidas a atenuar tanto la inflación como el fuerte desequilibrio externo de los años cuarenta y parte de los cincuenta; el capítulo IV explica la estabilidad del período llamado el Desarrollo Estabilizador; en la quinta parte se comentan los planes de los años setenta; el capítulo sexto da las características de los múltiples planes de los años ochenta; en el séptimo capítulo se explican las distintas etapas de los Pactos y al final se presentan las conclusiones generales de todo el trabajo.

## CAPITULO I. REVOLUCION, HIPERINFLACION Y ESTABILIZACION.

En Cananea, los zapatos normales costaban 35 pesos y el salario de un hombre-siempre y cuando pudiese tener trabajo-era solamente de 2 a 3 pesos diarios".

Una mañana fui al banco, como de costumbre, a comprar pesos, porque la Sra. Carson iba a ir de compras; cuando el cajero me preguntó cuánto deseaba comprar, respondí que dls. 20, y él contestó que si quería el dinero en manojos o en bultos".

Relatos de Kemmerer de la hiperinflación mexicana de 1916.



## 1.1.-Introducción

Los años comprendidos en la lucha armada se caracterizaron por un creciente desorden monetario: infinidad de billetes de las distintas facciones revolucionarias generaban problemas de demanda y de eficiente abastecimiento de oferta. Esto se nota correctamente en la lectura que cita Torres Gaytán (1980, p.124, n.8): "Ningún país del mundo en ninguna época ha conocido tan amplia variedad de monedas (metálicas y billetes) en tan corto lapso como México durante los años 1913-1916. Fue tan rica dicha variedad como puede serlo una colección de monedas medievales. La acuñación de toda una rica serie de monedas metálicas por los diversos bandos fue tan numerosa, que ascendió a una cantidad considerable, más por su variedad que por su cuantía incalculable. Los diferentes cuños lanzados a la circulación ascendieron a unos 200 tipos diferentes. Las hubo desde un centavo hasta de 60 pesos, y desde cobre hasta de oro casi puro, con muchas variedades de sinmetalismo".

Obviamente que con toda esta gran gama de monedas, los precios de las distintas mercancías se vieron influenciados. No es de extrañarse que cuando se piensa en un Estado Leviatán sufragando gastos sin ton ni son en aquellos años, lo que precisamente no existía era un Estado que pudiera aglutinar toda una serie de reformas políticas, sociales y económicas que sentaran las bases para el desarrollo de una nueva nación.

En esta parte se destacará como iban agarradas de la mano la

inflación con la revolución<sup>1</sup>(Apartado 1.2); cómo se implantó y en que consistió el Programa Carrancista de apoyo y de impulso al billete denominado "El Infalsificable" (Apartado 1.3), para finalizar (Apartado 1.4) con una breve descripción de la estabilidad que se logró durante los últimos años del gobierno del General D. Venustiano Carranza y en el período obregonista (1920-1924).

### 1.2.-Inflación y Revolución.

El gran desorden monetario que existía en los años de la lucha armada ya venía desde años atrás. Se tenían patrones fiduciarios de distintos billetes, patrones de cambio de oro y de plata, billetes de bancos diferentes, patrones de papel moneda inconvertibles tanto gubernamentales como privados y demás. A todo esto había que sumarles como los ejércitos revolucionarios tomaban una plaza y declaraban falsa la moneda que existía, y luego los que volvían a tomar el lugar volvían a declarar "ilegal" la moneda antes considerada como legal<sup>2</sup>. Durante estos inestables y violentos años, se pueden identificar cuatro períodos<sup>3</sup>: el primero, que va del 25 de mayo de 1911-fecha de la renuncia forzada de Porfirio Díaz-a febrero de 1913, en que ocurre la Decena Trágica y en la que pierden la vida el

---

<sup>1</sup>.-Algo similar ocurre en los países de Europa del Este en donde se tienen grandes desordenes en los precios, aunque claro, todo ello es muy distinto de lo que ocurría en el México de 1915-1920.

<sup>2</sup>.- Veáse Kemmerer (1953, p.172).

<sup>3</sup>.-Veáse Kemmerer (1953) y Turrent (1982) para una explicación más detallada de estos períodos ricos en grandes enseñanzas monetarias.

Presidente Madero y el Vicepresidente Pino Suárez.

En estos años no se tuvieron trastornos muy serios del sistema monetario y bancario; el segundo, período de "los billetes de banco" (julio de 1913 a agosto de 1914); el tercero, del papel moneda constitucionalista (agosto de 1914 a junio de 1916) y el cuarto, del papel moneda "Infalsificable", del 5 de junio de 1916 al primero de diciembre de ese mismo año.

En el segundo de los períodos mencionados, destaca la fuerte concurrencia del gobierno hacia el mercado crediticio bancario para poder hacer frente a los gastos de todo tipo que demandaba la lucha armada, aunque también hay que señalar que el ejército constitucionalista también se involucraba en deudas<sup>4</sup>.

Escasez de moneda, fugas de dinero, depreciación y hasta tres Decretos Presidenciales de Huerta se hicieron en estos días para tratar de contener la lenta, pero firme devaluación de los billetes que podían circular forzosamente, aunque con muy poca aceptación por parte del público<sup>5</sup>.

En el tercer período predomina el papel moneda constitucionalista y se caracteriza por una gran inestabilidad: la capital fue ocupada por distintas fracciones, hubo rápidos cambios de presidentes y de gobiernos provisionales así como también existieron varias sedes del gobierno que la proclamaban como legítima por los distintos grupos.

---

<sup>4</sup>.-En los años fiscales de 1910-1911 se habían emitido 2 millones 917 mil monedas de plata y ya para 1913-1914 la emisión alcanzaba la cifra de casi 10 millones de monedas. Por su parte, el papel moneda emitido por los Constitucionalistas se disparaba de 5 millones de pesos en abril de 1913 a 15 millones de pesos el 28 de diciembre del mismo año. Véase Kemmerer (1953).

<sup>5</sup>.-González Ramírez (1985) explica este período con diversos ejemplos.

Esta inmensa ola de inestabilidad económica y política presionaba al papel moneda depreciándolo aceleradamente, tal como se nota en el siguiente cuadro tomado de Torres Gaytán (1980, p.129):

DEPRECIACION DEL PAPEL MONEDA REVOLUCIONARIO

MESES	AÑOS			
	1913	1914	1915	1916
Enero	-----	74	28	9
Febrero	-----	69	26	8
Marzo	-----	63	22	5
Abril	par	58	18	7
Mayo	par	66	17	20
Junio	par	65	17	12
Julio	90	62	10	10
Agosto	79	53	13	7
Septiembre	73	40	13	7
Octubre	72	40	14	3
Noviembre	71	39	14	1.5
Diciembre	71	37	12	----

Como se observa, de estar a la par con el oro, el papel moneda emitido por el ejército carrancista se va desplomando de picada, al grado tal de que a fines de 1916 valía casi una centésima parte de su valor de hacía escasos 40 meses<sup>6</sup>.

A este gran esponjamiento de la circulación monetaria en billetes inconvertibles-siendo que lo que, anteriormente predominaban eran los billetes inmediatamente convertibles en oro

<sup>6</sup>.-Turrent (1982, p.205) señala que esas monedas se llamaron "bilimbiques" y se devaluaron "como una exhalación".

y dinero metálico-no se le tenía ninguna confianza y el público se deshacía inmediatamente de ellos. Agreguesele a este cuadro inestabilidad en la balanza de pagos, varias fuentes de trabajo cortadas y casi sin leyes y entonces se tendría un entorno explosivo en términos de alza de precios, así como también de significativa escasez de oferta de básicos en las ciudades<sup>7</sup>.

Algunos relatos de la época, explicados por Kemmerer (1953), ilustran muy bien la hiperinflación de esos meses:

1.-"Todos los artículos alimenticios han aumentado sus precios de 300 a 500 %, en términos de la moneda en circulación en este distrito...Prácticamente cada persona...confronta el problema de vivir con un ingreso que, en el mejor de los casos, no tiene sino un quinto de su antiguo poder adquisitivo". (Cónsul general de EUA en Monterrey, 1914).

2.-"La situación económica aquí es desesperada. En vista de la caída del valor del peso, los comerciantes, para defenderse, se han visto obligados a elevar los precios de todos los artículos, haciéndolos prohibitivos". (Corresponsal del New York Times, Cd. de México, enero de 1915).

3.-"Ví a un grupo de mujeres yendo de aquí para allá con una mano llena de dinero y llevando en la otra una canasta vacía, que su dinero no podía llenar con los alimentos necesarios para sus familiares. P.S. 16 de julio. Esta mañana encontré en la calle a un cajero que gana \$300 al mes y tiene propiedades aquí. Estaba tratando de obtener cupones de provisiones de cualquier organización que pudiera proporcionárselos. Me enseñó una bolsa

---

<sup>7</sup>.-En Torres Gaytán (1980), Kemmerer (1953), Tannenbaum (1954) y Ulloa (1981) se explican estos distintos factores causales de la inestabilidad de aquellos años.

repleta de dinero, \$500 o \$600, en la moneda que incluso a juicio de los banqueros sería reconocida por los constitucionalistas". (Charles J. O'Connor, representante de la Cruz Roja. Verano de 1915).

En el mosaico de mercancías de aquella época, se tuvieron grandes distorsiones en la inflación: por ejemplo, los precios de los productos alimenticios y de los artículos importados de países con patrón oro se incrementaron fuertemente, y los de los servicios públicos no lo habían hecho en tan gran proporción como los anteriores, así como las rentas y los sueldos y salarios<sup>8</sup>. Por otra parte, conviene señalar que al igual que en episodios hiperinflacionarios recientes<sup>9</sup>, los que tienen sus ingresos basados en dólares y en oro son los que mayormente se protegen, sobre todo por el gran refugio de valor que representan.

Ahora bien, ¿ a quién o a qué sectores fue de los que más afectó esta gran escalada inflacionaria?. El proceso inflacionario lesionó severamente a un pequeño sector de lo que en aquel tiempo era la población de México: mucho a las ciudades y muy poco al campo que era donde más se localizaba la población. En el Censo de 1910 se daban los datos donde constaba que el 78 por ciento de la población total eran campesinos que vivían en localidades de menos de 14 mil habitantes y apenas el 14 por ciento residían en ciudades de más de 10 mil habitantes. Con la estructura poblacional y demográfica de aquellos años se tenía como una especie de filtración del golpe inflacionario,

---

<sup>8</sup>.-Veáse Kemmerer (1953, p.185).

<sup>9</sup>.-El caso reciente de Bolivia explicado, entre otros, en Sanginés (1987) es muy ilustrativo de lo devastador de la hiperinflación.

debido a que muchas comunidades se encontraban aisladas y se puede decir que hasta se abastecían por sí mismas.

Otro punto de interés es el que toca no sólo el propio desastre de monedas que ya venía de tiempo atrás, sino que también se relaciona tanto con el financiamiento de la lucha armada<sup>10</sup> como con la severa caída que tuvo la oferta de básicos en esos años<sup>11</sup>.

En su conjunto, el cuadro que se tenía era el de un enorme caos institucional, falta de poderes, tremenda influencia de los mecanismos de propagación de la inflación, grandes debilidades estructurales en el abasto de básicos y en el sector externo, salvaje devaluación, así como también una creciente desconfianza en los distintos reordenamientos monetarios que se expresaba en un repudio terrible a la moneda constitucionalista.

Ante este gran desorden monetario, el Presidente Carranza intenta controlar y bajar la inflación a través de devolverle la confianza al público en el sistema monetario y con ello reiniciar bajo nuevos bríos un ciclo productivo nuevo. El esquema se plantearía en este sentido: inflación acelerada-entrada de nueva moneda-gran confianza en el nuevo símbolo monetario-mayor circulación de las mercancías-deflación acelerada-retorno a la estabilidad, aunque no funcionó bajo ese sentido, como lo veremos

---

<sup>10</sup>.- Dice Carranza en su primer Informe Presidencial que "...al iniciarse la revolución, contra el régimen de Huerta, no pudo seguirse propiamente ningún sistema de finanzas, pues cada jefe militar, independientemente tenía que arbitrarse recursos de donde podía obtenerlos".

<sup>11</sup>.-La producción de maíz era 60 por ciento de lo normal y las comunidades se protegían ocultándolo en bodegas, además de que la importación era muy difícil por la rápida depreciación del peso.

en el siguiente apartado.

### 1.3.-El Programa Carrancista

Antes de que empezara el período del Infalsificable, ya las autoridades buscaban la forma de poder contener la feroz alza de los precios por medio de programas del estilo del típico control inflacionario: Decretos de precios máximos, comisiones de regulación del comercio, salario mínimo, desprestigio de comerciantes y otros puntos eran los que se usaban para tratar de contener la acelerada inflación de aquellos años.

Carranza llega con un programa que si bien le faltaban varios ingredientes con los que ahora cuenta un paquete de estabilización, se podría denominar como el Primer Programa Mexicano de Estabilización: el retiro de moneda vieja, desgastada y falsificada por un billete que se denominaría **el Infalsificable**.

Este período del infalsificable va de aproximadamente el 5 de junio al primero de diciembre de 1916. El Infalsificable entra a la circulación en un contexto de gran desconfianza en el papel moneda, con severas reducciones en su valor y bajo un caos institucional de grandes dimensiones.

El proyecto del Infalsificable se propone la unificación y el control cuantitativo de la emisión de dinero basado, en un principio, en la perfección del billete<sup>12</sup>. Por 'otra parte, se

---

<sup>12</sup>.-veáse Turrent (1982, pp. 92-93) para el relato del proyecto monetario.



pone un fondo regulador que estaría bajo el control de la Comisión Monetaria y aparte de los manejos del erario público. En junio de 1916 los nuevos billetes habían desplazado a todos los demás y se habían transformado en el signo monetario dominante<sup>13</sup>, pero empezaron una caída vertiginosa, tal y como se hace notar en la gráfica adjunta.

Ante la enorme caída en el signo monetario "dominante", los billetes empiezan a desaparecer de la circulación y se recurre en forma intensa al trueque en las transacciones económicas<sup>14</sup> mientras iba reapareciendo a cuentagotas la moneda metálica. Esta terrible falta del dinero hizo que ocurriera uno de los hechos más sobresalientes en la historia monetaria mexicana y que consistió en el repentino y rápido desatesoramiento de una gigantesca cantidad de monedas de oro y de plata que hicieron que el país retornara casi de inmediato al patrón oro. Toda una gran masa de recursos que se habían "guardado bajo el colchón" en el inmediato período posrevolucionario empezó a surgir y las corrientes de transacciones se restablecieron a través del desplazamiento de la moneda mala por la moneda buena, siendo que antes lo que ocurría era precisamente lo contrario<sup>15</sup>.

El planteamiento de Lara Resende (1987) cuando señala que "la esencia de los procesos de inflación es la pérdida de

---

13.-Los antiguos billetes se recibieron en el pago de fletes, pasajes e impuestos, como sucedió en Bolivia en la hiperinflación que hasta quemaron un buen número de ellos.

14.-El "infalsificable" se transformó en "inconvertible" y al poco tiempo en "inservible". Véase Cavazos Lerma (1976, p.61).

15.-En Harrod (1972, pp. 17-21) se explica esta Ley que se le ha dado en llamar la Ley de Gresham en honor al consejero de la reina Isabel I de Inglaterra, quien fuera el que la explicara a fines del siglo XVI y/o principios del XVII.

credibilidad en la moneda" se aplica en buena medida a este caso, ya que en cuestión de pocas semanas se corrigió el problema inflacionario, al igual que ocurrió en las grandes hiperinflaciones europeas, además de que fue la falta de cimientos, de un fondo regulador fortificado<sup>16</sup> y de todo un desorden institucional y monetario, no causado directamente por el sector público-se puede decir que no existía el sector público-, lo que empujó la salida de moneda buena que permitió la estabilidad final.

Por otra parte, Cárdenas y Manns (1989) señalan que la estabilidad se logró principalmente por dos elementos: el primero es el que tiene que ver con el desplazamiento de la moneda "mala" por la moneda "buena", y el segundo se debe a la certidumbre impuesta por el gobierno de Carranza cuando anuncia a mediados de noviembre que cobraría los impuestos en metálico con lo cual las señales del rumbo monetario y de finanzas públicas indicaban que se estaba en un pleno proceso de ajuste fiscal<sup>17</sup>.

Tal vez habría que agregar otros factores como el inicio del mejoramiento en el contexto externo por la gran demanda de bienes producidos en México y, al mismo tiempo, un cierto restablecimiento de la paz civil.

---

<sup>16</sup>.-Como el gran monto de reservas de inicio del PSE, o el considerable suministro de créditos de los EUA para la concertación israelí. Véase Artstein y Sussman (1989) y Banxico (1989).

<sup>17</sup>.-Esto sería-aplicándose a los Pactos actuales-como una de las condiciones de todos los paquetes de estabilización duraderos.

#### 1.4.- La estabilidad final

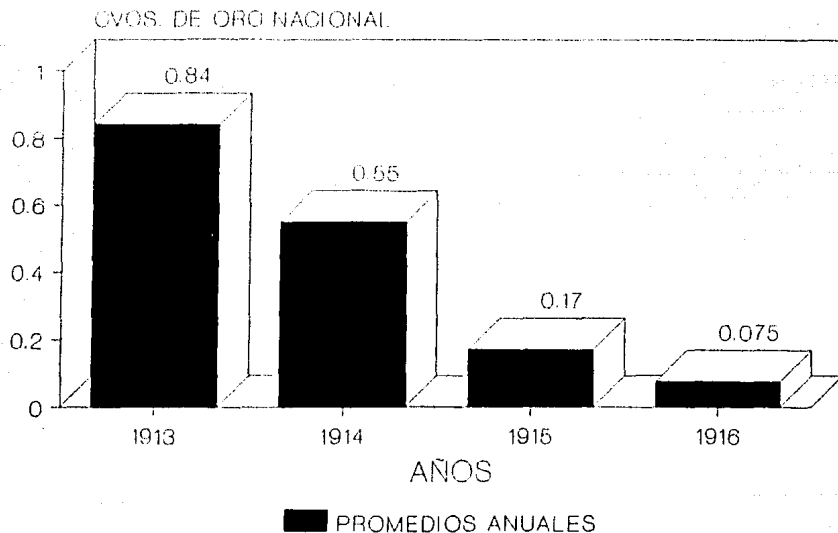
Ya que había fracasado el papel moneda revolucionario, el gobierno de Carranza se enfrentó al retiro gradual de los Infalsificables, al suministro de moneda, que tenía una gran demanda, y a solucionar la deflación que ocurría en el país. A fines de 1917 solamente existían 250 millones de pesos en circulación en metálico y sin bancos y sin billetes, lo que generaba una ausencia casi total del crédito en la actividad económica, pero a medida que se fue restableciendo la paz y mejoró el contexto externo por la mayor demanda de productos mexicanos como consecuencia del conflicto bélico, se pasó a una baja de los precios con un incremento en la producción, con expansión del comercio y con aumentos sustanciales del saldo comercial favorable a México<sup>18</sup>.

Así pues, la estabilidad final se había logrado y quedaba por iniciarse un gran período de intensas transformaciones estructurales. La revolución hacendaria y bancaria se llevarían a cabo y el vasto aparato de creación y de consolidación del Estado mexicano se iniciaría con fuerza bajo Calles y Cárdenas.

---

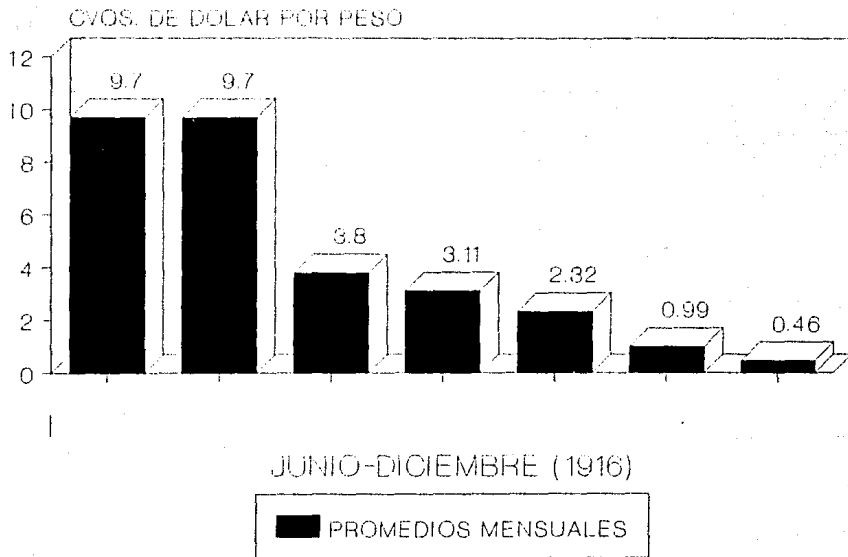
<sup>18</sup>.- Suárez Dávila (1988, p.353) señala que "con el auge en la demanda externa y el alza de los precios de nuestros metales de exportación, principalmente la plata, el zinc y el cobre, y el bajo nivel relativo de los precios mexicanos como resultado de la aguda deflación que siguió a la hiperinflación, el oro comenzó a afluir al país en cantidades apreciables."

## LA CAIDA DEL PAPEL MONEDA REVOLUCIONARIO CVOS. DE ORO NACIONAL



FUENTE: TORRES G.(1980,p.129)

# EL DERRUMBE DEL INFALSIFICABLE CVOS. DE DOLAR POR PESO



FUENTE: KEMMERER (1953,p.196)

### 1.5.- Bibliografía

- 1.- Edwin W. Kemmerer (1953). Inflación y Revolución, en Problemas Agrícolas e Industriales de México, enero-marzo, Vol. V, Núm.1. México.
- 2.- Manuel Cavazos Lerma (1976). Cincuenta años de política monetaria, en Banco de México, comp., Cincuenta años de Banca Central. Ensayos Conmemorativos, Ed. FCE. México.
- 3.-Ricardo Torres Gaytán (1980). Un siglo de devaluaciones del peso mexicano, Ed. Siglo XXI. México.
- 4.- Eduardo Turrent Díaz (1982). Historia del Banco de México, Vol.I, Banco de México. México.
- 5.- André Lara Resende (1987). La moneda indexada: Una propuesta para eliminar la inflación por inercia, Investigación Económica, Vol. XLVI, Núm.180, Abril-Junio, Facultad de Economía-UNAM. México.
- 6.- SHCP (1978), La hacienda pública de México a través de los Informes Presidenciales, SHCP. México.
- 7.- Frank Tannenbaum (1954), México: La lucha por la paz y por el pan, en Problemas Agrícolas e Industriales de México, Vol.II, Núm. 2. México.
- 8.- Roy Harrod (1972), El Dinero, Ed. Ariel. España.
- 9.- Francisco Suárez Dávila (1988), Política hacendaria y economía política en el México revolucionario, en Desarrollo Económico I, México: 75 años de Revolución, Coed. INEHRM-FCE. México.
- 10.- Yael Artstein y Zvi Sussman (1989), La política salarial en una economía de alta inflación: La experiencia israelí, en Victor L. Urquidi (1989), comp. Política de Ingresos, Serie de Lecturas

del Trimestre Económico, Núm. 66, Ed. FCE. México.

- 11.- Allen Sanginés Krause (1987), ¿Ortodoxia o heterodoxia?. **La estabilización de la economía boliviana (1985-1986)**, en José Luis Alberro y David Ibarra, comps., **Programas Heterodoxos de Estabilización**. Rev. Estudios Económicos, Núm. Extraordinario, El Colegio de México. México.
- 12.- Bertha Ulloa (1981), **La lucha armada (1911-1920)**, en **Historia General de México**, Vol. 2, EL Colegio de México. México.
- 13.- Manuel González Ramírez (1985), **La revolución social de México**, Ed. FCE. México.
- 14.- Banco de México (1989), **Informe Anual 1988**, México.
- 15.- Enrique Cárdenas y Carlos Manns (1989). **Inflación y estabilización monetaria en México durante la Revolución**. El Trimestre Económico, Núm. 221, Vol. LVI. Ed. FCE, México.

## CAPITULO II. LA REVOLUCION HACENDARIA Y BANCARIA (1925-1940).

"En la segunda mitad de la década de los años treinta se efectuaron muy importantes reformas sociales en el país, cuyo efecto en el mercado de dinero se vio agravado en 1938 por un déficit presupuestal que, aunque relativamente pequeño, se financió totalmente con billetes emitidos por el Banco de México, que el público ya había comenzado a aceptar." Rodrigo Gómez, noviembre de 1964.



## 2.1.-Introducción

Una auténtica revolución en los ramos fiscales, monetarios y bancarios se generó en esta época que algunos historiadores la califican como del inicio de la creación de la gran empresa que es el Estado mexicano<sup>19</sup>.

En este capítulo se explican las deflaciones que sufrió la economía mexicana de los años 1927 a 1932, los planes que se hicieron para combatirla y en que terminaron. También se comenta brevemente el llamado "brote inflacionario" cardenista y la singular política llevada a cabo para enfrentarla. Finalmente se menciona el debate que hubo a fines del sexenio de Lázaro Cárdenas entre los partidarios de la estabilidad contra los que favorecían el crecimiento.

El objetivo principal del capítulo es ir mostrando las actividades y medidas que el Estado mexicano emprendió en materia antiinflacionaria y señalar que si bien la inflación existió en el período cardenista, ésta no significó un freno al proceso de crecimiento y de distribución que se emprendió bajo el mando de Cárdenas y de Suárez.

## 2.2.- La aguda deflación

El período que va de 1925 a 1932-34 se caracterizó por una declinación sustancial en el precio de los principales productos, que se intensificó con el rebote de la crisis de 1929 y se mostraba más severa por la tirantez del sistema monetario de

---

<sup>19</sup>.-Krause (1981), Cordova (1979) y Aguilar (1988) señalan que una gran reconstrucción económica nacional se efectuó en los años de 1925 a 1940.

aquellos años en los que sólo se permitía la acuñación de pesos-oro, o bien, la emisión de billetes del Banco Central se realizaba por medio de los canales de redescuento o por el cambio de oro y de divisas.

El titular de la Secretaría de Hacienda de 1927 a 1931 fue Antonio Montes de Oca quien aplicó medidas de contención al máximo de la oferta monetaria y se retiraron de la circulación al menos 5 millones de pesos-plata<sup>20</sup>, lo que fue un choque durísimo sobre los precios, pero también se dirigió con sustancial fuerza a la producción, el empleo, la inversión y el consumo<sup>21</sup>, como se nota en el siguiente cuadro:

**Variables macroeconómicas durante el "shock" de 1929-1932 (%)**

Conceptos	Cambio total de 1929 a 1932
Exportaciones	-64.9
Importaciones	-67.8
Producción	-17.6
Indice de precios mayoreo	-18.8
Oferta monetaria	-60.2
Balance fiscal	Superavitario desde 1928 a 1931

Fuente: Nacional Financiera, La economía mexicana en cifras, México, 1978. p. 353 ( Tomado de Cárdenas, 1987, p.34).

En la gráfica adjunta se muestran los gigantescos superávits fiscales que durante varios años seguidos tuvo la economía

---

<sup>20</sup>.-Cárdenas (1987) y Turrent (1982) explican este período altamente contractivo con un gran acervo de datos y de estadísticas.

<sup>21</sup>.- En Cordera y Ruíz (1980) se presenta en forma gráfica y con notas breves las explicaciones de esos años.

nacional, además de que los faltantes que se generaron en 1926-1927 no se revelaron con impacto antirecesivo o antidepresivo, dado que se financiaban mediante la acumulación de deudas y de obligaciones lo que no generaba tanta demanda.

Asimismo, el Presidente Pascual Ortiz Rubio señalaba en los Informes Presidenciales de 1930 y de 1931 que el problema hacendario más grave para el gobierno era el del equilibrio presupuestal y mencionaba los avances logrados con respecto a las ampliaciones presupuestales<sup>22</sup>: "...ha sido muy alentador considerar que el grave vicio de las ampliaciones de partidas, que en otras épocas habían minado por su base el equilibrio del presupuesto, han venido gradualmente, pero con seguridad, reduciéndose sucesivamente en el último quinquenio."

La severa situación de declinación productiva hacía que el malestar económico se sintiera con mayor fuerza. El Banco Nacional de México (1978, p.99) indica en uno de sus reportes de aquellos años: "Hay poco capital financiero. Los préstamos se tornan difíciles; el interés resulta muy elevado para el comercio, y prohibitivo para la industria y la agricultura. El salario global en oro que se paga a los obreros y empleados en la industria manufacturera y extractiva, ha descendido. En algunos casos se ha suprimido por los paros forzados de las empresas."

Entre todo este entorno de verdaderas sacudidas vendría otro plan estabilizador que resultaría más dañino aún.

---

<sup>22</sup>.- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (1976, p.453).

### 2.3.- El Plan Calles

Según Pani (1950), quien fuera titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de 1923 a 1926 y de 1932 a 1933, la reforma monetaria fue llamada así debido a que "la primera noticia que recibí de dicha Ley fue la de que había sido iniciada por el Secretario de Hacienda bautizándola con el nombre de **Plan Calles** -probablemente no sólo con propósito adulatorio, sino también político: el de matar, antes de que nacieran, las resistencias que pudieran oponerse- aprobada aclamatoriamente por el Congreso a los inconcebibles gritos de ¡ viva la plata ! y ¡ muera el oro !".

La nueva Ley se expresaba en la desmonetización del oro y su libre exportación, conservaba el patrón oro al fijar el tipo de paridad establecida desde 1905 como el "objetivo que debemos proponernos"<sup>23</sup>. Con el oro valorizándose, la plata caía en términos relativos frente a éste y si a ello se le suma la escasa aceptación de los billetes por el público y la restricción férrea de no emitir nuevos pesos plata, la demanda sufría un golpe demoledor<sup>24</sup>.

Pani (1950) explicaba en sus memorias que "la incapacidad del citado órgano emisor de billetes y las absurdas limitaciones al stock monetario impuestas por el Plan Calles se resolvieron en una aguda deflación que empeoró la situación económica,

---

<sup>23</sup>.- Véase Cavazos Lerma (1981, p.71) en donde comenta algunos efectos del Plan.

<sup>24</sup>.- Véase Torres Gaytán (1980, pp.196-197), CIDAC (1990, p.18) y Dulles (1985) donde se explican algunos de los efectos devastadores de esta Ley en la actividad económica.

asfixiando catastróficamente al país".

Seguendo con Pani (1950), que entra como titular de la SHCP el 14 de febrero de 1932, decía que consultó a técnicos y expertos y observaba lo siguiente: "...unos, a pesar de que lamentaban el sufrimiento general y participaban de él, persistían en sus ideas deflacionistas y otros, al contrario, abogaban por las inflacionistas. Las opiniones consultadas sólo conocían esos dos campos. Huí de todas ellas y enuncié la cuestión diciendo que consistía, precisamente, en sacar al país de la deflación, pero sin lanzarlos al extremo opuesto de la inflación".

#### 2.4.- El Plan Pani

Bajo el lema de reducir la deflación sin pasar a la inflación<sup>25</sup>, Pani cambia las reglas del juego y se promulga una nueva reforma monetaria que cancela el Plan Calles con lo que se emite más dinero, se reduce el precio de la plata a su nivel internacional y el Banco Central perdía, por un año, el privilegio de la emisión de dinero en favor de la SHCP. Con esto se detenía la deflación y el circulante recuperaba en 1932 el nivel de 1929 y en 1933-veáse la grafica adjunta- se llegó a duplicar el monto del año anterior<sup>26</sup>.

---

<sup>25</sup>.- En la actualidad lo que se estaría planteando es como pasar de la estabilidad a un crecimiento sustancialmente distributivo-el caso mexicano-, o bien, pasar de la prehiperinflación a la baja inflación, como sería el ejemplo brasileño.

<sup>26</sup>.-Rovzar (1978) plantea todo un estudio de investigación sobre Pani en el que menciona su visión de salirse de la estabilización a ultranza para pasar a proyectos emprendedores

Debido a la tremenda escasez de medios de pago y al aumento en la demanda de dinero<sup>27</sup>, empezó una amplia aceptación de los billetes lo que se tradujo en factores positivos sobre la actividad económica. Ya no se atendía tanto el mantenimiento de la paridad cambiaria o el contenido de oro del circulante, sino que lo que interesaba era crecer, sobre todo por los tremendos horrores deflacionistas generados desde 1929 y acelerados por el Plan Calles.

## 2.5.- La inflación cardenista

La inflación aumentó en la época de Cárdenas. Si se toma el Índice de Precios al Mayoreo de la Ciudad de México entre 1934 y 1940, la inflación fue de 83.3 por ciento, siendo 1937 y 1938 los años en los cuales se registra la más alta inflación después de más de 20 años.

Las causas de estos mayores incrementos de precios deben de verse buscando todos los elementos que juegan un papel determinante:

1. **Salarios.** El salario mínimo diario general en el Distrito Federal se movió de 1934-35 en 1.50 pesos a 2.50 pesos en 1940-41, lo que representó un incremento importante de más de 66 por ciento y contribuyó a que se tuviera un jalón salarial sobre el aparato productivo.

2. **Oferta monetaria.** La oferta de dinero creció en 126.2 por

---

que se lograrían con la reanimación económica.

<sup>27</sup>.-Cárdenas (1987, p. 78) resalta estos aspectos como determinantes.

ciento de diciembre de 1934 a diciembre de 1940, siendo los años 1936, 1939 y 1940 los más elevados.

3. **Tipo de cambio.** La relación de pesos por dólar pasa de 3.60 en 1934 a 5.40 pesos por dólar en 1940 y en 1938 se tiene el salto devaluatorio de 3.60 a 4.52 pesos por dólar, con lo cual los costos de importación aumentaban.

4. La **producción de alimentos** declina y en 1938 apenas recupera el nivel de dos años antes.

5. Existe un importante **choque externo** debido a que el deterioro de los términos de intercambio fue del 49 por ciento entre 1934 y 1940.

6. En lo que corresponde al factor de **demanda del sector público**, se tiene que los gastos federales como porcentaje del PIB decaen de 7.8 en 1936 a 6.9 en 1938 y quedan en 7.6 por ciento en 1940, pero si se observa el empuje de demanda del gobierno por el lado de la formación bruta de capital se tendría que de un promedio anual de 100 millones de pesos en 1931-1935 se salta a más de 220 millones de pesos en el período de 1936-1940<sup>28</sup>.

7. Los **precios de garantía** tuvieron aumentos significativos que mantenían un ciclo de: precios de alimentos al alza-petición sindical fuerte de aumentos salariales-mantenimiento estable del margen de ganancia-traslado a precios al consumidor.

En general, se tuvo un cuadro de presión de demanda y de empuje de costos, con lo cual, y de manera general, la situación se iría tornando cada vez más tirante entre los banqueros, los partidarios de crecer acompañándose del requisito de estabilidad

---

<sup>28</sup>.- Cárdenas (1987) y Rovzar (1990) señalan esta mayor intervención inversionista estatal.

y el régimen cardenista.

### 2.5.1.- La política de estabilización Cardenista.

Las medidas antiinflacionarias se inscribían en una lógica de mayor crecimiento y de vastas reformas sociales que guiaban todo el Programa Cardenista y no se pensaba sacrificar la actividad en aras de una menor inflación. Por ejemplo, señala Cárdenas que "la política económica...se inspira tanto en el propósito de incrementar la capacidad productiva de nuestro país, cuanto en el de asegurar para los trabajadores una justa participación en las utilidades obtenidas, estimando que sólo así será posible organizar la más provechosa explotación de nuestros recursos naturales y lograr para la mayoría de nuestra población las condiciones adecuadas de existencia que por mucho tiempo ha carecido y que son la base del progreso económico y social de la nación."<sup>29</sup>

Sin apartarse del crecimiento económico, el gobierno de Cárdenas adoptó las siguientes medidas en sus distintos años de gobierno que se podrían aplicar tanto a la estabilización como al crecimiento económico:

- 1.- Fomento a la inversión en actividades productivas, de acuerdo con los canales de crédito que se impulsen a determinadas ramas.
- 2.- Reducción del tipo de interés de créditos directos a la producción, elevando los destinados a acaparadores y almacenistas.

---

<sup>29</sup>.- SHCP (1976, p. 521).



- 3.- Ampliación de las líneas del crédito del Banco de México hacia las instituciones privadas.
- 4.- Con relación al famoso "sobregiro", Cárdenas menciona en su cuarto informe que "no debe ..., concederse mayor importancia al hecho de que el gobierno haya recurrido al crédito en forma extraordinaria, pues el monto de las cantidades facilitadas por ese medio, resulta pequeño si se le compara a las inversiones del gobierno que se han aplicado a la producción, o bien, a incrementar el capital fijo del Estado."
- 5.- Los gastos públicos tendrán como límite su necesidad ineludible en relación con el beneficio de la colectividad.
- 6.- Se continuará reduciendo hasta donde sea posible el gasto meramente administrativo.
- 7.- Se mantendrá un abasto adecuado y oportuno derivado de los problemas que cause la expropiación petrolera.
- 8.- "Aumentar las reservas en efectivo de los bancos comerciales, en proporción suficiente para hacer disminuir los créditos de especulación y los créditos a particulares, sin perjuicio de que continuen extendiendo crédito comercial genuino, con el resto de sus recursos, y si éstos no fueren suficientes, con el redescuento en el Banco de México".
- 9.- Intervención del Banco de México en el mercado de cambios, fijando un tipo de cambio satisfactorio, y menor al que actualmente rige por motivos circunstanciales.
- 10.- Se suprime el impuesto de exportación de capitales, medida que propició la entrada de capitales extranjeros<sup>30</sup>.

---

<sup>30</sup>.- Resulta curioso que luego quien desarrollara fuertemente ese argumento sea Don Rodrigo Gómez-sumamente citado por los liberales financieros- quien decía que para que un

11.- Se establece un impuesto general a la exportación para enfrentar la escasez en el mercado interno.

12.- Ley que grava las "utilidades excesivas"<sup>31</sup>.

Todas estas medidas que de alguna manera se dirigían a contener el alza de los precios no eran esencialmente depresoras del nivel de actividad económica, ya que en lo que se basaban era en el fomento a la producción y como lo mencionara Carrillo Flores en Suárez (1977), "el gobierno en lugar de pretender en base a procedimientos restrictivos deflacionistas, sostener artificial y violentamente una cotización relativamente elevada de nuestra moneda...proclama la primacía de las necesidades interiores e inyectando signos a la circulación a través de un programa intenso de gastos públicos, logra que la vida normal del país y su desarrollo económico prosiguieran su curso a pesar de todos los obstáculos y dificultades de orden exterior".

Por otra parte, vale la pena señalar que en aquel entonces, siguiendo las pautas del impulso inicial para el desarrollo, se requerían de grandes obras públicas para empezar a explotar la fuerte oferta potencial que se encontraba aletargada en el aparato económico nacional.

---

capital entre es necesario que sepa que puede salir. Véase la selección de Turrent (1991).

<sup>31</sup>.- En diciembre de 1939 se publica la Ley del Impuesto de la Renta sobre el superprovecho que aumenta la tasa impositiva a los ingresos superiores a 100 mil pesos anuales y a las utilidades mayores al 15 por ciento al capital contable. Véase Cavazos (1981, p.84).

## 2.6.- El debate del crecimiento contra la estabilidad

A fines del período de Lázaro Cárdenas se llevó a cabo un fuerte debate sobre el manejo de la política económica. De un lado estaba Eduardo Suárez, titular de la SHCP y de otra parte, se encontraban Palacios Macedo y Montes de Oca.

Turrent (1982, p.434) sintetiza esta historia de la forma siguiente: "La cuestión se inicia en el mes de septiembre de 1937, cuando el licenciado Palacios Macedo declara en el seno del Consejo (del Banco de México) que la situación económica del país está tomando un giro a tal punto grave que amerita un estudio serio y detenido, y la formulación de una opinión oficial del banco sobre el mismo. Al referirse al desproporcionado incremento en la circulación monetaria, Palacios Macedo señala que, de no variarse drásticamente el rumbo de la política económica, pronto el país se vería envuelto en un período de inflación franca y progresiva con todas sus consecuencias."

Se menciona en el documento elaborado por Palacios Macedo (1953) que el fenómeno inflacionario no tiene un carácter coyuntural, que no es por influencia externa y que se debe en buena medida, a factores tales como la expansión del poder de compra nominal de los consumidores, al aumento en los costos de producción, a la disminución de la oferta en el caso de algunos productos y al desarrollo productivo insuficiente de otros artículos.

Propone el documento que para combatir la inflación se deben efectuar las siguientes medidas:

- 1.- Conciliación del programa social del gobierno "con las

necesidades mínimas de seguridad y de orden que condicionan la inversión del capital privado en empresas."

- 2.- Equilibrio presupuestal comprimiendo los gastos públicos.
- 3.- Suprimir el impuesto de exportación de capitales.
- 4.- Elevación discriminada del arancel de importación.
- 5.- Reducción de las compras gubernamentales en el extranjero.
- 6.- Establecer reservas secundarias en las instituciones de crédito para impedir la expansión inflacionaria de las operaciones de los bancos comerciales.
- 7.- Reabsorción del sobregiro concedido por el Banco Central.
- 8.- Elevación de las tasas de descuento y de interés.
- 9.- Reducción progresiva de los límites y líneas de crédito concedidas a las instituciones asociadas.
- 10.- Limitación y reducción del sobregiro.
- 11.- Defensa de los recursos de las reservas metálicas del Banco de México.

Estos puntos se le plantearon al Secretario de Hacienda-el que en realidad se siguió fue el punto 3-, Eduardo Suárez, quien "...escuchó esas y otras muchas explicaciones, con amable diferencia, no exenta de escepticismo...Su actitud, siempre evasiva, aunque cortés, se apoyaba en la tesis, sostenida en son de broma, de que era una exageración al fin hablar de un proceso inflacionario en vías de desarrollo, y de sus posibles y nada próximas consecuencias adversas."<sup>32</sup>

Palacios Macedo, Montes de Oca y el Instituto Central estaban propugnando porque el país se acostumbrara a 'vivir con sus propios recursos, las medidas no tenían un carácter

---

<sup>32</sup>.- Véase Palacios Macedo (1975, p. 12).

ultradeflacionista, sino que trataban de acomodar la creciente demanda con la oferta que en aquellos años tenía todo un panorama de incremento por adelante.

Por otra parte, Don Eduardo Suárez (1977) menciona en sus escritos que "El crecimiento del gasto público y el consiguiente recurso al empréstito se justifican por la necesidad de acometer la ingente tarea constructiva de la revolución, en un país de gran riqueza potencial, pero que sólo puede ser efectiva a costa de inversiones, obras y servicios de ejecución muy costosa."

Tal vez el punto que más preocupaba a Palacios Macedo y al Banco Central era el del sobregiro y acerca de este aspecto comenta Suárez que "el procedimiento empleado era aparentemente ilegal, porque la Ley del Banco sólo permitía ese sobregiro hasta determinada cantidad, y, necesariamente, la Tesorería tenía que pasar sobre ella. Sabía también que esta medida tenía que influir en el nivel de precios, pero encontrándose México en aquella época muy deprimido económicamente, una acción alcista sobre el nivel de precios no podía ser inconveniente...Por lo demás, las cantidades que el Banco de México concedió al gobierno federal en aquella época fueron excesivamente modestas."

Aquí hay que tomar en cuenta otro aspecto sumamente importante para Suárez: había visto muy de cerca los horrores de la Gran Depresión en los EUA y se negaba a seguir una política conservadora en materia de crédito tanto privado como público.

No solamente con Palacios Macedo y el Banco Central tuvo sus diferencias Suárez, sino que también con Pani, quien señalaba que el problema supremo de México era la estabilidad monetaria y de precios. Para Don Eduardo Suárez "...el problema supremo de

México no está en lograr la estabilidad monetaria. El problema de México, en el terreno económico, consiste en lograr la elevación del ingreso nacional y la elevación de la renta **per cápita**, alcanzándose hasta donde eso es posible, una mejor distribución de dicho ingreso. La solución a este problema es tanto más apremiante cuanto como nos informan los estudiosos de los problemas demográficos del país, su población crece a un ritmo superior al dos por ciento anual."

Yo creo que hubiera sido de ingenuos pensar que Cárdenas cambiaría su plan de gobierno por frenar la economía "un poco", ya que se apoyaba en una fuerte intervención estatal en la formación de capital fijo. De alguna forma eso contribuyó al mayor crecimiento económico de los años siguientes.

## 2.6.- Comentarios y conclusiones.

Las lecciones que nos quedan de aquellos años para la política económica actual son varias, pero se podrían resumir en los siguientes aspectos:

1.- No se debe amarrar todo a algun objetivo. Por ejemplo, si el tipo de cambio fijo y con paridad estable es la meta, entonces el país puede perder mucho en términos de crecimiento y si éste último es el fin, se tiene que dar con mayor impacto en los grupos más desfavorecidos.

2.- Es muy relevante el tamaño del déficit fiscal y su financiamiento. No es solamente el aspecto de cómo financiar ese faltante en las cuentas fiscales, sino que también de que monto va a ser este aporte, y, por otra parte, no se puede tocar un

solo aspecto del problema y dejar aparte el otro, ya que si, como pasó con Suárez, se emprende el sobregiro, pero las necesidades del país son otras, más urgentes, se debe de ir al ataque en lo que es urgente, aunque claro, sin causar grandes distorsiones macroeconómicas porque luego la propia economía se cobra todo lo que se haga sin ninguna lógica.

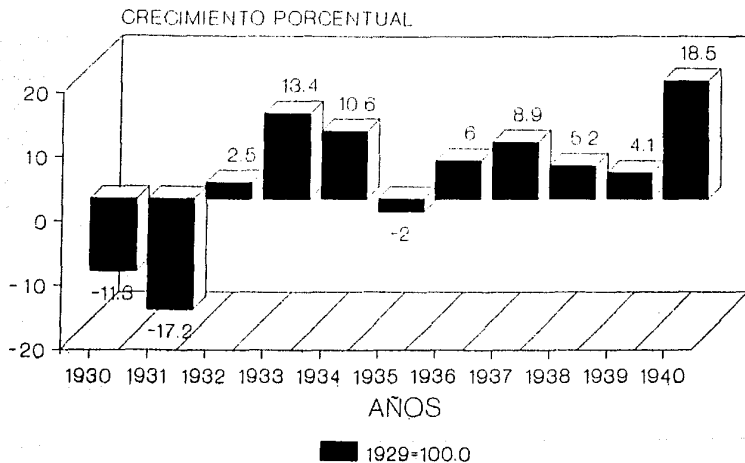
3.-El programa de estabilización con Cárdenas no fue recesivo, como en alguna medida lo son los de ahora que se dan por distintas latitudes. Para aquella época el entrar a inflaciones de dos dígitos si era un gran problema y hoy muchos países ya quisieran tener una inflación así-Brasil es el ejemplo más claro.

El que nuestro país busque una inflación de un solo dígito-como probablemente se vaya a plantear en los **Criterios Generales de Política Económica para 1992**-no debe hacer a un lado la importante canalización de recursos para infraestructura, el campo y los programas sociales.

4.- Se decía salir de la deflación sin entrar a la inflación y hoy, cambiandole de contexto a la famosa frase de Pani, hay que pasar de un crecimiento consolidado, lentamente distributivo y rapidamente estabilizador a un escenario de un crecimiento que levante en su mayor parte el tejido social, con gran amplitud distributiva y que tenga como requisito la estabilidad, pero sin aferrarse a ésta a ultranza.

# LA INFLACION POSREVOLUCIONARIA

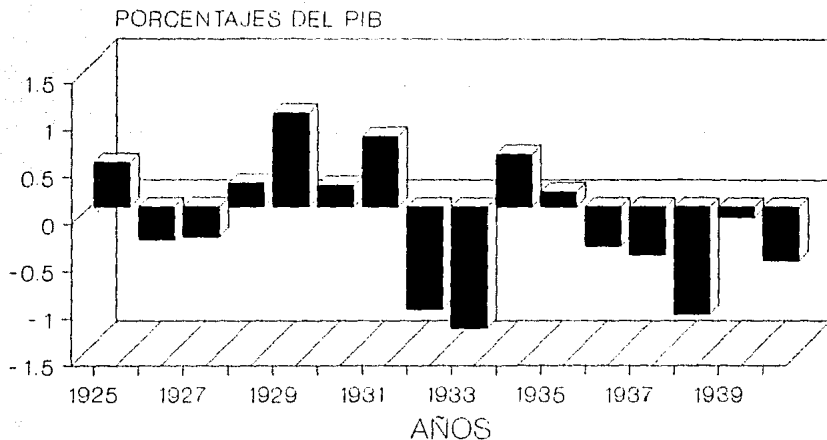
## VARIACION DE PRECIOS INDUSTRIALES



FUENTE: CARDENAS (1987, P.204)



# EL TOBOGAN DEL BALANCE FISCAL PORCENTAJE DEL PIB



■ % DEL PIB

## 2.7.-Bibliografía

- 1.- Enrique Cárdenas (1987). **La industrialización en México durante la gran depresión**, Ed. Colegio de México. México.
- 2.- Eduardo Turrent (1982). **Historia del Banco de México**, Vol. 1. Ed. Premia Editora, México.
- 3.- Rolando Cordera y Clemente Ruiz (1979). **Periodización del desarrollo capitalista en México**. Notas, Investigación Económica Núm. 153, FE\_UNAM, México.
- 4.- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (1976), **La hacienda pública en los informes presidenciales**, México.
- 5.- Banco Nacional de México (1978). **Exámen de la situación económica de México**. Banamex, México.
- 6.- Alberto J. Pani (1950), **Apuntes Autobiográficos**, Vol. II, Ed. Porrúa, México.
- 7.- Manuel Cavazos Lerma (1981). **50 años de política monetaria, Lecturas del Trimestre Económico**, Núm. 17. Ed. FCE, México.
- 8.- Ricardo Torres Gaytán (1980). **Un siglo de devaluaciones del peso mexicano**, Ed. Siglo XXI. México.
- 9.- John W. F. Dulles (1985). **Ayer en México. Una crónica de la Revolución (1919-1936)**, Ed. FCE, México.
- 10.- Eugenio Rovzar (1978). **Alberto J. Pani: Un capitalista revolucionario**. Investigación Económica, Núm. 145, FE-UNAM. México.
- 11.-Banco de México. **Informe Anual**. Varios años.
- 12.-Miguel Palacios Macedo (1953). **Dos documentos de política hacendaria mexicana**, Rev. Problemas Agrícolas e Industriales de México, Vol. V, Núm. 1. México.
- 13.- CIDAC (1990). **El Sistema Financiero Mexicano**, Ed. Diana.

México.

14.- Eduardo Suárez (1977). *Comentarios y Recuerdos*, Ed. Porrúa.  
México.

15.- Rodrigo Gómez (1964). *La Banca Central y la defensa de la estabilidad*, en Rodrigo Gómez. Vida y Obra. Coed. Banxico y FCE.

16.- Juan F. Noyola (1956). *El desarrollo económico y la inflación en México y otros países latinoamericanos*, en Colección Materiales de Investigación Económica (1987) Núm. 2, FE-UNAM.  
México.

### CAPITULO III.- EL CRECIMIENTO CON INFLACION (1940-1955).

### 3.1.- Introducción.

El período que va de 1940 a 1954 constituye una de las etapas históricas de México de más intensa lucha contra el proceso inflacionario. Hubo crecimientos de precios durante la segunda guerra mundial combinado con la escasez de productos; en la postguerra se tuvieron que emprender políticas contracíclicas; se tuvieron dos ataques especulativos contra el peso mexicano en 1948 y en 1954 y se vivió una aguda concentración del ingreso.

El objetivo de este capítulo es el de reseñar en forma amplia, las medidas de estabilización de los diferentes procesos inflacionarios y señalar los diferentes puntos de vista que se argumentaban para la contención de la inflación.

### 3.2.- La inflación de la guerra.

Los diferentes índices que se utilizaban para la medición de la inflación nos señalaban que ésta era elevada<sup>33</sup> y el impacto sobre el salario real -tomando de base 1940- fue severo, ya que se recortó a casi la mitad en esos años. Curiosamente, en los años en que más aumenta el PIB -1943 y 1944- es cuando más fuerte se muestra la inflación.

Por el lado monetario, la oferta de dinero tuvo un alto crecimiento, ya que se incrementaba a ritmos del 26.9 por ciento

---

<sup>33</sup>.- De 1940 a 1945 se tendrían los siguientes indicadores: el costo de la vida obrera se incrementó en casi el 110 por ciento; los precios al menudeo en el D.F. aumentaron en 187.5 por ciento; Vernon (1986) menciona que "la elevación de precios llegó aproximadamente a 100 % durante el período de guerra" y el índice de precios al mayoreo en la Ciudad de México que comprende a 210 conceptos genéricos aumentó en 144.3 por ciento.

promedio anual, todo ello derivado de un fuerte aumento en las reservas internacionales brutas del Banco Central, debido a que crecían en casi 50 por ciento promedio anual<sup>34</sup>.

Asimismo, el financiamiento a los sectores productivos mostró tasas de crecimiento realmente exponenciales y en los balances fiscales se tenían vaivenes de sube y baja.

### 3.2.1.- Las interpretaciones de la inflación.

Mientras que unos investigadores señalan que la política monetaria fue la encargada -y en cierto sentido hasta la misma causante principal- de detener toda esta vorágine inflacionaria<sup>35</sup>, otros indican que el fuerte crecimiento de los precios se debió a una multitud de factores<sup>36</sup>.

Uno de los autores más estudiados para este lapso es De Beers (1953, p.50), quien indicaba que "el arma más poderosa de control crediticio usada por el Banco de México durante el período 1940-1949 fue su prerrogativa de aumentar los requisitos de reserva legal de los bancos de depósito, habiendo empleado esa atribución en un grado que no se encuentra en ninguna otra economía de libre

---

<sup>34</sup>.- El año de mayor crecimiento de las reservas es 1943 cuando se disparan en casi 124 por ciento de diciembre a diciembre. Tal vez sea esa una de las razones "históricas" que hoy argumentan algunos analistas-Jesus Reyes Heróles (1991) y por otro lado, los artículos de Mercado en el periódico El Economista-para decir que este extraordinario aumento de las reservas en 1991 tarde o temprano se mostrará en desencadenamientos de precios al alza. Véase Banco de México (1976).

<sup>35</sup>.- Véase Cavazos (1981), De Beers (1953), Cabral (1985), Siegel (1960), Solís (1968) González (1985) y Villaseñor (1944).

<sup>36</sup>.- Noyola (1953), Ayala y otros (1988) y Torres G. (1980) son los principales exponentes de estos enfoques.

empresa".

Por la otra visión<sup>37</sup>, se mencionaba que factores circunstanciales, tales como la expansión monetaria, el saldo favorable en la cuenta corriente de la balanza de pagos -y estructurales- gasto deficitario y alta inelasticidad de la oferta de bienes y servicios- habían desembocado en un fomento a la inflación que, en cierto sentido, había servido como estímulo para aumentar la producción<sup>38</sup>.

Un argumento muy simple para explicar la inflación de la guerra fue el usado por Villaseñor (1944): "...la primera impresión que tenemos de este aspecto monetario de México en la guerra es un alza constante de los precios. Esto significa que por cada artículo que hay en el mercado es menester ofrecer mayor cantidad de dinero para adquirirlo. Puesta en una forma simple esta impresión podría expresarse así: hay relativamente mucho dinero y relativamente pocos, escasos artículos que adquirir."

### 3.2.2.- La contención inflacionaria de 1940 a 1945.

El arsenal de medidas que se utilizaron para detener el alza de los precios fue de todo tipo y desde diversos enfoques:

- 1.- Venta de oro y plata al público para "guardar" la demanda del público con mayor liquidez.
- 2.- Aumento de las reservas de caja de los bancos comerciales, elevación de las tasas de redescuento y restricciones directas al crédito.

---

<sup>37</sup>.- Véase Torres G. (1980, p. 266).

<sup>38</sup>.- Véase González (1985, pp. 502-503).

- 3.- Incremento en la venta de bonos y de valores gubernamentales.
- 4.- Aumento de nuevas fuentes de tributación<sup>39</sup>.
- 5.- Control de precios y de salarios.
- 6.- Subsidios a la importación de bienes de consumo básico.
- 7.- Restricciones a la exportación de bienes de primera necesidad.
- 8.- Operación de tiendas populares.
- 9.- Congelamiento de rentas.
- 10.- Fijación de precios tope.

Si se observa, éstas medidas, más que buscar contener la inflación, a lo que se orientaban era a amortiguar, en la medida de lo posible, los severos impactos distributivos del alza de los precios.

### 3.3.- El ajuste de la posguerra (1946-1947).

Al terminar la segunda guerra mundial, la economía nacional resintió los siguientes ajustes: a) caída de reservas en 1946 y en 1947 de más de 200 millones de dólares; b) abrupta declinación de la tasa de crecimiento del PIB en 1947 y c) considerables decrecimientos nominales de la oferta de dinero.

Las políticas que se emplearon actuaban a contrapelo de las que se habían efectuado en la segunda guerra:

- 1.- Reducción de las ventas de oro y de plata.
- 2.- Disminución del encaje legal.
- 3.- No se les persuadía a los bancos para que 'aumentaran sus

---

<sup>39</sup>.- Como los Impuestos de Emergencia y los Derechos de Emergencia creados en la Iniciativa de Ley de Ingresos para 1943. Véase Benjamín Retchkiman Kirk (1988), coordinador.



créditos a la producción.

4.- Se eliminaban los topes de cartera.

5.- Cancelación gradual de las políticas de control de precios.

6.- El gobierno canalizó una demanda creciente hacia la compra de valores gubernamentales que luego encasillaba en el depósito obligatorio.

7.- En materia fiscal se impedía que continuara el proceso inflacionista, sin que, por otro lado, se llegara a la deflación.

Dentro de este propósito se halla también la política del Gobierno Federal de estricta economía en sus gastos, y de cubrir el remanente del pasivo al Banco de México, que ascendía, para la actual administración a sesenta y ocho millones ochocientos mil pesos<sup>40</sup>.

El panorama general en 1947 se nota en los comentarios que daba el Banco Nacional de México en aquellas fechas<sup>41</sup>: "...los precios dependen unos de otros; ya se nota una generalización del descenso que inicialmente se presenta en los artículos fabricados...Ha bajado la ropa corriente,..Ya en la actualidad han bajado las neveras, los radios, las estufas, lavadoras y otros artículos eléctricos...Los alimentos empiezan a introducirse en la corriente baja."

En estos años se actuó contra la corriente, se vivió en un escenario de baja y de declinación en la producción con fuerte desinflación y hasta de deflación. El conjunto de medidas

---

<sup>40</sup>.- SHCP (1976, pp. 987-988). Este pasivo equivalía a 2.5 por ciento del PIB, o bien, a casi 15 millones de dólares, lo que da una idea de su fuerte impacto contractivo de entrada para una administración.

<sup>41</sup>.- Véase Banamex (1978, pp. 318-319) y los datos de Retchkiman (1988).

anteriormente citadas contraatacaba a la deflación y trataba de ajustar la actividad económica después del lapso expansivo de la guerra<sup>42</sup>, pero se pasaría a la inflación en pocos meses.

### 3.4.- El choque devaluatorio-inflacionario de 1948-1949.

La devaluación de 4.85 a 8.65 pesos por dólar se debió a que el Banco de México consideró que "...el abandono de la estabilidad cambiaria era preferible a la aplicación de disposiciones de carácter deflacionista que hubieran representado una severa restricción de las actividades económicas del país y cuyas consecuencias habrían sido la desocupación y la reducción del nivel de vida de la población mexicana."<sup>43</sup>

El Instituto Central se retiraría del mercado cambiario el 22 de julio de 1948 y para ese mes se entraba en un esquema de flotación que fijaría el tipo de cambio en 8.65 pesos por dólar hasta el 18 de junio de 1949<sup>44</sup>. Esta fuerte contracción devaluatoria se hacía para dar un margen de seguridad en las posibles fluctuaciones, además de que constituía una protección implícita a la industria nacional y estimulaba la repatriación

---

42.- Rodrigo Gómez (1964, p.225) señalaba que con problemas de financiamiento del déficit fiscal en 1947 y con demanda diferida en ascenso y caída de reservas es "difícil llevar a cabo un ajuste clásico de la demanda interna para producir el equilibrio de la balanza de pagos".

43.- Banco de México (1948, pp.13-14).

44.- Para contener el tipo de cambio ya se habían utilizado 60 millones de dólares provenientes de las reservas secundarias de la Tesorería de los EUA y del FMI. Esta fijación hasta después de un año se debía a que no se contaba con un significativo volumen de reservas y no se tenía un conocimiento preciso del mercado cambiario. Véase Cavazos (1981, p.95).

de capitales<sup>45</sup>.

Es bajo este contexto de inflación que en su segundo Informe de Gobierno, el Presidente Miguel Alemán propone un paquete de estabilización, que algunos llaman como el Primer Plan Moderno de Estabilización<sup>46</sup> y que constaba de las siguientes medidas:

- 1.- Liberación del mercado cambiario, pero sin dejar de intervenir.
- 2.- Pasando el período de flotación se fijará el tipo de cambio.
- 3.- Que el "Presupuesto Federal sea absolutamente equilibrado y rígido".
- 4.- Solamente se gastará en obras públicas lo que se obtenga por impuestos.
- 5.- "Vigilancia constante sobre el volumen general del crédito y las actividades del sistema bancario, a fin de evitar expansiones inconvenientes".
- 6.- Se les cierra el acceso al redescuento del Banco de México a los bancos oficiales.
- 7.- Revisión de la Ley de Instituciones de Crédito para generar un crédito a largo plazo.
- 8.- Financiamiento barato de Nafinsa sólo para importaciones productivas, para el campo y para aquellas "industrias de interés fundamental para el país".
- 9.- En materia de comercio exterior se sustituirá el sistema de prohibiciones absolutas por el de cuotas que se asignen en subasta pública.
- 10.- Importación de alimentos con escasa producción interna y su

---

45.- Banco de México (1950, p.30).

46.- Veáse Suárez Dávila (1988, pp.388-389).

venta a precios subsidiados, así como también el establecimiento de mercados y de centros de distribución de mercancías.

11.- Se prohíben las exportaciones de los artículos de primera necesidad.

12.- Simplificación impositiva.

13.- Se gravan las exportaciones con un 15 por ciento ad valorem, a fin de evitar que suban de precio en el mercado interno y así una parte de la ganancia cambiaría sea para el Estado.

14.- Se establecerá el sistema de trueque en el comercio con países carentes de divisas.

15.- Rebaja de aranceles en los casos de mercancías que no se produzcan en el país y que sean necesarias para la producción.

16.- Reorientación de la industrialización hacia la producción de insumos internos.

17.- "Se continuará la acuñación de moneda de plata al máximo de la capacidad de la Casa de Moneda."

18.- Impulsar el plan de ahorro popular y proteger el ahorro nacional intensificando la vigilancia de las inversiones de empresas.

19.- "Se continuará impulsando la producción agrícola."

20.- "Se continuará con la política de fijar precios razonables a los artículos de primera necesidad".

21.- Creación de una Secretaría de Estado que controle los precios de los artículos y se encargue de las importaciones y de las exportaciones.

Este paquete estabilizador se caracterizaba' por factores tradicionales como lo son la búsqueda del equilibrio presupuestal, topes al crédito interno y contención salarial,

aunque también se notan otros elementos como los del abasto oportuno, control de precios y el impuesto a las exportaciones que trataban de atenuar el fuerte impacto distributivo que generaría la devaluación<sup>47</sup>, entre otros factores.

#### 3.4.1.- Opiniones del choque devaluatorio-inflacionario.

El Banco de México (1949) identifica factores aceleradores y contrarrestantes del proceso inflacionario de aquellos años y señalaba que condiciones climáticas favorables, apertura de nuevas tierras, la creación del impuesto del 15 por ciento ad valorem, la prohibición de exportar artículos esenciales para el consumo interno y el alza de las tarifas arancelarias presionaron los precios a la baja, mientras que por la parte alcista se tendrían el desequilibrio presupuestal, el mayor ingreso del sector agrícola y los mayores montos de salarios.

Ramón Beteta-titular de la SHCP-señalaba que la devaluación fue por la desfavorable situación externa, y para proteger las reservas se obligó a la devaluación.<sup>48</sup>

El Partido Acción Nacional le echó la culpa de la devaluación a la política monetaria y crediticia errada y a la intervención oficial en la comercialización y en la producción.<sup>49</sup>

El presidente de la Asociación de Banqueros de México condenó al excesivo gasto público, a los aumentos salariales de los años

---

47.- La devaluación tiene un efecto inflacionario y recesivo en los países en desarrollo al acelerar el costo importado y al contraer la demanda. Véase Taylor (1987).

48.- Véase Beteta (1958).

49.- Véase Torres (1984, p.122).

anteriores, la reforma agraria, la nacionalización del petróleo y de los ferrocarriles porque eran los causantes de la bancarrota nacional.<sup>50</sup>

Por el lado de la izquierda se indicaba que la acción de mayor intensidad del sector privado en la economía había empujado a un desarrollo desequilibrado que se manifestaría a través de esos procesos devaluatorios.<sup>51</sup>

Saénz indicaba que la nueva paridad dejaba un margen subvaluatorio muy pequeño que se lo comerían los aumentos de los precios<sup>52</sup>; Carrillo Flores (1981) menciona que el gobierno no pudo fijar el tipo de cambio por la gran embestida que tuvieron las reservas; Bassols<sup>53</sup> comentaba que el modelo de desarrollo había sido sumamente anárquico y no se impulsaba una reforma fiscal; Gómez (1964) señalaba que el desnivel de precios entre las mercancías nacionales y las de EUA era lo que había causado la devaluación; Lobato (1968, pp.557-581) apuntaba que la política monetaria era la que acentuaba el desequilibrio estructural de la balanza de pagos al fomentar un ahorro en la cúspide de los ingresos que luego se iría al exterior<sup>54</sup>.

Noyola (1948) indicaba que la demanda diferida de la guerra, la expansión del medio circulante, el aumento en los precios de

---

50.- Ibid.

51.- Véase Padilla (1948), Solís (1968) y Solís (1984) como referencias a diversos autores que comentaron esos periodos.

52.- Citado en E. Padilla (1948, pp.396-412).

53.- Citado en Padilla (1948, p.3).

54.- Esta opinión se encuentra similar en Noyola (1953), cuando señala que el problema inflacionario en México no estanto por el exceso de inversiones, sino por la insuficiencia del ahorro.

las importaciones, la restricción de éstas y los efectos posdevaluatorios incentivarían el alza de los precios.

Finalmente, Noriega (1955) señala que se presentó con motivo de la devaluación falta de abasto de productos de importación y los artículos que antes se vendían en el mercado interno se empezaron a vender en el extranjero, presionando aún más los índices de precios.

En general, al igual que lo que sucede en la actualidad con los Pactos, se tenían distintos puntos de vista sobre la inflación y el crecimiento económico. En su conjunto, se distinguían por observar la creciente alza de los precios por consecuencias internas y externas.

### 3.5.- El control estabilizador de inicios de los 50.

Al principio de los años 50 se tuvieron períodos de auge y de prosperidad (1950-1951), derivados de los grandes aumentos de las reservas internacionales que se lanzaban, en buena medida, a la circulación por la vía crediticia y fiscal para la producción de artículos. Estos dos primeros años fueron de elevado incremento del PIB-9.9 en 1950 y 7.7 por ciento en 1951-, pero luego se tuvieron serias disminuciones que hicieron que el producto bajara en su ritmo de crecimiento mostrado.

En 1951 se presentó una gran expansión de los precios que hicieron que en ese año se presentara la mayor tasa inflacionaria desde 1925 en adelante (24 por ciento, medido por el índice de precios al mayoreo en la Ciudad de México).

Para contener esta súbita alza de los precios, el gobierno aplicó medidas como las siguientes:

- 1.- Aumento de recursos por parte de la banca nacional y su posterior canalización hacia la producción de granos.
- 2.- Se disminuyeron restricciones a la importación de artículos de consumo esencial y se relajaron las prohibiciones de otro tipo de bienes.
- 3.- Se limitó la exportación de artículos esenciales para el consumo nacional a través del incremento en las tasas impositivas.
- 4.- Hubo un aumento de recursos por medio de la intermediación financiera oficial para poder adquirir productos necesarios a la alimentación como el trigo, la manteca, el huevo, etcétera.

Las medidas anteriores<sup>55</sup> buscaban que, con la eficiente canalización productiva de recursos, así como con el impacto antinflacionario del comercio exterior y de la política comercial nacional, se lograra que la inflación disminuyera y así sucedió, dado que para 1952, el índice de precios al mayoreo de la Ciudad de México bajaba a 3.7 por ciento y disminuía hasta el 1.9 por ciento en 1953, aunque en este último año con un costo recesivo severo que obligaría al gobierno a emplearse aún más a fondo en 1954 cuando se dio un fuerte impulso a la inflación con la devaluación del peso mexicano.

---

<sup>55</sup>.- Los datos de las medidas se tomaron del Informe Anual de 1952 del Banco de México.



### 3.6.- Las medidas contenedoras del brote inflacionario de 1954.

Un sábado de gloria de 1954 (17 de abril a las seis de la tarde) se anunció que el tipo de cambio del peso con el dólar dejaba de ser de 8.65 y pasaba a ser de 12.50 pesos por dólar<sup>56</sup> y ya en la mañana del lunes 19 muchas tiendas empezaban a variar los precios de las mercancías.

Para controlar la ola de peticiones de alzas salariales y de huelgas, el Presidente Ruiz Cortines anunciaba un mensaje por cadena nacional el 14 de mayo donde señalaba varias medidas antinflacionarias, derivadas del fuerte choque especulativo que había sufrido el peso mexicano<sup>57</sup> y que hizo que en pocas semanas se tuviera un gran drenaje de reservas internacionales.<sup>58</sup>

Los principales puntos del programa de estabilización del 54 eran los siguientes:

#### 1.- Fijación del tipo de cambio.<sup>59</sup>

---

<sup>56</sup>.- Esto se avisó a las 6 de la tarde, cuando varios negocios ya estaban cerrando. Véase Pellicer y Reyna (1981, pp. 83-106).

<sup>57</sup>.- El Banco Central en su Informe Anual de 1955 (p. 61), indica que "durante el primer trimestre los precios manifestaron una elevación apenas perceptible, pero a partir del mes de abril tendieron hacia un nivel superior debido a la nueva paridad del peso mexicano."

<sup>58</sup>.- Tal parece que desde esa semana santa se inaugura el que en esos días, con motivo de vacaciones y demás salidas, se presente una gran demanda de dólares, al grado tal de que en abril de 1988 se esperaba en algunos sectores una devaluación del peso.

<sup>59</sup>.- Sobre la fijación del tipo de cambio, Gil Díaz y Ramos (1988, p.453) señalan que "Cuando se recuerda que uno de los componentes del paquete heterodoxo-la fijación del tipo de cambio-fue también uno de los ingredientes fundamentales de las estabilizaciones de precios de 1954 y 1976, es claro que las

- 2.- Impuesto ad valorem para que el gobierno retuviera una parte de la ganancia cambiaria de las exportaciones.<sup>60</sup>
- 3.- Alza de tarifas y la inclusión de permisos y licencias de importación para contener el creciente desequilibrio en la balanza comercial.<sup>61</sup>
- 4.- Lograr el equilibrio presupuestal.<sup>62</sup>
- 5.- Ajuste progresivo del volumen del crédito y de la circulación monetaria.<sup>63</sup>
- 6.- Se establece temporal y selectivamente un control de precios.

---

exitosas anticuadas estrategias aplicadas en México en el pasado no eran tan diferentes de los nuevos planes de estabilización como se quiere hacer aparecer a veces." Por su parte, Sáenz (1957) señalaba que esta devaluación se debía a la sobrevaluación del peso.

60.- Torres Gaytán (1980, p.316) comentaba que esta fue una de las medidas claves para contener la inflación y su impacto redistributivo.

61.- Según Ibarra (1970, p. 122), las principales presiones prodevaluatorias derivaron del ritmo creciente del precio de las importaciones que coadyuvaron al aumento de los costos y de los precios internos.

62.- Se crea la Comisión de Inversiones; ninguna obra nueva de importancia sería ejecutada si no contaba con la aprobación presidencial; evitar que las instituciones descentralizadas y empresas gubernamentales incurran en grandes faltantes y liberación de gravámenes a las ganancias de las empresas que reinviertan en sus negocios, entre otros aspectos de control de las finanzas públicas. Para Solís (1983), la devaluación de 1954 fue "precipitada por el incremento del gasto público realizado por una administración entrante que trato de contrarrestar el abatimiento de la actividad económica afectada por la recesión norteamericana de 1953".

63.- Se mencionaba en el segundo informe presidencial que "La circulación monetaria era al día 30 de junio de 7 mil 326 millones de pesos, inferior en 100 millones de pesos a la que existía en abril." Otras medidas que se hicieron fue la suspensión en la emisión de cédulas hipotecarias, también se suspendían los descuentos al Banco Ejidal y al Banco Agrícola y el sostenimiento de la Banca Central a los precios de los valores gubernamentales. Véase Cavazos (1981, p.105), la opinión de Rodrigo Gómez (1967) y Sedwitz (1957).

A pesar del importante salto de la inflación en el segundo trimestre, la inflación disminuyó hasta llegar a ser de apenas el 1.4 por ciento en un promedio mensual -ciertamente era una tasa elevada para todo el año, pero se concentró en el segundo trimestre, al grado tal que ya a fines del año había disminuido significativamente- de todo 1954. Para 1955 el promedio mensual ya era significativamente menor, con lo cual se darían las bases para un largo periodo de estabilidad.

Las diferentes posiciones que se hicieron con respecto a la devaluación de 1954 mostraban un común denominador: evidentemente que la devaluación incidiría en el proceso inflacionario -causada esta modificación cambiaría por diversas causas, según los distintos autores-, pero a pesar de la rápida inflación y desinflación ocurridas, la producción aumentó, los salarios reales crecieron y además, este gran lapso de los años cuarenta y cincuenta sirvió para que el fuerte proceso de inversión pública condujera, indirectamente, a la estabilidad con crecimiento.<sup>64</sup>

---

<sup>64</sup>.- Solís (1968, p. 485) que era uno de los autores que criticaba el gasto público desenfrenado señala que "la diferencia del caso mexicano con respecto a otros países latinoamericanos con fuerte inflación, que incurren en déficit gubernamental para gastos corrientes o subsidios al consumo, es que en México se produjo a la larga un incremento en la dotación de capital total que permitió absorber mano de obra en la economía de mercado". Pazos (1952, p. 228) señala que existía una relación entre la inflación moderada de aquellos años con el ritmo de formación de capital. Para más opiniones veáse el tratamiento detallado que viene en De Beers (1953), en Noyola (1953). Siegel (1960) da un punto de vista contrario a los anteriores. Veáse también Bacha (1986).

### 3.7.- Comentarios y conclusiones

Resulta curioso que mientras en la actualidad muchos planes de estabilización se caracterizan por sus costos recesivos iniciales, en el México de los años cincuenta la estabilización se logró sin los desplomes que se tuvieron como sucedió con el PIRE o como pasó en menor medida con el Pacto de Solidaridad Económica, o bien, sin el fuerte impacto que tuvo el programa boliviano de fines de 1985.<sup>65</sup>

La lección que se puede extraer de estos años es que si bien se puede dar la fijación de algún precio clave, como el tipo de cambio por ejemplo, para contener la inflación, ésta resurgirá al poco tiempo si no se avanza en otros frentes como el del comercio exterior, el de la corrección fiscal, o bien, el de lanzarle los mayores apoyos al campo nacional.

Así como la especulación saqueó las reservas internacionales en 1954, lo mismo ocurría en 1982 -de manera similar se podría aplicar a 1985, aunque con sus diferencias-, pero en este último año se entró en una vasta variabilidad de estrategias, ya que mientras se devaluaba, se cerraba la economía, se elevaban sustancialmente los precios y tarifas y el sector público no aumentaba su inversión, encasillándose en un confuso programa de ajuste que recortaba la formación de capital por el lado de la inversión pública más que por el lado del gasto corriente,<sup>66</sup>

---

<sup>65</sup>.- Véase la selección de Ocampo (1987). También se puede consultar Morales (1988, p.394) en Bruno, Di Telia, Dornbusch y Fischer, compiladores (1988).

<sup>66</sup>.- Véase Gil Díaz (1989), Ros (1986) y Ros (1982) para el caso mexicano de estabilización y crecimiento de 1982. Ramos (1989) hace un detalle de como esta variabilidad de estrategias

mientras que en 1954 se actuó de manera más organizada, similar a lo que se hizo en 1976.

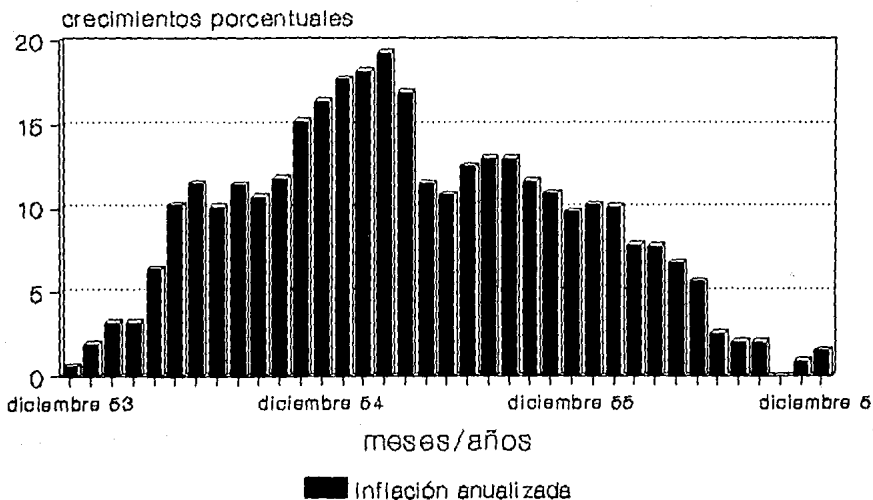
Otra lección que se podría sacar para la actualidad es la de que hoy, que tanto se critica la actuación del sector público en la intervención económica, no hay que perder la memoria para señalar que gracias a las inversiones gubernamentales de aquellos años, la economía se levantó muy fortalecida en la siguiente década. Lo importante es que se fortalezca el papel de la inversión pública orientándola a sectores altamente formadores de recursos humanos, en infraestructura y en el agro. Con ello se logrará bajar en el largo plazo el piso estructural de la inflación, tal y como lo señalara Noyola (1956) hace 35 años.

Tal vez en aquellos tiempos se pensaba que una cierta dosis de elevación en los precios no significaba grandes problemas para la economía nacional, debido a que se podría financiar en cierta medida de manera inflacionaria el proceso de formación de capital sin que se tuvieran grandes rebotes en otras variables importantes, o bien, se podían contener sin tantas dificultades como ahora si las hay, ya que no hay recursos y existe como una urgencia por crecer.

---

no era solamente exclusiva de México, sino que también otros países como Argentina, Chile y Uruguay la practicaron en el período 1974-1983.

# La estabilización del brote de inflación de 1954



Fuente: Banco de México.

### 3.8.- Bibliografía.

- 1.- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (1976). La Hacienda Pública. México a través de los Informes Presidenciales. Varios años.
- 2.- Banco de México. Informe Anual. Varios años.
- 3.- José Ayala coord. (1988). Estado y desarrollo. La formación de la economía mixta mexicana (1920-1982). Cap. IV. Ed. FCE. México.
- 4.- Leopoldo Solís M. (1981). La realidad económica mexicana: retrovisión y perspectivas. Ed. S. XXI. México.
- 5.- ----- (1983). Controversias sobre el crecimiento y la distribución. Ed. FCE. México.
- 6.- ----- (1968). Inflación, estabilidad y desarrollo: El caso de México. El Trimestre Económico. Vol. XIX, Núm. 74, abr-jun. Ed. FCE. México.
- 7.- E. L. Bacha (1986). Inflación, crecimiento y política salarial: Una perspectiva brasileña. En E. L. Bacha (1986), comp. El milagro y la crisis. Una perspectiva latinoamericana. Serie de Lecturas Núm.57 de El Trimestre Económico. Ed. FCE. México.
- 8.- Roberto Cabral (1985). Industrialización y política económica. En R. Cordera (1985), comp. Desarrollo y crisis de la economía mexicana. Serie de Lecturas de El Trimestre Económico Núm.39, Ed. FCE. México.
- 9.- Raymundo Arroio (1985). El proceso de industrialización y la pauperización del proletariado mexicano. En R. Cordera (1985). Op.Cit.
- 10.- Raymond Vernon (1986). El dilema del desarrollo económico de México. Ed. Diana. México.

- 11.- Olga Pellicer y J. L. Reyna (1981). **El afianzamiento de la estabilidad política.** Historia de la Revolución Mexicana. El Colegio de México. T. 22. México.
- 12.- Blanca Torres (1984). **Hacia la utopía industrial.** Historia de la Revolución Mexicana El Colegio de México. T. 21. México.
- 13.- R. Torres G. (1948). Citado en E. Padilla (1948). **La devaluación del peso mexicano: Cuatro conferencias.** El Trimestre Económico, Vol. XV, Núms. 3 y 4. Ed. FCE. México.
- 14.- Josué Sáenz (1948). Citado en Padilla. Op. Cit.
- 15.- E. Lobato (1968). **La política monetaria mexicana.** Investigación Económica. ENE, Vol. XVII, Núm. 72. México.
- 16.- D. Ibarra (1970). **Mercados, desarrollo y política económica. Perspectivas de la economía en México.** El perfil de México en 1980. Vol. I, Ed. S. XXI. México.
- 17.- Barry N. Siegel (1960). **Inflación y desarrollo: Las experiencias de México.** CEMLA. México.
- 18.- F. Suárez (1988). **Política hacendaria y economía política en el México posrevolucionario.** En México: 75 años de Revolución. Desarrollo Económico, Vol. I. Coed. INEHRM-FCE. México.
- 19.- R. Torres G. (1980). **Un siglo de devaluaciones del peso mexicano.** Ed. S. XXI. México.
- 20.- M. Cavazos (1981). Op. Cit.
- 21.- A. Carrillo Flores (1981). **Acontecimientos sobresalientes en la gestión y evolución del Banco de México.** En E. Fernández. Op. Cit.
- 22.- Banamex (1979). Op. Cit.
- 23.- F. Pazos (1952). **Desarrollo económico y estabilidad financiera.** El Trimestre Económico. Vol. XIX, Núm. 74, Ed. FCE.



México.

- 24.- John S. De Beers (1953). **El peso mexicano: 1941-1949. Problemas agrícolas e industriales de México.** México.
- 25.- J. F. Noyola (1953). **Comentarios a De Beers.** Op. Cit.
- 26.- M. González (1985). **La Revolución...** Op. Cit.
- 27.- Benjamín Retchkiman, Coord. (1988). **Exposición de motivos de la Ley de Ingresos de la Federación 1926-1952. Textos de economía.** ENEP-Aragón. México.
- 28.- Jaime Ros (1982). **La política económica en 1982. Nexos,** Noviembre de 1982.
- 29.- -----(1986). **Del auge petrolero a la crisis de endeudamiento. México 1979-1985.** En R. Thorp y L. Whitehead (1986). **La crisis de la deuda en América Latina.** Ed. S. XXI. Colombia.
- 30.- N. Bassols (1948). Citado en Padilla. Op. Cit.
- 31.- Rodrigo Gómez (1964). **La protección de los acreedores del sistema bancario.** En Rodrigo Gómez. **Vida y obra.** Coed. Banco de México-FCE. La selección de los textos es de E. Turrent. México.
- 32.- Francisco Gil y Raúl Ramos (1988). **Lecciones desde México.** En Bruno, Di Tella, Dornbusch y Fischer, compiladores (1988). **Inflación y estabilización.** Serie de Lecturas Núm. 62 de **El Trimestre Económico.** Ed. FCE. México.
- 33.- Joseph Ramos (1989). **Política económica neoliberal en países del Cono Sur de América Latina, 1974-1983.** Ed. FCE. México.
- 34.- A. Noriega (1955). **Las devaluaciones monetarias de México, 1938-1954. Investigación Económica,** ENE, Vol. XV, Núm. 1. México.
- 35.- Lance Taylor (1989). **Macroeconomía estructuralista. Aplicación a los países en desarrollo.** Ed. Trillas. México.

36.- J. A. Ocampo, comp. (1987). **La política antinflacionaria en América Latina.** Número Extraordinario de El Trimestre Económico. Ed. FCE. México.

## CAPITULO IV. EL CRECIMIENTO CON ESTABILIDAD (1956-1970).

#### 4.1.- Introducción.

A fines de los años cincuenta y durante los sesenta la evolución económica de México se caracterizó por una baja inflación y por un crecimiento económico notable, mientras que en otros países de América Latina la convivencia con tasas inflacionarias de dos dígitos y con problemas de inversión se hacían cada vez mayores.<sup>67</sup>

No obstante que la economía mexicana se mostraba como "virtuosa", el campo mexicano fue cayendo en la preferencia de los recursos fiscales, la protección a la industria mexicana del comercio exterior se acentuó y gran parte de las estructuras fiscales con las que hoy se vive en la economía nacional datan de aquellos años.

En tanto que en varios círculos gubernamentales se añora el **Desarrollo Estabilizador**, existen versiones<sup>68</sup> de que en ese período se sembraron las estructuras fiscales, monetarias y de comercio exterior que posteriormente se encargaron de desestabilizar la economía nacional.

Este capítulo tiene como objetivo revisar las distintas explicaciones de la estabilidad dadas por el Banco Central y por los Informes Presidenciales, y termina con una parte de comentarios y de conclusiones donde se dan algunos puntos de interés reflexivo.

---

67.- Véase Lichtensztejn (1982) y Thorp y Whitehead (1984) para una panorámica general de latinoamérica en esos años.

68.- Véase Reynolds (1977), Ayala (1988) y Tello (1986).

#### 4.2.- La exitosa estabilización.

La situación de la economía mexicana en el periodo del crecimiento con estabilidad podría caracterizarse como de exitosa en el combate a la inflación y de gran impulso a la producción, todo ello combinado con aumento del salario real, estabilidad cambiaría y una situación política y social estable en la que se hacen las alianzas para un pacto social nuevo que implicaría "favorecer al sector privado, cuestión que efectivamente fortaleció y dio estabilidad al régimen, pero al mismo tiempo limitó su capacidad para afectar los intereses de su aliado principal. Así, el Estado se convirtió en agente de la acumulación, pero sin la fuerza para implantar ampliamente políticas de bienestar social".<sup>69</sup>

El crecimiento de los precios, medidos por el índice de precios al mayoreo en la Ciudad de México, fue de los más bajos en lo que va del siglo XX;<sup>70</sup> la oferta de dinero creció poco, los faltantes fiscales estaban bajo control, el nivel del gasto público se mantenía y se recurría constantemente al endeudamiento externo.<sup>71</sup>

Según Ortiz Mena (1970, p.417), en este gran lapso se dio un "esquema de crecimiento que conjuga la generación de un ahorro

---

<sup>69</sup>.- Ayala (1988, p. 329).

<sup>70</sup>.- De 1958 a 1970 creció en 34.4 por ciento. Tasa similar a la de 1990.

<sup>71</sup>.- Véase Solís (1981, p. 105), Fitzgerald (1984) y Bazdresch (1985). En SHCP (1988, p. 23) se menciona que los rendimientos del endeudamiento con el exterior en los años 1956-1972 permitían lograr "...una tasa de crecimiento del producto y del empleo más alta de lo que se hubiera alcanzado si el acervo de la deuda no hubiera aumentado".

voluntario creciente y la adecuada asignación de los recursos de inversión con el fin de reforzar los efectos estabilizadores de la expansión económica, en vez de los desestabilizadores que conducen a ciclos recurrentes de inflación-devaluación".

Se podría señalar que detrás de la política estabilizadora de aquellos años se encontraban los siguientes elementos:

- 1.- Un contexto internacional favorable que permitía el crecimiento equilibrado del comercio exterior y también apoyaba un flujo de recursos hacia la economía nacional.
- 2.- La intervención estatal en el ámbito de la política de los precios y tarifas del sector público.
- 3.- La base productiva de los años anteriores lograda a través de muchos esfuerzos de financiamiento.
- 4.- El manejo macroeconómico fue eficiente, activo, orientador y compensatorio, lo que daba una gran confianza al público inversionista.<sup>72</sup>
- 5.- No se tuvieron conflictos en el manejo del ingreso y del gasto lo que coadyuvó a que el crédito de la Banca Central al gobierno se ajustara de acuerdo a los recursos no inflacionarios que existían en la economía.<sup>73</sup>

---

<sup>72</sup>.- Véase Cavazos (1981). Gil Díaz (1988, p.301) señala que "Se logró una combinación feliz de políticas macroeconómicas. Una tasa de interés interna competitiva y el tipo de cambio fijo indujeron el crecimiento de la captación del sistema financiero. La mayor captación y el renovado flujo externo de capitales permitieron financiar el déficit del sector público sin afectar la balanza de pagos y por lo tanto sin presiones cambiarias. El tipo de cambio fijo permitió por su parte una inflación interna semejante a la internacional."

<sup>73</sup>.- Véase Harberger (1988, p. 395) quien señala que en los setentas se actuó con gran irresponsabilidad fiscal, aunque también indica que en el periodo 1955-1972 (sic) "...la política económica estuvo dominada por dos gigantes -Antonio Ortíz Mena en la Secretaría de Hacienda y Rodrigo Gómez en el Banco Central-

#### 4.3.- Las medidas aplicadas por el Banco de México.

A continuación se dan toda la serie de medidas y de razones que desde el Banco Central se llevaron a cabo para contener cualquier posible ascenso inflacionario repentino:

- 1.- Incremento de la eficiencia industrial.
- 2.- Mantenimiento de la demanda de bienes y de servicios.
- 3.- Captación de recursos no inflacionarios y su posterior canalización hacia la inversión pública.
- 4.- Adecuado aumento de la producción agrícola.
- 5.- Incremento de la productividad.
- 6.- Mejor aprovechamiento de la capacidad productiva.
- 7.- Política compensatoria y de esterilización de recursos líquidos a través de la venta de valores gubernamentales.
- 8.- Dinamismo de la inversión privada.
- 9.- Se tenían años en los que se empleaban reducciones en el financiamiento de la Banca Central al gobierno.<sup>74</sup>
- 10.- Restricciones del crédito.<sup>75</sup>
- 11.- En general, se mantuvo una política monetaria y fiscal firme que absorbía gran parte de las presiones inflacionarias.<sup>76</sup>

Don Rodrigo Gómez, quien fuera titular del Instituto Central

---

cuya fuerza de voluntad y de carácter ayudó también en gran medida a imponer la disciplina monetaria y fiscal."

74.- Esos serían los casos de 1967 y de 1968. Véase Banco de México. Informe Anual de 1968 y de 1969.

75.- Como se empleó en 1969. A contrapelo se aumentaba la inversión pública.

76.- Como lo fueron en 1970 la caída de la producción agrícola, la revisión de algunos precios y tarifas y de algunos impuestos durante diciembre de ese año.

por tres sexenios indicaba que sólo con disciplina presupuestal y fiscal que impidiera la inflación es como se podría crecer establemente, pero también vale la pena recordar que a pesar de que se ampliaba la disponibilidad productiva por persona, la manutención de la estabilidad se dio porque, en cierta medida, se implantaban patrones que amarraban algunos precios claves, como lo serían los productos agrícolas, los precios y tarifas y en el momento en que se quisiera entrar a un proceso de mayor aumento del gasto público para la formación de capital humano y en aspectos sociales, se tendrían grandes impedimentos.

#### 4.4.- Las medidas de los Informes Presidenciales.

Los principales razonamientos que se han efectuado en los diferentes Informes Presidenciales sobre la década de los años sesenta también representan otra oportunidad de observar con detalle los diferentes razonamientos para comentar acerca de la estabilidad:

- 1.- La política seguida por las autoridades monetarias en la regulación del volumen del crédito bancario ha sido una de las causas de la estabilidad.
- 2.- Apoyar con la canalización del ahorro popular la industrialización, el fomento al turismo y la venta de exportaciones.<sup>77</sup>
- 3.- "Apoyo a los bancos de depósito para que otorguen créditos pignoratícios a los productores agrícolas y proscripción de

---

<sup>77</sup>.- Esto se mencionó en el segundo informe del Presidente López Mateos.



financiamientos inflacionarios".

4.- La flexibilidad y la diversificación logradas por nuestra economía permite ajustar con rapidez la producción a la demanda.

5.- La concertación vista a través de la cooperación de los organismos responsables de la actividad privada al llamado del gobierno para frenar alzas injustificadas.

6.- "La acción decidida del Estado para evitar elevaciones que no se justificaran con las de los costos o que no pudiesen ser absorbidas por mejoras de la productividad o por disminución de gastos".<sup>78</sup>

7.- Regulación del gasto público, procurando que la expansión monetaria y crediticia sea acorde con la producción nacional y con las transacciones efectuadas.

8.- Procedimientos tendientes a evitar la sobrelíquidez.

En las distintas medidas aplicadas se observa que existía una preocupación que sólo con la estabilidad se podía crecer, ya que si se hacía el énfasis en algunos otros factores -aumentar rápidamente el gasto, contraer fuertemente la actividad económica, etcétera- se podría "...acelerar hasta desbocar para después tener que frenar hasta la inmovilidad".<sup>79</sup>

---

<sup>78</sup>.- En este Informe se indicó también que las causas de la expansión económica ocurrida en la economía mexicana eran las siguientes: paz política, estabilidad cambiaria, fijación de mayores salarios mínimos, el reparto de utilidades y la elevación del precio de garantía para el maíz. (p.706).

<sup>79</sup>.- Tercer Informe Presidencial de Gustavo Díaz Ordaz, p. 759.

#### 4.5.- Comentarios y conclusiones.

Tal parece que mucho de lo que se menciona acerca del **Desarrollo Estabilizador** es siempre la caracterización de una economía estable y en crecimiento continuo con gran expansión del volumen físico por persona tanto la empleada como la total, pero poco, tal vez muy poco se ha mencionado que el lapso de los sesenta también generó diversos problemas que luego rebotaron en la estructura económica nacional cuando el gobierno siguiente se decidió por una política de mayor expansión.

Algunos de los efectos principales se podrían indicar con base en la siguiente lista, tomada de diversos autores que han estudiado el período:

- 1.- El crecimiento con estabilidad significó crecimiento para las ganancias y estabilidad para los salarios.<sup>80</sup>
- 2.- Alto y creciente desempleo.
- 3.- Descontento social en el agro<sup>81</sup> y presiones por la repartición de tierras.
- 4.- Mayor concentración en la distribución del ingreso.
- 5.- Presiones a favor de aumentos salariales.
- 6.- Creciente déficit comercial.
- 7.- Estructura fiscal poco flexible.<sup>82</sup>

---

<sup>80</sup>.- Enrique Padilla. Tomado de Torres G. (1981, p. 332).

<sup>81</sup>.- Véase Luiselli y Mariscal (1985) para una explicación del agro en el período.

<sup>82</sup>.- Hugo B. Margáin, Secretario de Hacienda. Declaración del Secretario de Hacienda sobre la política económica del nuevo gobierno de México. Comercio Exterior, Diciembre de 1970, pp. 983-984. También Reynolds (1977) menciona que el sector público tiene una situación financiera anémica en sus bases de ingreso e inelástica en sus movimientos de gasto.

8.- Surgimiento, al final de los sesenta, de graves presiones inflacionarias y de contracción de la inversión privada.<sup>83</sup>

9.- "Nunca pudo equilibrarse el presupuesto del sector público, debido a que era parte de la política del desarrollo estabilizador no gravar progresivamente los altos ingresos y se descansó en un sistema impositivo de carácter regresivo (además de ) que le dieron preferencia a la política monetaria sobre la fiscal, por lo que aquélla, sin el auxilio de ésta, contribuyó a incrementar el déficit del sector público..."<sup>84</sup>

10.- "Las distorsiones de los precios son importantes y pueden tener muchas dimensiones. Fueron, tal vez, el más grave de los pecados veniales del DE: más tarde llegaría a ser mortal. La semilla había sido sembrada y germinaría ferozmente cuando surgió la inflación".<sup>85</sup>

11.- Carácter dependiente y autolimitativo del desarrollo industrial en el **Desarrollo Estabilizador**.<sup>86</sup>

12.- La confianza se tornaba en un factor importante y tal vez fundamental para el equilibrio macroeconómico.<sup>87</sup>

---

83.- Rosario Green (1988, p. 16).

84.- Torres Gaytán (1981, pp. 332-333).

85.- Véase Gil Díaz (1988, p. 303), quien hace un breve estudio del desarrollo económico de México.

86.- Véase Ros (1979), Blanco (1979) y Boltvinnik y Hernández Laos (1985).

87.- Fitzgerald (1984, pp. 50-51) comenta que "...la decisión de invertir (ya fuese en formación de capital o en bonos gubernamentales) era la decisión de grupos conglomerados de reducir el consumo (o las remisiones en el caso de las empresas multinacionales) financiado con utilidades. Como corolario de esta situación, podría sostenerse que el sistema bancario estaba controlando la deuda interna del gobierno (y por lo tanto su gasto) mediante el control de los fondos nuevos y la aceptación de las razones de reserva, y no al revés..., dado que

Si bien, el lapso de los años sesenta parece ser uno sobre los que más se ha comentado y de los que más se dicen cosas buenas y malas, es cierto que el crecimiento actual requiere de la estabilidad como de una condición necesaria, pero ésta no debe darse dejando de lado otros elementos como pasó en los años aludidos y que sembraron gradualmente los frutos de su propia destrucción.

---

el ahorro derivaba de la reinversión de beneficios y la restricción de los salarios, no resulta obvio que la tasa de inflación estimulara la inversión o el ahorro privados..; parecería más convincente el argumento de que el conservadurismo manifiesto de las autoridades monetarias y fiscales (...) inspiraba confianza a los inversionistas nacionales y extranjeros, un fenómeno de importancia política fundamental cuando se considera la retórica populista acostumbrada por la presidencia mexicana."

#### 4.6.- Bibliografía.

- 1.- Casio Luiselli y Jaime Mariscal (1985). **La crisis agrícola a partir de 1965.** En R. Cordera, comp. (1985). **Desarrollo y crisis de la economía mexicana.** Serie de Lecturas Núm. 39 de El Trimestre Económico. Ed. FCE, México.
- 2.- Julio Boltvinik y E. Hernández L. (1985). **Origen de la crisis industrial: El agotamiento del modelo de sustitución de importaciones. Un análisis preliminar.** En R. Cordera, Op. Cit.
- 3.- Jaime Ros (1979). **La desaceleración de la expansión industrial en los 70.** En Investigación Económica Núm. 150, FE-UNAM. México.
- 4.- José Blanco (1979). **Genésis y desarrollo de la crisis en México, 1962-1979.** En Investigación Económica Núm. 150, FE-UNAM. México.
- 5.- A. Ortíz Mena (1970). **Desarrollo estabilizador. Una década de estrategia económica en México.** El Trimestre Económico Núm. 146, Ed. FCE. México.
- 6.- R. Torres G. (1980). **Un siglo... Op. cit.**
- 7.- José Ayala (1988). **Op. Cit.**
- 8.- E. V. K. Fitzgerald (1984). **La política de estabilización en México: El déficit fiscal y el equilibrio macroeconómico, 1960-1977.** En R. Thorp y L. Whitehead, comps. (1984). **Inflación y estabilización en América Latina**, Ed. FCE, México.
- 9.- Samuel Lichtensztejn (1978). **Sobre el enfoque y el papel de las políticas de estabilización en América Latina.** En **Lecturas de Política Económica.** Comp. DEP-FE-UNAM. Ed. de Cultura Popular. México.
- 10.- R. Green (1988). **La deuda externa de México: 1973-1987. De**

la abundancia a la escasez de créditos. Cap. I. Coed. SRE-Nueva Imágen. México.

11.- Clark W. Reynolds (1977). Porque el desarrollo estabilizador de México fue en realidad desestabilizador. (Con algunas implicaciones para el futuro). El Trimestre Económico Núm. 176, Ed. FCE. México.

12.- Banco de México. Informe Anual. Varios años.

13.- SHCP (1976). México a través de los Informes Presidenciales.

14.- Manuel Cavazos (1981). Op. cit.

15.- Carlos Tello (1986). La política económica en México, 1970-1976. Cap. I, Ed. S. XXI. México.

16.- SHCP (1988). Deuda externa pública mexicana. Cap.I. Coed. SHCP-FCE. México.

17.- Carlos Bazdresch (1986). La política monetaria mexicana (una primera aproximación). En L. Solís, Comp. (1986). La economía mexicana. Vol. II. Política y desarrollo. Serie de Lecturas Núm. 4 de El Trimestre Económico, Ed. FCE. México.

18.- Francisco Gil Díaz (1988). El camino de México, de la estabilidad a la inflación. En Arnold C. Harberger, comp. (1988). El crecimiento económico en el mundo. Ed. FCE. México.

19.- Rodrigo Gómez (1964). La banca central y la defensa de la estabilidad. En Rodrigo Gómez. Vida y Obra. Op. Cit.

## CAPITULO V. LOS INESTABLES AÑOS SETENTA.

"En los primeros días del nuevo gobierno, decidimos aliarnos con los grupos más conscientes de la población en una acción común que nos permitió recuperar las riendas de la economía nacional y empezar a recobrar la calma y el rumbo; pero todavía en las tormentas acecha el naufragio...La inflación no es una alternativa; todo el mundo la resiste y sólo todo el mundo podría doblegarla si se ordenara".

Presidente José López Portillo,  
Primer Informe Presidencial.

## 5.1.- Introducción.

Durante los años setenta resurge la inflación y la inestabilidad cambiaria. El crecimiento económico vigoroso mostrado anteriormente se vuelve débil e inseguro, el contexto internacional se complica y existen enfrentamientos y reconciliaciones entre la clase patronal y el Estado.

Si en los años cuarenta y parte de los cincuenta se tuvo el crecimiento con inflación, y en los sesenta el crecimiento con estabilidad, para los setenta se intenta que la economía se vuelva más distributiva, pero sin afectar fuertemente la estructura productiva. De la administración del año de la atonía, se pasa a la administración de los años de la abundancia, pero bajo bases endebles que saldrían a flote en los inicios de la década de los ochenta.

En estos años, la inflación crece fuertemente y gira por todo el cuerpo social y político haciendo que se pongan en marcha distintos planes estabilizadores que intentaban controlarla.

El objetivo del presente capítulo es el de destacar los distintos paquetes estabilizadores de la década de los setenta y su traducción en éxito o fracaso, dependiendo de la atenuación que lograran mostrar en la baja de la inflación.

Así, se observa el freno de 1971, los dos planes de 1973, el programa de 1976 y el de 1977. Pareciera que para 1978 y 1979, el objetivo de estabilizar se hace a un lado por el empuje de la deuda y del crecimiento vía el petróleo.



## 5.2.- El freno de 1971-1972.

Para el primer año de mandato del Presidente Echeverría, se propone una política fiscal y monetaria restrictiva que buscaba consolidar una situación de estabilidad en el tipo de cambio, en el ritmo de alza de los precios, en el déficit comercial y en el deterioro de las finanzas públicas.<sup>88</sup>

En 1972 las autoridades deciden darle un giro al marco de la política económica y se impulsa un decidido programa de aumento en la producción. Esto se debía a que la intención declarada del nuevo gobierno era la de crecer apoyando la distribución :<sup>89</sup>

" Esta modificación de estrategia económica general se plantea como objetivo impulsar al país hacia una nueva fase de desarrollo, en la que los beneficios del progreso económico se difundan equitativamente y se traduzcan en aumento de la riqueza efectiva del pueblo."

Suárez Dávila (1988, p. 409) comenta que se pasaba de la hacienda balance a la hacienda instrumento, con lo cual, la política iba a ser la que determinara el gasto público más allá

---

<sup>88</sup>.- En el Primer Informe Presidencial de Echeverría se destacaba que " A pesar de la decisión de imprimir desde los primeros días de su gestión un gran impulso a la actividad productiva, el Ejecutivo hubo de adoptar una política económica restrictiva durante un período limitado. Sabíamos que esta decisión entrañaba sacrificios, dificultaba la absorción de mano de obra y propiciaba actitudes de retraimiento por parte del inversionista. Preferimos, no obstante, arrostrar esos riesgos, porque la obligación del gobierno hacia el futuro y no, por mantener una apariencia de prosperidad, lesionar en lo profundo nuestras posibilidades de desarrollo.

<sup>89</sup>.- SHCP (1976, p.803).

de lo acostumbrado en los años anteriores y se dejaba de fijar en función de las posibilidades de los ingresos gubernamentales.<sup>90</sup>

### 5.3.- Los dos paquetes de 1973.

Para 1973 se presentaron dos planes de estabilización que intentaban contrarrestar la fuerte alza que se había presentado ya desde el primer mes del año en que se observó una inflación del 1.4 por ciento, mayor que la de los anteriores meses de la década y de muchos meses de varios años atrás.<sup>91</sup>

#### 5.3.1.- El programa de marzo.

En la segunda quincena de marzo el gobierno dio a conocer un programa para combatir la inflación. El plan se presentó en la reunión de la Concanaco en acapulco y constaba de los siguientes puntos:

- 1.- Orientación al público consumidor.
- 2.- Mayor vigilancia de precios.

---

<sup>90</sup>.- En el Informe Anual (p. 18) de 1972 del Banco Central se indica que " desde el segundo semestre de 1971 y durante la primera parte de 1972, la política económica se caracterizó por los importantes esfuerzos de las autoridades para impulsar y generalizar la aceleración en las diversas actividades económicas. La reactivación descansó fundamentalmente en una vigorosa política de gasto público y en una acción monetaria y crediticia expansionista."

<sup>91</sup>.- Banamex (1978) comentaba en el Exámen de la situación económica de México de febrero de 1973 que era indispensable "otorgar especial importancia a vigilar el comportamiento de los precios y cuidar que no surjan fuertes presiones inflacionarias, provengan o no de acciones del Estado."

- 3.- La creación de 230 tiendas populares.
- 4.- Multiplicación de los mercados sobre ruedas.
- 5.- Envío de trailers con mercancías a los lugares donde haya escasez.
- 6.- Oferta a domicilio de productos básicos.
- 7.- Aumento de 13 a 18 delegaciones de la Secretaría de Industria y Comercio en el D. F.
- 8.- Contratación de mujeres inspectoras que atiendan rápidamente las quejas de las amas de casa.
- 9.- Creación de brigadas por zonas de control y de vigilancia.
- 10.- Se le permite a toda la gente comprar en las distintas tiendas del sector público.

Al mismo tiempo que se ponía en marcha este plan que trataba de acentuar el lado comercial de los impactos antinflacionarios, se dictaba el Plan Nacional de Subsistencias que se orientaba a la mayor comercialización en los medios rurales y en las zonas marginadas.

El éxito del programa de marzo quedaba muy limitado porque se circunscribía a la órbita comercial, no atacaba ni la demanda, ni regulaba costos o apoyaba con financiamiento, sino que se iba de lleno al plano comercial.

Mientras el plan iniciaba, la inflación ascendía. En abril, la inflación era del 1.6 por ciento, en mayo fue del 1.0 por ciento, en junio de 0.8 por ciento y en julio vino un brote inflacionario muy fuerte, ya que se elevaba a más del triple: 2.6 por ciento. Además de la poca efectividad de las medidas, no se

controlaba la inflación que venía del exterior.<sup>92</sup>

El 8 de junio de 1973 toma posesión José López Portillo de la Secretaría de Hacienda y señala que para la estabilización se aplicara una política de corte monetario : " Para proteger la capacidad real de compra de los sueldos y salarios se aplicará una política monetaria estrictamente antinflacionaria y se mantendrán las limitaciones a la expansión injustificada del crédito bancario para aquellas actividades no directamente productivas."

Mientras tanto, para contener la nueva espiral inflacionaria, el gobierno ponía en marcha otro plan.

### 5.3.2.- Programa de acción inmediata.

En conferencia de prensa celebrada el 29 de julio en los Pinos, los titulares de la SHCP, de la Secretaría de Industria y Comercio y del Banco de México, hicieron hincapié en que la fuerte alza de la inflación en los primeros cinco meses del año se debía a las siguientes causas: a) inflación importada vía comercio exterior; b) fuerte crecimiento de la demanda interna por encima de la oferta debido a la mayor actividad económica; c) falta de ampliaciones suficientes y oportunas en la inversión privada; d) estancamiento de la producción agropecuaria y e) el

---

<sup>92</sup>. - Véase Assael y Núñez (1976) para el estudio de la inflación importada en México y América Latina en el periodo 1972-1974, donde las economías más desarrolladas pasaban por ajustes cambiarios.

acaparamiento y la especulación que ejercían presiones inflacionarias.

Para combatir la inflación se presentaron los siguientes 16 puntos:

- 1.- Reajuste del ritmo del gasto público, revisándose su estructura sectorial y limitándose su financiamiento estrictamente a actividades no inflacionarias.
- 2.- Fortalecimiento de las políticas de planeación, racionalización de abastecimientos y pagos oportunos en las compras del sector público.
- 3.- Control del crecimiento del medio circulante en la proporción requerida por la actividad real del país.
- 4.- Apoyo aún mayor al financiamiento de las actividades productivas de corto plazo, principalmente en el sector agropecuario.
- 5.- Impulso de un mayor empleo de la capacidad de aquellas industrias y predios agropecuarios que puedan aumentar rápidamente su oferta.
- 6.- Intensificación de las medidas tendientes a estimular la inversión privada.
- 7.- Fortalecimiento de la vigilancia y control de precios.
- 8.- Campaña para informar y orientar al consumidor.
- 9.- Vigilancia de una relación razonable entre los aumentos de los costos y de los precios de productos de consumo masivo.
- 10.- Fomento de las cooperativas de consumo rurales, sindicales y urbanas.
- 11.- Promoción de centros de oferta y de consumo por asociaciones de industriales.

# ESTA TESIS NO DEBE SALIR DE LA BIBLIOTECA

- 12.- Racionalización en la exportación de productos que se consideren importantes para el consumo interno.
- 13.- Importación de granos y de otros artículos alimenticios de consumo popular por CONASUPO.
- 14.- Ampliación de la importación de otros productos escasos.
- 15.- Reducción selectiva de los precios.
- 16.- Cuidado de una relación adecuada entre los aumentos de los salarios y los incrementos de la productividad y el costo de la vida, con el apoyo de los sistemas de comisiones tripartitas.

La inflación muestra vaivenes en los siguientes meses, pero en diciembre de 1973 alcanza la cifra mensual del 4 por ciento, con lo que de diciembre de 1972 a diciembre de 1973 alcanzaba la cifra del 21.3 por ciento, algo totalmente inusual para la mayoría del público con lo cual la credibilidad en el programa iba de picada.

## 5.4.- La política estabilizadora de 1974 a 1976.

En el tercer informe presidencial, Echeverría declara que "Las soluciones a los problemas inflacionarios no tienen porque ser, necesariamente, conservadoras, como algunos pretenden hacer creer a la Nación...En México queremos fomentar la producción desde su base,...El gobierno de México no podría pedir a las clases populares que resistan ellas solas el peso de la inflación, mientras ciertos grupos minoritarios aprovechan, en su beneficio, las condiciones del mercado,...Dentro de un programa coherente destinado a evitar el inicio de una espiral inflacionaria, han convenido en sostener los precios de los artículos de consumo

necesario que regían el día 31 de julio de 1973, por un período que terminará el 31 de marzo de 1974".

De 1974 a 1976, la lógica de la política económica se siguió con base en programas que buscaban la baja de la inflación. Fue así que para 1974 -durante el cuarto informe presidencial-se presentó el Programa Económico Social que contenía los siguientes puntos de enfoque:

- 1.- Una nueva política de financiamiento.
- 2.- Control y planeación más eficaz del gasto público.
- 3.- Política de crédito congruente con la expansión monetaria y con el financiamiento a la pequeña y mediana empresa.
- 4.- La integración de un sistema que garantice la recuperación del poder adquisitivo y la elevación de la productividad.
- 5.- Estructurar un mecanismo que asegure con eficacia precios rentables a los bienes y servicios.
- 6.- Importación de alimentos.

Durante estos años menciona el Instituto Central que "la política monetaria se enfrentó a fuerzas expansionistas de consideración, derivadas del déficit del sector público y del aumento en los costos de producción. Por ello, las autoridades monetarias mantuvieron altos porcentajes de encaje legal a fin de hacer compatibles los mayores requerimientos financieros del sector público con un nivel de liquidez interna que, siendo consistente con el crecimiento real de la producción, contribuyera a atenuar las presiones inflacionarias y de balanza de pagos".

De enero de 1975 se pasa a una inflación del 17.8 por ciento con respecto a enero de 1974 y baja al 11.2 por ciento a

diciembre de 1975, pero esta baja estaba sustentada de manera artificial, con muchos controles salariales y sobre todo, de precios.

#### **5.5.- Hacia el choque inflacionario de agosto-septiembre de 1976.**

Para 1976 se presentaba un presupuesto de contracción con aumentos en los ingresos gubernamentales; las fugas de capital, el estancamiento del consumo privado, la especulación, las compras fuertes y la no credibilidad en el sostenimiento de la paridad cambiaria hicieron que el gobierno decretara el 31 de agosto de 1976 la devaluación, con lo que la inflación aumentaría fuertemente en los siguientes meses.

#### **55.5.1.- El paquete antinflacionario de control posdevaluatorio.**

En el último informe presidencial de Echeverría se presentan los siguientes puntos que atendían al control de la inflación:

- 1.- Elevación de precios y costos internos menor que el ajuste devaluatorio para asegurar la competitividad de las exportaciones.
- 2.- Proteger el poder adquisitivo de las clases populares.
- 3.- Evitar lucros indebidos por medio de un impuesto especial que grave las ganancias extraordinarias.
- 4.- Protección a la salud financiera de las empresas.
- 5.- Controlar el déficit público.
- 6.- Regulación del crecimiento del crédito.

Este programa se ubicaba contra los desajustes cambiarios y



se ponía enfrente de las fuertes alzas de los precios, ya que se había dado un gran aumento de la inflación -si se usa el índice de precios al mayoreo de la Ciudad de México, la inflación sería del 45.9 por ciento de diciembre de 1975 a diciembre de 1976- por la activación del papel de costos de la inflación a través del movimiento del tipo de cambio.

El Banco Central señala en su Informe Anual de 1976 que el programa tuvo poco efecto antinflacionario: "...hasta el 19 de noviembre, los resultados esperados de la flotación para encontrar un tipo de cambio que contribuyera a corregir las expectativas de bajas futuras en el valor del peso, no se produjeron. Esto se puede atribuir a la presencia de factores de diversa naturaleza, tales como fuertes aumentos en los costos, que se derivaron tanto de los altos niveles de endeudamiento en moneda extranjera, contraídos previamente por las empresas, como de la revisión de salarios, y la incertidumbre que prevaleció a la dificultad de la comunidad para adaptarse a una situación de tipo de cambio fluctuante, después de un largo período sin variación en la paridad".

En estos meses, la inflación fue muy alta: 3.4 por ciento en septiembre, 5.7 en octubre, 4.5 en noviembre y 2.4 por ciento en diciembre.

Se mencionaba que el nuevo gobierno empezaría con la reconstrucción de la economía, reformas administrativas, controles salariales y la época de los grandes gastos se tendría que olvidar. Vendría el acuerdo con el FMI.

## 5.6.- La estabilización con el programa del FMI.

Para combatir la inflación se mencionaba en el documento que se seguirían los siguientes factores:

"Dado el comportamiento de los precios internacionales, la evolución de los precios internos depende de la bondad de las políticas de ingresos y de regulación de la demanda que se seguirán a lo largo de los próximos tres años. El manejo de la demanda en México gira esencialmente alrededor del déficit del sector público y de la política crediticia; por consiguiente, el Gobierno de México hará todos los esfuerzos posibles para reducir el déficit global del sector público, a fin de que en 1979 no represente más del 2.5 por ciento del producto interno bruto, y para elevar la tasa de ahorro del sector público, de manera que en ese año no represente menos del 5.5 por ciento del producto interno bruto."

Al primer trimestre de 1977, los precios al consumidor aumentaron a una tasa mensual promedio de 2.4 por ciento, 1.2 por ciento en el segundo trimestre, 1.7 por ciento en el tercer trimestre y 1.1 por ciento en el cuarto trimestre. De 27.2 por ciento de inflación en 1976 se pasa a 20.7 por ciento en 1977, al 16.2 por ciento en 1978 y al 20.0 por ciento de inflación en 1979.

### 5.7.- Comentarios y conclusiones.

Las distintas explicaciones que existen en torno a la inflación de los setentas se podrían agrupar bajo tres versiones: la primera, que explica la inflación por la vía de los costos;<sup>93</sup>

la segunda hace mayor énfasis en la demanda<sup>94</sup> y una tercera versión junta a los tres elementos.<sup>95</sup>

Tal vez las principales lecciones de estos años setenta es que la economía no se puede aferrar al mantenimiento de alguna variable en especial como el signo de la estabilidad mexicana.

Por lo que se refiere a tratar de solucionar los problemas más urgentes de la economía y de la sociedad desde el ámbito del sector público, se puede indicar que eso ya no es lo indicado, y posiblemente no era lo más adecuado para aquellos años en que se esperaba todo, o casi todo, del sector público. Las grandes empresas, el abastecimiento total y la cooptación de grupos por la vía de los aumentos no parece ser el camino de hoy, pero vale la pena señalar que gracias a esos años, se tuvo un sector público mucho más actuante que los de otras décadas, que se intentaron reformas que hoy son tema de discusión -reforma fiscal, mayores apoyos al campo, reforma política, etcétera- en distintos niveles académicos y políticos y que, a pesar del endeudamiento externo acelerado, se cuenta con una gran planta

---

<sup>93</sup>.- Véase Ros (1979), Blanco (1979), Tello (1979) y Quijano (1981).

<sup>94</sup>.- Véase Gil Díaz (1976), Cavazos (1976), Gómez Oliver (1976) y Marcos Yacamán (1984).

<sup>95</sup>.- Véase Fitzgerald (1984), Guillén (1984) y Clavijo (1977).

industrial petrolera que es uno de los activos más importantes para la economía mexicana.

### 5.8.- Bibliografía.

- 1.- Banco de México. Informe Anual. Varios años.
- 2.- SHCP (1976). Op. Cit.
- 3.- Jaime Ros (1979). Inflación: La experiencia de la presente década. Economía Mexicana, Núm. 1, CIDE. México.
- 4.- José Blanco (1979). Origen y desarrollo de la crisis en México: 1962-1979. Investigación Económica, Vol. L. Núm. 150, FE-UNAM. México.
- 5.- Carlos Tello (1979). La política económica en ... Op. Cit.
- 6.- C. Gribomont y M. Rimez (1977). La política económica del gobierno de Luis Echeverría (1971-1976): Un primer ensayo de interpretación. El Trimestre Económico Núm 176, Ed. FCE. México.
- 7.- Banco Nacional de Comercio Exterior. Revista de Comercio Exterior, Varios números.
- 8.- Antonio Gómez Oliver (1976). La demanda de dinero en México. En Cincuenta años de Banca Central, Op. Cit.
- 9.- E. V. K. Fitzgerald (1984). Op. Cit.
- 10.- Manuel Cavazos (1976). Op. Cit.
- 11.- Francisco Gil Díaz (1976). Tres temas relevantes para una política monetaria y fiscal. En Cincuenta...Op. Cit.
- 12.- Hector Guillén (1984). Orígenes de la crisis en México. Inflación y endeudamiento externo (1940-1982). Ed. Era, México.
- 13.- Jesús Marcos Yacamán (1984). Análisis de la inflación en México. En La inflación en México. Ed. Colegio de México. México.
- 14.- J. M. Quijano (1981). México: Estado y Banca Privada. CIDE, Col. Ensayos. México.
- 15.- F. Clavijo y O. Gómez (1977). El desequilibrio externo y la devaluación en la economía mexicana. El Trimestre Económico Núm.

173, Ed. FCE. México.

16.- Francisco Suárez (1988). Op. Cit.

17.- Banamex (1978). Op. Cit.

## CAPITULO VI. LA ERA DE LA ALTA INFLACION: LOS AÑOS 80.

## 6.1.- Introducción.

En los años ochenta ocurre una gran velocidad de la inflación, la cual era inusitada para un gran número de mexicanos que veían que los precios cambiaban cada dos o tres meses, en tanto que en los períodos anteriores, si bien había existido una gran problemática sobre como enfrentar la fuerte alza de los precios, no se tuvieron períodos en los que los programas de estabilización se reprodujeran constantemente. Aunque se pueden identificar que todos los procesos que buscaban la estabilidad, también se iban contra el tamaño del déficit fiscal y posteriormente, en cierta medida, aludían a que la economía no estuviera abierta.

El presente capítulo tiene como objetivo principal explicar los distintos paquetes antinflacionarios que se implantaron en los años ochenta en la economía mexicana.

La estrategia es ir viendo cada uno de los programas y su éxito o fracaso en términos de la tasa inflacionaria que fueron logrando.<sup>96</sup>

El estudio se divide de la siguiente forma: en el primer apartado se explica el primer paquete de los años 80; en el segundo se revisa la sinuosa y variada estrategia de 1982; el PIRE, la Carta de Intención con el FMI en 1982, el llamado PERE, la estrategia diseñada para enfrentar el choque petrolero de 1986, el PAC y la política gradualista para 1987 se resumen en distintos puntos que conforman todo el capítulo.

---

<sup>96</sup>.- Se podrían ir viendo otros elementos, tales como la estructura industrial, la política comercial, pero eso ya escapa a las pretensiones de este estudio.



## 6.2.- El primer programa: La caída de la administración de la abundancia.

En la década de los ochenta, la inflación se sitúa en niveles de una altura inimaginable tanto para la generación de los mexicanos nacidos en los años sesenta, como también para los de la década setenta.

Para 1981 se preveía continuar con un programa económico de consolidación, de crecimiento económico, de irradiar "abundancia" a todos los poros de la vida económica y social nacional.

La inflación se contendría en ese año gracias a la ola expansiva que viviría el sector industrial y a la fijación importante de algunos precios claves, pero fue en 1981 cuando empieza un largo proceso de ajuste de la economía. El 3 de junio de 1981 se anuncia que el precio del barril de petróleo crudo de exportación tipo maya caía de 34.60 a 30.60 dólares.<sup>97</sup>

Para contener los efectos de este primer choque externo se presentaron las siguientes medidas:

- 1.- Control selectivo de importaciones y alzas en varias tarifas arancelarias.
- 2.- Apoyo a exportaciones.
- 3.- Reconstrucción de la plataforma de exportaciones.
- 4.- Política flexible de tasas de interés.
- 5.- Mantener el sistema de flotación del tipo de cambio.
- 6.- Impulso al Programa Nacional de Productos Básicos.

---

<sup>97</sup>.- Esta caída tenía, entre otras razones, la baja demanda de los países industrializados, la sobreoferta y el incumplimiento de algunos países miembros de la OPEP con lo que el impacto sobre México sería de cerca de 1 mil 300 millones de dólares. Comercio Exterior, Núm. 6, junio de 1981.

7.- Reducción de las compras externas gubernamentales.

8.- Se prohibía cualquier ampliación del gasto público y se reducía en por lo menos 4 por ciento el gasto gubernamental.<sup>98</sup>

A pesar de que se estuvo conteniendo la demanda proveniente del sector público, la inflación ascendió a 2.3 por ciento en el promedio mensual del cuarto trimestre del año -siendo que en el segundo trimestre de 1981 había sido de 1.9 por ciento- y ya en diciembre de ese año se aumentaba el precio de la gasolina con lo cual se veían venir tiempos difíciles y también auguraban una gran etapa de dificultades.

### 6.3.- El primer programa posdevaluatorio de 1982.

El 17 de febrero de 1982 se dio a conocer la devaluación del peso mexicano y de 26.86 pesos por dólar saltó a 38.10 el 18 de febrero, a 47.25 pesos el 26 de marzo y llegó a ser en promedio diario en julio de 48.76 pesos por dólar.<sup>99</sup>

En enero de 1982, la inflación había sido de 4.9 por ciento, en febrero de 3.9 y en marzo de 3.6, muy por arriba de las cifras de los mismos meses de 1981.

---

<sup>98</sup>.- Las principales medidas de disciplina presupuestaria se dieron a conocer el 15 de julio de 1981 por MMH y contenían aspectos de restricciones en la ampliación de liquidez a las paraestatales, depósitos de efectivo, cumplimiento detallado del programa de reducción, etcétera.

<sup>99</sup>.- Se comentaría en el **Informe Anual** del Banco Central de ese año que hubo un golpe por cinco vías a la estabilidad cambiaria: caída en los ingresos por exportaciones; elevación de las tasas internacionales de interés; reducción en los plazos de pago de los nuevos créditos; aceleración de la inflación y persistente desequilibrio en las finanzas públicas.

Las principales medidas que se tomaron fueron las siguientes:<sup>100</sup>

- 1.- Se dejaría que el tipo de cambio encontrara una paridad que no fuera de un nivel sobrevaluado para el peso mexicano.
- 2.- Reducción del 3 por ciento en las cifras del presupuesto aprobadas por el Congreso para 1982.
- 3.- Política financiera de tasas de interés competitivas, de emisión de bonos con un rendimiento real positivo y de intensificaciones en el financiamiento preferencial.
- 4.- Ajuste de nóminas salariales, desgravación a los estratos de menores ingresos y mayor abasto de básicos.
- 5.- Liberación de aranceles y de permisos de importación para los artículos de consumo popular, así como modificaciones en el otorgamiento de mayores incentivos al exportador mexicano.
- 6.- "Sólo se autorizarán las alzas más indispensables".<sup>101</sup>
- 7.- Programa especial de apoyo a las zonas fronterizas.

Posteriormente, en marzo se dieron a conocer los porcentajes de aumento salarial y esto trajo una gran controversia, ya que algunos hasta la catalogaron como la salida de Romero Kolbeck del Banco de México y de Ibarra de la SHCP, debido a que no estaban de acuerdo con el aumento del 30 por ciento al salario mínimo

---

100.- Alrededor de todos estos puntos, la CTM y la Concanaco dieron otra serie de elementos por esas fechas que formaban como programas alternativos de estabilización de acuerdo con las perspectivas de cada uno de esos organismos y señalaban mayores controles de precios, o en su caso, reducción inmediata del déficit fiscal.

101.- **Comercio Exterior**, Núm. 4, abril de 1982, p.363. Entre las principales medidas de la política de precios se indicaron las siguientes: no se elevaría el precio de los combustibles, control de precios de 45 artículos y se seguirían subsidiando algunos alimentos básicos, tales como el frijol, las tortillas, etcétera.

decretado por el Presidente.<sup>102</sup>

Los puntos del programa estaban dando giros con los de otros años, ya que se empezaba a abrir más la economía, se cortaba más intensamente el crédito y la actividad económica lo iba resintiendo de una manera más aguda, tanto por la fuerte baja en las ventas y en las compras, como también porque se trataba de una crisis más estructural, que no se resolvería en el corto plazo.

#### 6.4.- El paquete de la primavera de 1982.

Para tratar de contener el fuerte desequilibrio comercial y la rápida alza de la inflación en abril -que había llegado a 5.4 por ciento en ese mes nada más-, se decretaron los siguientes puntos:

- 1.- Reducción del déficit fiscal en 3 puntos porcentuales del PIB.
- 2.- Disminución del presupuesto de egresos en 8 por ciento.
- 3.- Se impondrían topes y revisiones en los pagos del sector público y se mantendría una estricta calendarización de los gastos.
- 4.- Se pospondría el inicio de nuevas inversiones y se evitaría la realización de obras públicas no relacionadas directamente con el proceso productivo.
- 5.- Se tomarían las medidas necesarias para aumentar los ingresos

---

<sup>102</sup>.- Cordoba (1986) señala que esto constituyó otro choque contra la economía nacional y Ros (1984) comenta que esto no tenía porque ser desestabilizador, dado que lo que se hacía era recomponer un costo que en una gran cantidad de empresas no se había efectuado.

por la vía de los precios y tarifas.

6.- Se limitaría el endeudamiento público externo.

7.- El crédito neto que suministrara el Banco Central al gobierno no rebasaría la captación de recursos internos por parte de dicho Instituto.

8.- El Banco de México cuidaría que el monto total de billetes en circulación aumentara en la misma cantidad en que se incrementaran las reservas internacionales.

9.- Las paraestatales contraerían compromisos siempre y cuando se encontraran en sus presupuestos originales.

10.- Se ofrecerían tasas de interés atractivas al ahorrador.

11.- Se mantendrían tasas tope para ciertos cajones de crédito.

12.- Se disponía de la constitución de depósitos de regulación monetaria por parte de las instituciones financieras en el Banco Central.

13.- Programa especial de financiamiento en dólares a empresas.

14.- La política cambiaria mantendría la competitividad de la economía mexicana evitando la sobrevaluación del peso.

El 31 de mayo, en la XLVIII Convención Nacional Bancaria se dieron sendos discursos de Miguel Mancera y de Silva Herzog en los que se comentaba que si no se llevaban a cabo las medidas anteriores, la inflación sería el único camino de México y que se mantendría una flexibilidad ordenada en el ajuste. También mencionaban algunos puntos de avance del paquete.<sup>103</sup>

---

<sup>103</sup>.- Entre otros aspectos se indicaba que el déficit fiscal era el más bajo de los últimos 16 meses; se contaba con el monto de reservas internacionales más elevado del año; se había disminuido el crecimiento del medio circulante y se estaba frenando el sobrecalentamiento de la economía de los pasados años.

Mientras tanto, la inflación seguía aumentando, ya que de diciembre de 1981 a junio de 1982 ya estaba en 32 por ciento, casi el doble que lo registrado en el mismo período de 1981.

#### 6.5.- El difícil agosto.

Si hay algún mes en la historia de la inflación mexicana -con excepción de los meses de 1916 y de los de diciembre y enero de 1987 y de 1988, respectivamente, en los que se tuvo un aumento muy acelerado de precios, se podría calificar a agosto de 1982 como de los más espectaculares: 11.2 por ciento de tasa de inflación mensual con lo que de diciembre de 1981 a agosto de 1982 la inflación acumulada llegaba al 54.4 por ciento, tres veces la del mismo período del año anterior y configuraba en el cuarto bimestre del año un promedio de inflación de más del 8 por ciento, nivel similar a los de 1987.

Las diversas medidas que se instrumentaron en distintos días fueron las siguientes:

- 1.- Ajuste de precios y tarifas de bienes y servicios del sector público para contener el crecimiento del déficit fiscal.
- 2.- El establecimiento de un doble mercado para el cambio de moneda extranjera para tratar de salvar las escasas divisas de las reservas internacionales.
- 3.- Reglas para el pago de depósitos bancarios denominados en moneda extranjera al tipo de cambio preferencial para no derramar más circulante.
- 4.- Se dictaron ordenamientos para atender los requerimientos de divisas a tipos de cambio especiales.

5.- Decreto para proveer la adecuada observancia del Artículo 8 de la Ley Monetaria de los Estados Unidos Mexicanos, indicando que las obligaciones en moneda extranjera se pagarían en su equivalente en moneda nacional.

6.- Las importaciones prioritarias para el país se pagarán en tipo de cambio preferencial.

7.- Ventas adicionales de petróleo para cubrir el anticipo de mil millones de dólares entregado al Banco Central por los EUA.

Ante todo este escenario de diversas medidas que iban contra los bolsillos de grandes grupos de consumidores, se tenían conflictos de huelgas, presiones inflacionarias desbordadas, multimercados cambiarios y una difícil e incierta perspectiva.

Un programa distinto se efectuaría en septiembre de 1982.

#### **6.6.- El micropaquete aislado de septiembre.**

Con la nacionalización de la banca y el establecimiento de un control de cambios, se bajaron dos precios claves importantes para la economía: el tipo de cambio se fijó, bajándolo de sus niveles elevados en los que la especulación lo impulsaba y, las tasas de interés, que empezaron a disminuir dos puntos porcentuales por semana a partir de la segunda semana de septiembre.<sup>104</sup>

De 11.2 por ciento de inflación mensual en agosto se pasaría a una de 5.3 en septiembre, a 5.2 en octubre y a 5 por ciento en noviembre. Parecía que era un plan exitoso, pero se mostraba muy

---

<sup>104</sup>.- Véase Tello (1984) y Ruíz Durán (1984) para la especificación de los diversos puntos de esos 90 días.

desconectado de otros puntos, tales como los siguientes:

- 1.- ¿ De qué sirve bajar los costos crediticios si se puede endeudar para aprovechar la especulación ?.
- 2.- Mientras los rendimientos bancarios iban en descenso, los Cetes repuntaban por la vía de la SHCP.
3. En fin, mientras se tuviera un escenario de fuerte confrontación entre los sectores sociales y productivos del país, el camino de este programa sería difícil y estaría cada vez más lleno de obstáculos.

#### 6.7.- La Carta de Intención con el FMI.

Ya con la Carta de fines de 1982 con el FMI se empezaba a cerrar el círculo estabilizador de todo el año y las luces de 1983 se veían de crisis y de recesión, sobre todo por la drástica baja del déficit fiscal que en algunos círculos de economistas se pensaba que no se iría a dar, ya que se tenía como meta bajarla de alrededor del 17 por ciento del PIB en 1982 al 8.5 por ciento en 1983, cosa muy difícil de lograr sin grandes choques severos en la evolución de la actividad económica.<sup>105</sup>

A pesar de que esta baja ya se estaba dando en el déficit primario en 1982 con relación a 1981,<sup>106</sup> la inflación ascendió

---

<sup>105</sup>.- El texto de la Carta se encuentra, entre otras publicaciones, en **Comercio Exterior**, Núm. 11, noviembre de 1982, pp. 1248-1251. Para un breve estudio del tratamiento del déficit fiscal e inflación con relación a la producción y con la balanza de pagos, véase Calderón (1984), Bacha (1986) y Ros (1986).

<sup>106</sup>.- En el documento de Evolución reciente y perspectivas de la economía mexicana de 1984, del CIDE, se indicaba ese dato.



por la vía de los costos y de la propia inercia<sup>107</sup> que se iba incubando fuertemente en el proceso inflacionario.

Con la **Carta** se mostraba que México tenía por delante 3 largos años de dificultades para crecer, sobre todo porque era una economía con una gran carga de empuje por la vía del sector público, más que la que hoy se tiene.

#### 6.8.- El Programa Inmediato de Reordenación Económica.

Ante una situación caracterizada por un fuerte crecimiento de la inflación, del déficit fiscal, de la desproporcionada deuda externa y de la recesión, el gobierno entrante, encabezado por el Presidente de la Madrid, puso en marcha el PIRE: "Pongo en marcha un Programa Inmediato de Reordenación Económica, cuyos objetivos son combatir a fondo la inflación, proteger el empleo y recuperar las bases de un desarrollo dinámico, sostenido, justo y eficiente".<sup>108</sup>

Los diez puntos del PIRE, bajo los cuales se implantarían las estrategias a seguir, eran los siguientes:

- 1.- Disminuir el crecimiento del gasto público.
- 2.- Protección al empleo.
- 3.- Continuación de las obras en proceso con un criterio de selectividad.
- 4.- Disciplina y eficiencia en la ejecución del gasto público

---

<sup>107</sup>.- Para los enfoques inerciales veáse Bacha (1986), Cordoba (1986), González (1989) y Dornbusch y Simonsen (1987).

<sup>108</sup>.- Comercio Exterior; Núm. 12, diciembre de 1982, p. 1279.

autorizado.

- 5.- Protección y estímulo a los programas de alimentos básicos.
- 6.- Aumento de los ingresos públicos.
- 7.- Canalización del crédito a las prioridades del desarrollo nacional.
- 8.- Reivindicación del mercado cambiario bajo la autoridad y soberanía monetaria del Estado.
- 9.- Reestructuración de la administración pública federal.
- 10.- Se actuará bajo el principio de rectoría del Estado dentro del régimen de economía mixta.

Para 1983, 1984 y parte de 1985 se actuó bajo el marco del PIRE, que se dirigía principalmente a un corte radical de la demanda proveniente del sector público y que buscaba que con la intensa caída de la demanda, la inflación disminuyera sustancialmente, pero ello no se logró dado que ante la baja de la demanda -menor consumo privado, menor inversión privada y pública, menos gasto, etcétera-, la actividad económica fue la que respondió rápidamente, disminuyendo los niveles de producción y ampliándose la capacidad instalada ociosa sin que se tuviera un gran ajuste en el crecimiento de los precios.<sup>109</sup>

Con el PIRE se podrían observar dos fases: la primera es la que arranca desde diciembre de 1982 y finaliza en el primer semestre de 1984; durante la siguiente fase, el ajuste no sería tan fuerte y se tendría un relajamiento en las aplicaciones estabilizadoras y de contracción, que, acompañadas de un intenso crecimiento en ramas con altos componentes importados,

---

<sup>109</sup>. - En los **Criterios Generales de Política Económica** para 1983 se suponía que la producción no caería tanto. Véase también Córdoba (1986).

presionaron las cuentas comerciales y del sector fiscal que dieron al traste con todo el paquete inicial.

De estar la inflación anual de abril de 1982 a abril de 1983 en 117.2 por ciento, pasa a un 80.8 por ciento en el período diciembre de 1982 a diciembre de 1983. Por ese lado se podría señalar que el PIRE fue exitoso en la baja de la inflación, pero a un alto costo económico: el desempleo creció, el salario real se recortó dramáticamente -tal vez como nunca había pasado en la historia nacional, con excepción de los años de la segunda guerra mundial -, la distribución del ingreso se volvía más regresiva y aún a la fecha, el mejoramiento se observa lento en estos puntos.

La disminución observada de la inflación, más que deberse a caídas en la demanda, se debió a la fijación del mercado cambiario y al fuerte deterioro salarial.<sup>110</sup>

El control de la demanda y una indización salarial hacia adelante contrarrestaron las tendencias aceleradas de los otros precios, tales como los precios y tarifas y el gran levantón que tuvo el tipo de cambio con su posterior fijación, hicieron que la inflación disminuyera, aunque con un costo muy elevado y todo este gran margen de maniobra que se tenía del lado fiscal se desperdició con el deterioro de las cuentas externas.

La política de estabilización de un corte más gradual a fines de 1984, y de relegar el ajuste externo y fiscal a un segundo plano de importancia, llegó a sus límites hasta la primera mitad de 1985, debido principalmente al fuerte dinamismo experimentado

---

<sup>110</sup>.- Véase Ros (1986), González (1989), Hernández, Montoya y Ruíz (1984) y CIDE (1985).

por la actividad económica en los sectores productivos intensivos en importaciones, y se combinó con un creciente deterioro en los renglones financieros y fiscales, causados, el primero, por la mayor demanda de crédito, y el segundo por la caída en los ingresos por exportaciones petroleras que ya desde los primeros meses de 1985 mostraba una tendencia a la baja, lo que incidió en menores fuentes de financiamiento, y jaló a la planeación del gasto programable hacia abajo, además de que no se tenía un gran monto de disponibilidades financieras del exterior.

Se suponía que la inflación se había resuelto en una primera parte, pero la situación antinflacionaria se volvía muy volátil, inestable y sujeta a cualquier golpe externo con lo que se preparaba una senda estabilizadora más insegura, a pesar de que la inflación ya había disminuido al 55 por ciento en junio de 1985 en comparación con el mismo mes de 1984. Desde ese mes hasta los primeros meses de 1988, la inflación, la deuda externa, las rápidas y frecuentes alzas de precios de variados productos, fueron puntos de opinión importantes en las distintas discusiones de política económica.

Vendría un programa que más que combatir la inflación, lo que hacía era frenar el fuerte desequilibrio externo que mostraba la economía nacional a mediados de 1985.

#### **6.9.- El Programa Extendido de Reordenación Económica.**

Durante junio y julio de 1985 se acentuó el proceso de desajuste en el frente externo, y en lo interno la especulación cambiaria incentivó la propagación de perspectivas

inflacionarias. Para atacar estos problemas se hizo un especial énfasis en la continuación y en la extensión de la reordenación económica con las siguientes medidas:

- 1.- Apertura económica.
- 2.- Abatir el déficit fiscal.
- 3.- Disminuir el tamaño del sector público.

Estas tres medidas -que en algunos casos pueden llegar a ser objetivos- preparaban todo un cambio de estructuras que hasta hoy se sigue efectuando en la economía nacional. El objetivo de bajar la inflación se relegaba momentáneamente para atacar otros problemas<sup>111</sup> -nulo financiamiento externo, especulación, desequilibrio externo, choque exógeno, etcétera-, y de tener cifras de 59.2 por ciento de inflación en 1984, se pasa a una del 63.7 por ciento en 1985 y con una mayor tendencia al crecimiento que la mostrada en otros períodos.

Al mismo tiempo, el superávit comercial disminuía, el déficit fiscal se desviaba significativamente de la meta y el ajuste se preparaba aún más severo.

---

<sup>111</sup>.- Esto no quiere decir que la inflación no haya importado, sino que lo que se tenía de principal problema para el corto plazo en esos meses, era el desequilibrio externo y la baja captación de divisas. Por otra parte, fue hasta después de las elecciones de julio de 1985 que el gobierno empezó con todo este tipo de medidas en las que se desempleó gente del sector público, se empezaron a vender paraestatales y se devaluaba el tipo de cambio. Véanse los **Criterios Generales de Política Económica** para 1986, SPP (1987), los distintos **Informes de Ejecución del PND**, 1983-1988; Banco de México, **Informe Anual** de 1985 y de 1986 y Gil y Ramos (1989).

#### 6.10.- La contención del choque externo.

Para 1986 se preveía que la inflación disminuyera hasta una banda del 45 al 50 por ciento y los siguientes puntos eran los principales para el freno al proceso inflacionario:

- 1.- Corrección sincronizada en los precios relativos.
- 2.- Significativa contención de la demanda.
- 3.- La disminución de las barreras comerciales.

Estas medidas se olvidarían frente al gran cataclismo de la baja en los precios del petróleo y es el 21 de febrero de 1986 cuando el Presidente de la Madrid plantea algunos puntos de interés para combatir este fuerte choque del exterior que era similar a que el país perdiera toda su producción agrícola de un año:

- 1.- Mayor disciplina presupuestal.
- 2.- Liquidación de paraestatales no prioritarias.
- 3.- Precios y tarifas realistas.
- 4.- Mayor recaudación.
- 5.- Contenciones en materia crediticia.
- 6.- Política cambiaria flexible.
- 7.- Negociaciones de acceso al **GATT**.
- 8.- Política de rendimientos reales positivos en las tasas de interés.
- 9.- Más facilidades a la inversión extranjera.
- 10.- Incentivar al turismo extranjero.
- 11.- Se promoverán los convenios entre obreros y empresarios para elevar la productividad.

El gradualismo en el combate a la inflación<sup>112</sup> y el ajuste radical permitían que algunos indicadores se mostraran satisfactorios para el gobierno; por ejemplo, se mencionaba insistentemente que las exportaciones de manufacturas crecían sustancialmente, que la economía se modernizaría y que el país, pasado este lapso de ajuste por la influencia negativa de los factores externos, entraría de lleno en la ruta del crecimiento, aunque de una manera inflacionaria y con bajos niveles de actividad económica, como fueren los de 1987.

#### 6.11.- El Programa de Aliento y Crecimiento.<sup>113</sup>

Los elementos que se señalaban en el PAC para lograr un crecimiento moderado con control de la inflación eran los siguientes:

- 1.- Concertación firme y decidida con los acreedores para lograr una adecuación del pago del servicio de la deuda a la capacidad de pago de la economía.
- 2.- Nuevos instrumentos de captación que permitan rendimientos más seguros, que aumenten el ahorro interno y con ello se amortigue la presión que existe sobre los recursos internos.
- 3.- Aliento a la inversión privada.
- 4.- Reestructuración de la política fiscal.

---

<sup>112</sup>.- Para una revisión de la estrategia gradualista véase Modiano (1988), Dias (1986), Simonsen (1988), Di Tella (1986) y Ocampo (1987).

<sup>113</sup>.- Para los puntos del PAC, consúltese Economía Informa, Núm. 142-143, julio-agosto de 1986, FE-UNAM.

Junto con el PAC se obtuvo un acuerdo con el FMI que pugnaba por el crecimiento económico de manera más decidida y que tomaba en cuenta el déficit operacional como una de las bases en las que se negociaría, ya que el déficit fiscal tradicional<sup>114</sup> incorporaba todas las variaciones -inflación, tipo de cambio, pago de intereses, inelasticidades del gasto público, etcétera-, lo que lo hace un concepto sumamente engañoso para la contabilidad.

Mientras los planes se hacían, la inflación no dejaba de aumentar: de 66.7 por ciento en el primer trimestre de 1986 pasaba a 77 por ciento en el segundo, a 91.5 en el tercero y a 103.1 por ciento en el cuarto trimestre, a pesar de que se controlaba la demanda, se abría más la economía y se aflojaba un poco la llave del crédito doméstico.

Para 1987 se insistiría en el mismo estilo estabilizador que 1986, aunque se suponían mayores expectativas de crecimiento y de baja de la inflación.

#### **6.12.- La política antinflacionaria para 1987.**

En el penúltimo año del gobierno del Presidente de la Madrid, la política económica se guiaría por lo siguiente: "... , se propone una estrategia de política económica que, apoyada por los recursos conseguidos mediante la renegociación de la deuda externa, persigue reducir la inflación como pre-requisito a un

---

<sup>114</sup>.- En Dornbusch y Simonsen (1986) se señala que el déficit operacional es aquel que sólo incluye el pago de los intereses reales por el servicio de la deuda y los inflacionarios no se toman en cuenta.



crecimiento sostenido." Esta estrategia consta de tres fases:

- Corrección de precios relativos;
- Reducción de la inflación y
- Reactivación económica moderada.

La primera fase consistiría en revisar la frecuencia y los ajustes de los precios y tarifas y productos sujetos a control.

La inflación esperada jugaría un papel clave, dado que los ajustes y los efectos que se tuvieran en los diversos productos, controlados o no, se harían con referencia al futuro y no al pasado, tanto para ir borrando la memoria del proceso inflacionario, como también, en la medida que se fueran alineando los diferentes precios relativos, el círculo de **corrección de precios relativos-aceleramiento inflacionario-salto a otro nivel inflacionario**, no se daría, debido a que los aumentos estarían en función de una inflación menor que la del pasado.<sup>115</sup>

En la segunda etapa la inflación disminuiría por dos líneas de acción:

- 1.- Ataque al déficit operacional de las finanzas públicas y
- 2.- Reducción de factores de costos y de presiones de inercias.

Se esperaba que la inflación decreciera sustancialmente en el segundo semestre por la combinación de las siguientes 5 medidas:

---

<sup>115</sup>.- Véase Begg (1989, Cap. V), Bresser y Nakano (1985), Carrada-Bravo (1991) y Aspe y Jarque (1985) para la explicación de las expectativas bajo distintos puntos de vista y con situaciones diferentes. En el caso de estos últimos autores comprueban con base en un modelo de expectativas racionales para la economía mexicana que " Para la ecuación de precios... todos los signos son correctos y se tienen efectos positivos de la expectativa del nivel de ingreso, del incremento en los salarios y de la tasa de inflación rezagada." (p. 673). Se podría decir que fue la tasa de la inflación pasada la que jugó un papel determinante en la inflación de 1983, más que los otros dos elementos.

- 1.- El saneamiento fiscal.
- 2.- La corrección previa de precios relativos.
- 3.- El abatimiento de las presiones sobre las tasas de interés y el tipo de cambio.
- 4.- La apertura comercial y
- 5.- Las menores expectativas inflacionarias privadas.

¿ Se dieron todos esos elementos en 1987 ?. Las presiones sobre el tipo de cambio se mantuvieron quietas mientras se tenía un auge desenfrenado y sin fundamentos en la Bolsa, pero después surgió el ataque especulativo con gran vigor; la corrección de los precios se efectuó de manera desordenada;<sup>116</sup> el saneamiento fiscal no se lograba después de varios años de intensificaciones del ajuste fiscal; la apertura comercial si se dio, aunque no representaba un freno a las alzas internas por la subvaluación cambiaria y las expectativas fueron contrarias a lo pronosticado en los **Criterios Generales de Política Económica para 1987**.

A lo largo del año se tuvo el siguiente ritmo de inflación: 104 por ciento de inflación en el primer trimestre, 124.3 en el segundo, 134.2 en el tercero y 148.4 por ciento de inflación en el último trimestre que indicaban que la inercia inflacionaria se había apoderado de las expectativas alcistas en la economía nacional y se expresaba de tal forma, que si los precios hoy aumentaban, era porque ayer habían aumentado y mañana seguirían

---

<sup>116</sup>.- En el **Informe Anual del Banco de México de 1987** se indica el gran desorden que existía en las alzas de los precios y que coincidían con los incrementos en los salarios mínimos y con aumentos en los precios de bienes sujetos a control. Obviamente que estas elevaciones de los controlados causaban incrementos y/o perspectivas de aumento para los productos no controlados y para las expectativas de los propios productores.

mostrando tendencias de crecimiento.

### 6.13.- Comentarios y conclusiones.

La inflación creciente y elevada cobra facturas muy caras: el país se hunde en la incertidumbre; los recursos para apoyar otro estilo de crecimiento se van de los programas; el rentismo financiero y la especulación aumentan por arriba de las actividades productivas; tarde o temprano se presenta un choque muy fuerte que levanta aún más las perspectivas inflacionarias y una nación que se acostumbra a vivir con inflación va dilapidando recursos materiales y humanos que son requisitos indispensables para el crecimiento.

No se puede, tal vez, llegar a tener un nombre para la política estabilizadora de MMH y del Presidente López Portillo, es más, se podría hasta señalar que en su período convivieron de manera desordenada los distintos planes antinflacionarios de América Latina.<sup>117</sup>

---

117.- En 1983 operó como una especie en pequeño del Plan ortodoxo boliviano; el Plan Cruzado y el Plan Austral también existieron de alguna manera, ya que se mantenían algunos productos sujetos a control sin corrección fiscal, (1980-1982); se tuvo un ajuste gradual, estilo la tablita de Martínez de Hoz en Argentina cuando se trataba de que por la vía del preanunciamiento cambiario se fuera disminuyendo la inflación, (1983-1985); se afianzó el tipo de cambio como en Chile a principios de los 80; acuerdos en paquete del estilo israelí de 1983 a 1987 cuando se dieron los derrumbes salariales. Para mayores referencias véase Morales (1987), Lora (1987), Morales (1988), Makinen (1988), Ramos (1988), Whitehead (1986), Carneiro (1987), Meller (1987), Modiano (1988), Cardoso (1988), (1991), Ortiz (1988), Macedo (1988), Bruno y Piterman (1988), Bruno (1988), Cukierman (1988), Garber (1988), Liviatan (1988) y Bresser y Nakano, (1988).

En la década de los ochenta se incubaron estas lecciones para la política económica actual:

**Primera Lección:** no se puede apostar todo a la heterodoxia y/o todo a la ortodoxia para el combate a la inflación, es necesario combinarlos, ya que no se tiene totalmente comprobado que una recesión fuerte baje rápidamente la inflación, más aún si ésta se genera por desequilibrios que se han venido arrastrando desde años atrás y que va a llevar tiempo corregirlos.

**Segunda Lección:** Las medidas por el simple y puro decreto no van a solucionar todo el proceso antinflacionario. Si bien es cierto que la concertación es un elemento distintivo de la actual política mexicana, parece ir cansando a los actores y sectores principales por lo que se necesitan medidas novedosas -audaces tal vez, pero bien fundadas- para que de la desinflación se pase al crecimiento.

**Tercera Lección:** no desperdiciar los ajustes logrados en alguno de los campos macroeconómicos -como pasó en 1984-1985 con la industria automotriz- por el apresuramiento de crecer a como dé lugar. Más vale que el crecimiento esté bien orientado y consolidado que actuar con rapidez.

**Cuarta Lección:** La inflación cero es un mito. La búsqueda de tasas inflacionarias muy bajas e irreales ya no es permisible en las metas gubernamentales, debido a que, paulatinamente, los agentes económicos han venido formándose todo un conjunto de horizontes en la economía mexicana. Por ejemplo, si para 1990 se suponía una inflación del 15.3 por ciento, debido a los aumentos del transporte público al inicio del año y al incremento de algunos servicios, esta meta quedó muy rebasada.

**Quinta Lección:** Es más importante de lo que se consideraba el equilibrio presupuestal del sector público. Es cierto que con distintos niveles de déficit fiscal pueden convivir diferentes inflaciones y que hay ya diversas medidas del déficit, pero ante la escasez de recursos internos, no se puede seguir permitiendo el despilfarro de recursos por parte del gobierno, es más, los impactos sobre el financiamiento, la deuda externa, y las tasas de interés, entre otros aspectos, pueden llegar a cancelar cualquier posible éxito. El problema aquí radica en el cómo se hace, o cómo se logra ese equilibrio sin grandes problemas e impactos distributivos<sup>118</sup> que luego se tornan en más inflación por la vía distributiva.

---

<sup>118</sup>.- Véase Heymann, Navajas y Warnes (1991), Borenzstéin y Calvo (1989) y Hirschman (1988).

#### 6.14.- Bibliografía.

- 1.- Banco de México. Informe Anual. Varios años.
- 2.- L. Taylor (1987). El Plan Austral (y otros choques heterodoxos): Fase II. Número Extraordinario de El Trimestre Económico. J. A. Ocampo, comp. Planes antinflacionarios recientes en la América Latina. Ed. FCE. México.
- 3.- Banco Nacional de Comercio Exterior. Revista Comercio Exterior. Varios Números.
- 4.- Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación. Varios años.
- 5.- J. Cordoba (1986). El programa mexicano de reordenación económica, 1983-1984. En El FMI, el Banco Mundial y la crisis latinoamericana. Compilación del SELA. Ed. S. XXI. México.
- 6.- J. Ros (1984). Crisis económica y política de estabilización en México. Investigación Económica Núm. 168, FE-UNAM. México.
- 7.- \_\_\_\_\_ (1986). Del auge petrolero a la crisis de la deuda. Un análisis de la política económica en el período 1978-1985. En R. Thorp y L. Whitehead, Comps. La crisis de la deuda en América Latina. Ed. S. XXI. Colombia.
- 8.- Carlos Tello (1984). La nacionalización de la banca en México. Ed. S. XXI. México.
- 9.- E. L. Bacha (1986). Prólogo a la tercera carta. En Bacha, Comp. El milagro y la crisis. Ensayos sobre economía brasileña y latinoamericana. Serie de Lecturas Núm. 57 de El Trimestre Económico. Ed. FCE. México.
- 10.- \_\_\_\_\_ (1987). La inercia y el conflicto: El plan Cruzado y sus desafíos. En J. Alberro y D. Ibarra, comps.

Programas Heterodoxos de Estabilización. Núm. Extraordinario de la revista Estudios Económicos. Colegio de México. México.

11.- CIDE. Economía Mexicana. Evolución reciente y perspectivas de la economía mexicana. Varios números.

12.- A. Calderón (1984). Programas de condicionalidad del FMI: El caso de México durante 1983. En Políticas de estabilización en América Latina. Revista Análisis Económico, UAM-Azcapotzalco. México.

13.- Enrique González Tiburcio (1989). La política económica y el proceso inflacionario: 1982-1987. Investigación Económica Núm. 187, FE-UNAM. México.

14.- F. Hernández, A. Montoya y C. Ruiz (1986). El costo de la disciplina financiera: El caso de México. Investigación Económica Núm. 178, FE-UNAM. México.

15.- Eduardo Modiano (1988). El primer intento del Cruzado. El programa brasileño de estabilización de febrero de 1986. En Bruno, Di Tella, Dornbusch y Fischer, comps. Inflación y estabilización. La experiencia de Israel, Argentina, Brasil, Bolivia y México. En Serie de Lecturas Núm. 62 de El Trimestre Económico, Ed. FCE. México.

16.- Dionisio Dias (1986). El ajuste a largo plazo, la crisis de la deuda y el papel cambiante de las políticas de estabilización en la reciente experiencia brasileña. En R. Thorp y L. Whitehead, Op. Cit.

17.- R. Dornbusch y M. Simonsen (1987). Estabilización de la inflación con el apoyo de una política de ingresos. El Trimestre Económico Núm. 214, Ed. FCE. México.

18.- M. Simonsen (1988). Estabilización de precios y política de

- ingresos: Teoría y estudio de caso del Brasil. En Bruno, Di Tella,...Op. Cit.
- 19.- J. A. Ocampo (1987). Una situación comparativa de cuatro planes antinflacionarios recientes. En J. A. Ocampo,...Op. Cit.
- 20.- J. A. Morales (1987). Estabilización y nueva política económica en Bolivia. En J. A. Ocampo,...Op. Cit.
- 21.- G. E. Makinen (1988). Comentarios a la cuarta parte. En Bruno, Di Tella,...Op. Cit.
- 22.- J. Ramos (1988). Comentarios a la cuarta parte. Op. Cit.
- 23.- L. Whitehead (1986). El proceso de ajuste en Chile: Una perspectiva comparativa. En Thorp y Whitehead,...Op. Cit.
- 24.- Dionisio Dias (1987). El Plan Cruzado: Una temprana evaluación después de diez meses. En J. A. Ocampo,...Op. Cit.
- 25.- P. Meller (1987). Apreciaciones globales y específicas en torno del Plan Cruzado. En Ocampo,...Op. Cit.
- 26.- E. Cardoso (1988). Comentarios a la tercera parte. En Bruno,...Op. Cit.
- 27.- G. Ortiz (1988). Comentarios a la tercera parte. En Bruno,...Op. Cit.
- 28.- M. Urrutia (1988). Comentarios a la tercera parte. En Bruno,...Op. Cit.
- 29.- M. Bruno (1989). Hacia una aguda desinflación: Israel 1985. Investigación Económica Núm. 189, FE-UNAM. México.
- 30.- M. Bruno y S. Piterman (1988). La estabilización de Israel: Una reseña de dos años. En Bruno,...Op. Cit.
- 31.- E. Cardoso (1991). De la inercia a la megainflación: El Brasil en los años ochenta. El Trimestre Económico Núm. 229, Ed. FCE. México.



- 32.- D. Heymann, F. Navajas e I. Warnes (1991). **Conflicto distributivo y déficit fiscal: Algunos juegos inflacionarios.** El Trimestre Económico Núm. 229, Ed. FCE. México.
- 33.- A. Cukierman (1988). **El final de la elevada inflación israelí: Un experimento de estabilización heterodoxa.** En Bruno, ...Op. Cit.
- 34.- P. Aspe y C. Jarque (1985). **Expectativas racionales: Un modelo trimestral para la economía mexicana.** El Trimestre Económico Núm. 207, Ed. FCE. México.
- 35.- Francisco Carrada-Bravo (1991). **Los regímenes de política y la inestabilidad económica en un modelo de expectativas racionales de la economía mexicana.** El Trimestre Económico Núm. 230, Ed. FCE. México.
- 36.- Luiz C. Bresser P. y Y. Nakano (1985). **Factores aceleradores, mantenedores y sancionadores de la inflación.** El Trimestre Económico Núm. 207, Ed. FCE. México.
- 37.- \_\_\_\_\_ (1989). **La teoría de la inercia inflacionaria.** Ed. FCE. México.
- 38.- C. Ruíz (1984). **90 días de política monetaria y crediticia independiente.** Ed. UAP. México.

## CAPITULO VII. LOS PACTOS ESTABILIZADORES.

"Nos dijeron que el cine se estaba incendiando y ¡ salimos corriendo !. La situación económica no es alarmante ni del otro mundo, ha habido incrementos en los precios de algunos artículos, aunque de ninguna manera han sido exagerados." Vicente Bortoni, presidente de la Concamin. (El Nacional, 1 de diciembre de 1987).

"Queremos lograr esta concertación, pero ello no quiere decir que si no hay concertación, el gobierno se paralice". Miguel de la Madrid, Presidente de la República. (El Nacional, 5 de diciembre de 1987).

"La política económica cuenta, en la concertación, con su aliado más poderoso. En el acuerdo, las metas y razones predominan, no los hombres ni los grupos. En la concertación hay una base de respeto inconfundible que es el reconocimiento del otro, de los intereses en juego,..." Carlos Salinas de Gortari, Presidente de la República. Presentación del PND, 1989-1994.

## 7.1. Introducción.

En los fines de 1987 se dio un estallido prehiperinflacionario en la economía mexicana. No haber actuado con un programa que eliminará de tajo el proceso de inflación alta y creciente hubiera significado un grave retroceso para la vida económica del país.

En este capítulo se observan con detenimiento la propuesta de política económica para el año de inicio de la concertación (Apartado 7.2); el choque prehiperinflacionario de fines de 1987 (Apartado 7.3); las medidas antinflacionarias del PSE (Apartado 7.4); los pilares del PSE (Apartado 7.5); las distintas fases sucesivas y algunos impactos del PSE (Apartado 7.6) y del PECE (7.7), y se dan unos comentarios breves al final.

## 7.2.- La política estabilizadora del Pre-PSE.

El escenario de 1988, antes del choque devaluatorio de 1987, se tiene en los Criterios Generales de Política Económica para 1988 en los que ya se ponía a la sincronización entre los distintos precios claves-precios y tarifas, tipo de cambio y salarios-como un elemento distintivo de ir disminuyendo la tendencia al alza del conjunto de los precios.

Las principales medidas estabilizadoras eran las siguientes:

- 1.- Mantener el superávit primario del sector público para disminuir la demanda proveniente del sector público y no presionar los mercados crediticios.
- 2.- Continuar con la política de apertura comercial a fin de

abatir por la vía de la competencia externa la inflación interna.

3.- Llevar a cabo una sincronización y coordinación en los ajustes a los precios y tarifas del sector público, dirigiéndose más hacia el pronóstico guiado sobre el futuro y sobre las condiciones económicas básicas que tomando como punto de partida la inflación pasada.<sup>119</sup>

4.- La política monetaria, de tasas de interés y cambiaria serían congruentes en la lucha contra la inflación y en propugnar una recuperación equilibrada y sostenida.<sup>120</sup>

Con relación a las reservas internacionales, al tipo de cambio y al crédito interno se sostenía que éste ya no se disparara en unos altos niveles, más aún si en 1987 venía creciendo a tasas nominales elevadas, pero reales sumamente bajas, lo que hacía que por la vía de controlar el crédito se tuviera una situación superavitaria de la balanza en cuenta corriente y un difícil escenario de recuperación<sup>121</sup>, en donde lo que predominaba era una baja carga fiscal interna y un excesivo pago de servicio de la deuda en el presupuesto federal.

---

<sup>119</sup>. - Un ejemplo sería el de que si la inflación pasada se ha estado comiendo el avance subvaluatorio de algún precio clave como el tipo de cambio, eso no se debería de tomar en cuenta para su ajuste posterior, a menos que el drenaje sobre las reservas internacionales fuera muy intenso. Véase Blanco y Garber (1987) para un tratamiento de detalle de los ataques especulativos, y Ruíz (1987) donde vienen diversas pruebas econométricas del tipo de cambio como una variable importante.

<sup>120</sup>. - Se menciona en los Criterios para 1988 que "el uso de estas variables para reprimir la inflación o para forzar una recuperación exagerada de la actividad económica sería riesgoso y contraproducente".

<sup>121</sup>. - Véase Domínguez (1987).

Otro elemento de importancia es el que tiene que ver con la absorción del choque petrolero de 1986, que ya se había diseminado gradualmente en la economía nacional en 1987 y se esperaba que ya para 1988 se tuviera una tendencia a la baja más consolidada.

Este era, en síntesis, el conjunto de medidas que se enfrentarían a una inflación que se suponía iría disminuyendo hasta representar casi 60 puntos menos que los que se tenían hasta el quinto trimestre de 1987, pero el choque devaluatorio prehiperinflacionario vendría el 18 de noviembre con gran ímpetu, sobre todo impulsado por la especulación interna, más que por los choques del exterior.<sup>122</sup>

### **7.3.- El impacto devaluatorio prehiperinflacionario.**

La economía venía creciendo poco, pero ya se había estado recuperando de los bajos niveles de inicios de 1987; la Bolsa Mexicana de Valores registraba un auge sin precedentes en la historia bursátil y el Presidente de la Madrid mencionaba en su quinto informe presidencial que si bien la inflación era alta, se mantenía bajo control.

Fue en un contexto de gran caída de los activos financieros bursátiles y de una esponja en los movimientos especulativos que se desataría una intensa demanda de activos externos. Si a esto

---

<sup>122</sup>.- Véase González (1989), Calzada y Hernández (1989) y Ejea (1989). En el caso de este último analista, señala que "...no es exacto afirmar que la tendencia hiperinflacionaria de fines de 1987 se desató a causa del desplome bursátil y la corrida contra el peso. Más bien, los tres fenómenos fueron resultado de la política contraccionista del sexenio...".

se le suma una disminución en el margen subvaluatorio que venía mostrando el tipo de cambio, la situación se mostraba de mayores ganancias para los que especularan con el dólar. Obviamente que detrás de este comportamiento especulativo se encontraba la erosionada credibilidad en la gestión del sector público como coordinador eficiente de las medidas antiinflacionarias.

Antes de la devaluación del 18 de noviembre de 1987, el presidente de la Concamin apuntaba que la especulación en la compra de dólares no se debía a ellos, ya que no generaban liquidez<sup>123</sup>; Petriccioli, titular de la SHCP, indicaba que la devaluación se había llevado a cabo "para poder proteger el empleo, la planta productiva y para iniciar un período de recuperación con mayor estabilidad en los próximos meses y años"<sup>124</sup> y por su parte, Pedro Aspe, titular de la SPP, señalaba que la devaluación del peso en el mercado libre no iría a generar problemas en el presupuesto, ya que las operaciones del sector público con el mercado externo se llevan a cabo a través del tipo de cambio controlado y el saldo comercial se mantenía en niveles satisfactorios.

Otro empresario que daba bastantes opiniones fue Agustín F. Legorreta, presidente del CCE, quien declaraba que existía una "psicología inflacionaria, la cual se tradujo en situaciones de pánico que no corresponden a la realidad del país pues ha demostrado que está en el camino de la recuperación"<sup>125</sup>.

---

<sup>123</sup>. - El Nacional, 17 de noviembre de 1987.

<sup>124</sup>. - El Nacional, 19 de noviembre de 1987.

<sup>125</sup>. - El Nacional, 21 de noviembre de 1987. Ese mismo día la casa de cambio BCH anunciaba que había puesto el tipo de cambio en 3 mil pesos por dólar por el alejamiento reciente del

A los 3 días, Fidel Velázquez, líder de la CTM, proponía un aumento salarial que iba desde el 46 hasta el 136.5 por ciento de incremento y el Congreso del Trabajo pedía una revaluación del peso y que se impusiera un férreo control de cambios. Para todo ello ponía un plazo de 5 días.<sup>126</sup>

Ya en diciembre, mes inflacionario por excelencia, las opiniones se volvían más seguidas sobre el fuerte proceso inflacionario<sup>127</sup> y es hasta la puesta en marcha de un paquete de estabilización concertado<sup>128</sup> que se lograrían metas creíbles de inflación a la baja, aunque con fuertes impactos distributivos de orden regresivo.

---

Banco Central del mercado libre del dólar y en las casas de cambio del norte del país se llegó a ofrecer hasta en 6 mil pesos por dólar. Posteriormente-5 de diciembre de 1987-, el mismo Legorreta señalaba que "el alza en los precios no responde a un fenómeno especulativo, sino a la misma inflación".

126.- El Nacional, 24 de noviembre de 1987.

127.- Se clausuraron temporalmente 287 establecimientos comerciales del 21 de noviembre al 2 de diciembre; Philippe Shever, ejecutivo de la Societé Generale de Banque, decía que "los bancos europeos están a la expectativa de la capacidad de la economía mexicana, de limitar el incremento de la inflación que se producirá a partir de la devaluación del peso, para seguir considerando a México como un país al que se le puede seguir prestando". (El Nacional, 26 de noviembre de 1987); el Presidente de la Madrid ya anunciaba a los pocos días que toda la política económica estaba en una severa revisión.

128.- El caso israelí detallado por Bruno (1988) y el australiano por Lloyd (1989), son ejemplos de como los acuerdos consensuales se dirigían a combatir la inflación y el bajo crecimiento.

#### 7.4.- El Pacto de Solidaridad Económica.

De acuerdo con el plan original del PSE, se tenía previsto que la inflación disminuyera por medio del entrelazamiento de las siguientes medidas:

- 1.- La apertura comercial.
- 2.- La política cambiaria de desindexación con los niveles esperados de aumento de los precios.
- 3.- La sincronización de los aumentos de los precios de la canasta básica, los provenientes del sector público, los niveles salariales y los precios de garantía.
- 4.- La concertación social que tomará como guía la fijación de los precios de acuerdo con las remuneraciones del factor trabajo.
- 5.- Mantener la disciplina fiscal.

En un primer momento, la primera etapa del PSE consistiría en acomodar o situar la inflación en determinados niveles para que de allí fuera bajando-aquí iniciaría la segunda fase de desindexación gradual-el ritmo de crecimiento hasta quedar en una banda de alrededor del 2 por ciento mensual.

En la segunda etapa, el gobierno sería el guiador o el orquestador de las expectativas inflacionarias por medio de los índices de precios de la canasta básica, salarios, tipo de cambio, precios y tarifas, etcétera. Con ello, y a través de la concertación, se orientarían los ajustes de precios del resto de los bienes no sujetos a control, esto es, los precios libres.<sup>129</sup>

---

<sup>129</sup>.- Véase Vega (1988).



Ahora bien, no todo se suponía de acuerdo con lo que se esperaba desde la óptica gubernamental, más aún si ya se tenían sucesivos fracasos en materia de estabilización<sup>130</sup>, lo que daba como escenario un mar "picado" para la conducción del programa original.

#### 7.5.- Los pilares y las etapas del PSE.

Para tener éxito permanente en la estabilización, el Banco de México (1989) señaló en su Informe sobre 1988 que se requerían varias condiciones y que fue solamente hasta fines de 1987 cuando se lograron tener todas. Las bases eran las siguientes:

- 1.- Balance operativo del sector público superavitario, o en su caso, deficitario, pero en un monto no financiable por el impuesto inflacionario.
- 2.- Gran cantidad de recursos externos, o reservas internacionales que puedan ser un gigantesco colchón para el tipo de cambio.
- 3.- Tener una economía abierta, de tal forma que los precios internos están sujetos a la competencia internacional.
- 4.- Que no se tenga una moneda nacional sobrevaluada.
- 5.- Colaboración de la sociedad.
- 6.- Corregir previamente los grandes desajustes en los precios relativos.

---

<sup>130</sup>.- Báez (1988) señalaba que " el equilibrio es difícil. Si en la primavera de 1988 el índice general de precios sube por encima de lo esperado, el peso tenderá a revaluarse (y si acelera su desliz, se romperán las expectativas antinflacionarias".

7.- Contar con una excelente posición en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

8.- Lograr una calendarización en los pagos de los servicios de la deuda externa que no vayan a rebotar fuertemente en la balanza de pagos.

Si se observan otros años, tal parece que fue sólo hasta 1987 que se logró esto. Por ejemplo, en 1986 solamente se tenían los puntos 3-aunque no con tanta transparencia como en 1988-y 4; o bien, en 1984-año de descenso inflacionario-se tenía en grado mínimo el punto 1 y el 7, por los grandes saldos comerciales positivos logrados con el sobreajuste de 1983.

Los impactos inmediatos del PSE fueron tremendos: 51.7 por ciento de inflación de noviembre de 1987 a marzo de 1988, es decir, 7.7 puntos porcentuales menos que los de la inflación de todo 1984; de febrero de 1987 a febrero de 1988 se tuvo una inflación del 179.7 por ciento; si bien la oferta interna creció 2.9 por ciento en el primer trimestre de 1988, el año y el trimestre con el que se le comparaba era sumamente bajo y la tasa de desempleo abierto disminuyó en las áreas urbanas a lo largo de 1988<sup>131</sup> y, en general, el costo distributivo fue elevado<sup>132</sup>.

---

131.- El que la tasa de desempleo abierto sea muy baja, significa que "gran parte de la población no tiene los suficientes recursos como para poder resistir largos períodos sin recibir ingresos. De esta forma, los individuos toman un trabajo inmediato-que implica también ser mal remunerado-y ya con ese ingreso seguro intentan buscar un empleo mejor. Por lo tanto, si esos individuos son encuestados contestan afirmativamente a la pregunta de si la semana anterior trabajaron por lo menos una hora y, por tanto, no son desempleados". Véase CAIE (1991).

132.- La inflación de 1988 afectó en mayor incremento a los consumidores de estratos bajos de ingreso, es decir, a los que obtienen hasta un salario mínimo. Véase Banco de México (1989,

Con la modificación del plan original del PSE, y también por la baja de la inflación en febrero con respecto a enero de 15.5 a 8.3 por ciento-, se implantó una política no de desindización acelerada, sino que se fijó el tipo de cambio, hubo un aumento de 3 por ciento a los salarios mínimos y contractuales, los precios y tarifas se fijaron, los precios controlados no tuvieron ningún aumento y además se recomendó a que el resto no lo hiciera.

Estos compromisos se hicieron para marzo y la **tercera fase**, que sería de abril a mayo, se caracterizaría por un afianzamiento del control sobre los precios controlados y los públicos, sustancial caída nominal de las tasas de interés, congelamiento salarial y fijación cambiaria.

En la **cuarta fase**-de junio a agosto-se mantuvieron fijos los precios y tarifas, el tipo de cambio, los salarios y se les recomendó a las empresas que pudieran bajar los precios que así lo hicieran.

Para la **quinta fase**-de septiembre a noviembre-, se propusieron los siguientes puntos: cero por ciento de IVA a los alimentos procesados y medicamentos y una desgravación en 30 por ciento del ISR a los ingresos de hasta 4 veces el salario mínimo, así como seguir con la fijación de precios y tarifas; mantener fijo el tipo de cambio; ningún aumento salarial y duplicar las actividades del Fonacot de crédito a los trabajadores; se fijarían criterios para el establecimiento de precios de garantía y se disminuirían los precios en un 3 por ciento.'

---

p. 125) y no solamente eso, ya que también el bajo nivel de actividad económica y el fuerte recorte salarial que desde 1983 se había llevado a cabo.

En diciembre de 1988 se llevó a cabo la extensión de medidas de las fases anteriores y la administración de Miguel de la Madrid terminaba con una inflación del 51.7 por ciento, menor a las de los otros años del sexenio y era hasta el final de su período que se cumplía lo que en el PIRE había prometido: "El combate a la inflación es compromiso de mi gobierno."<sup>133</sup>

#### 7.6.- El Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico.

El PECE buscaría ya no solamente la baja de la inflación, sino reanimar la actividad económica. El PECE se inscribe en la política económica de transición: orientándose a la consolidación de la estabilidad, a sentar las bases para un crecimiento gradual, pero firme; a disminuir la transferencia de recursos al exterior y a proteger el nivel de empleo y de los salarios. Para lograr estos grandes objetivos se seguirían los siguientes lineamientos:

- 1.- Estricto control de las finanzas públicas.
- 2.- Política agresiva de captación de ingresos gubernamentales.
- 3.- Cambio estructural en el gasto público.
- 4.- Ejecución prioritaria del gasto social.
- 5.- Aumento de la eficiencia del sector público.
- 6.- Reducir la transferencia de recursos al exterior por medio de una renegociación firme de la deuda externa.
- 7.- Política financiera de apoyo al aumento de la producción.
- 8.- Consolidar la apertura comercial.

---

<sup>133</sup>.- En la meta del crecimiento se terminaba con un producto por habitante mucho menor y con una distribución del ingreso sumamente concentrada.

9.- Desregulación comercial e industrial.

10.- Perfeccionar la concertación.<sup>134</sup>

Lo que en ese año se buscaría prioritariamente era llegar a una exitosa renegociación de la deuda que estuvo muy cerca de terminar en una moratoria de pagos. Al destrabar el "cuello de botella" de la deuda externa se avanzaría en gran parte de los objetivos y de los compromisos presidenciales, que hoy, día con día viene cumpliendo el Presidente Salinas en distintas comunidades del país.<sup>135</sup>

#### 7.6.1.- La primera fase: Bajar la inflación.

La primera etapa empieza a funcionar desde enero de 1989 hasta el 18 de junio de ese mismo año y contenía los siguientes puntos:

- 1.- Control estricto de las finanzas públicas.
- 2.- Se mantienen fijos los precios y tarifas que más impacto tengan en los consumidores.
- 3.- Deslizamiento de un peso diario en el tipo de cambio.
- 4.- Reducir la dispersión de las tarifas.
- 5.- El sector privado absorberá los impactos de costos no elevando los precios y se revisarán, excepcionalmente, los precios de los productos no controlados.

---

<sup>134</sup>.- Todas estas líneas se encuentran en los **Criterios Generales de Política Económica** para 1989.

<sup>135</sup>.- También habría que señalar que no solamente era el impacto en el ahorro, sino que las expectativas sobre la economía nacional cambiarían favorablemente, al grado tal de que en la actualidad, el tema de la deuda externa ya no es tan abundantemente tratado en los distintos foros económicos, sociales y políticos y hasta en los diarios se menciona cada vez menos y a México se le ve desde el exterior como un "país modelo".

6.- Se eliminarán medidas de regulación económica que generen costos injustificados.<sup>136</sup>

7.- Revisión normal de los contratos de trabajo.

8.- Impulso de la productividad en el campo por medio de una política de estímulos regionales y de precios de garantía.

9.- Aumento del 8 por ciento a los salarios mínimos.

Los resultados fueron de éxito en la estabilización, ya que de julio de 1988 a julio de 1989 se tenía una tasa inflacionaria del 16.8 por ciento, que configuraba la menor tasa inflacionaria de la década y la economía volvía a crecer gradualmente, aunque con graves deficiencias en el campo.

#### 7.6.2.- La segunda etapa: Reorganización de precios.

Las principales medidas fueron las siguientes:

1.- Seguir con la estricta disciplina fiscal.

2.- Fijación de precios y tarifas de los bienes y servicios que ofrece el sector público.

3.- Deslizamiento de un peso diario del tipo de cambio.

4.- Revisar los convenios de importaciones, para que éstas sean de calidad.

5.- El sector privado se compromete al abasto suficiente y oportuno de los productos.

6.- Medidas que frenen el deterioro ambiental.

7.- Aumento a los salarios mínimos en 5 por ciento.

8.- Estímulos regionales, apoyo en comercialización y en obras de infraestructura, mejores precios reales de garantía, mayor

---

<sup>136</sup>.- Para algunos efectos de la regulación en la economía nacional, veáse el excelente material en Fernández y Gil Díaz, (1991).

impulso a programas agropecuarios y recuperación de la rentabilidad agropecuaria.

#### 9.- Desregulación comercial e industrial.

Esta etapa funcionaría desde el 19 de junio de 1989 hasta diciembre de ese mismo año y se caracterizaría por una baja inflacionaria considerable, aunque al final se tendrían incrementos de precios que repercutirían sustancialmente en los niveles futuros.

Otra característica de esta fase es la de que las medidas de orden cuantitativo van cediendo su paso a otras de carácter más cualitativo, como lo serían las que se refieren a la ecología y a la calidad de las importaciones.

La gran baja en los costos financieros derivados de la favorable renegociación de la deuda externa y una actividad económica que mostraba elocuentemente ritmos de crecimiento más elevados, indicaba que la recuperación se mostraba más presente y con menores signos de inestabilidad que como los mostrados en el período de 1984-1985.

#### 7.6.3.- La tercera etapa: La ratificación.

La tercera fase se caracterizaría por los siguientes puntos:

- 1.- Para el sector agropecuario se mantienen los acuerdos anteriores, tales como el de ajustar los precios dependiendo del calendario agrícola, y no se tendrán aumentos en el costo de los fertilizantes y en el de la energía para el riego.
- 2.- En el sector comercio se mantienen las concertaciones de acuerdo con los programas de modernización para impulsar la

comercialización de básicos.

3.- El sector industrial acordará programas de modernización y de mayor eficiencia productiva, así como también se ajustará a lo acordado en la Comisión de Seguimiento y Evaluación del PECE.

4.- El sector público, por la vía de los precios y tarifas de los bienes y servicios que produce, aumenta 6 por ciento el precio de la gasolina.

5.- En el sector laboral se otorga un incremento de 10 por ciento al salario mínimo y se hace efectivo a partir del primero de diciembre.

6.- En la política económica se mantienen los acuerdos normales de las dos fases anteriores y en finanzas públicas se ratifica el compromiso de observar una estricta disciplina en las finanzas públicas.

7.- En materia de desregulación se mantiene en estudio la eliminación de vastos excesos reglamentarios en la vida económica nacional.

8.- La política comercial impactará el crecimiento y la inflación en la medida que evite la competencia desleal y establezca normas para que las importaciones cuenten con los mismos requisitos de calidad que se les pide a los artículos hechos en México.

9.- En la política cambiaria se ratifica el deslizamiento de un peso diario en el tipo de cambio, siguiendo con los lineamientos de las fases anteriores.

En esta etapa que va de diciembre de 1989 a julio de 1990 se tuvo una inflación de 17.2 por ciento, mayor en 6.8 puntos porcentuales a la del mismo lapso del año anterior.

En esencia, esta fase mantenía los principios anteriores y se



orientaba hacia una línea de ratificación que introducía una mayor credibilidad en el esquema pactista y que buscaba también que las variaciones de los precios no fueran tan pronunciadas como lo habían sido en los años anteriores.

#### 7.6.4.- La cuarta etapa: Consolidación.

Lo más destacado de esta etapa es la baja del desliz y el anuncio del Acuerdo Nacional para la Productividad. Los principales puntos fueron los siguientes:

- 1.- En el sector agropecuario se proponen medidas de comercio exterior que coadyuven a la disminución de costos.
- 2.- En el sector industrial se conviene entre los obreros y los empresarios la suscripción de un Acuerdo Nacional para la Elevación de la Productividad que se oriente a la distribución equitativa de los beneficios en los aumentos de la productividad. Al mismo tiempo se señala que los empresarios se comprometen a absorber los aumentos en los precios de los energéticos.
- 3.- En la vigencia de esta concertación, el sector comercio revisará los precios de los bienes y servicios.
- 4.- El Acuerdo Nacional para la Elevación de la Productividad repercutirá en el sector laboral a través de los programas de capacitación y adiestramiento.
- 5.- Los precios y tarifas del sector público muestran un incremento en los energéticos del 6 al 12 por ciento.
- 6.- En las medidas de política económica se siguen los lineamientos de ratificar la concertación vigente, la cual se

orientaría a consolidar el abatimiento de la inflación.

7.- Las finanzas públicas mantendrán una estricta disciplina en el gasto y en la recaudación.

8.- La desregulación y la política comercial se mantendrán en línea con lo dispuesto en el proceso de modificación estructural de la actividad económica.

9.- La política cambiaria muestra una modificación sustancial, ya que el tipo de cambio se ajusta a razón de 80 centavos diarios en proporción a partir del 28 de mayo.

Lo más destacado de esta etapa es la eliminación de rezagos existentes en algunos precios públicos importantes, la baja en el desliz que disminuía costos importados, además de elementos de orden político-distributivo a través de la elevación de la productividad, o bien, de la absorbencia de los mayores costos por parte del sector empresarial que se comprometía a no repercutirlo en el precio final de los artículos.

Da la impresión de que en este acuerdo se buscó como una especie de "empate"<sup>137</sup>: el sector público se mantenía en su disciplina fiscal; los empresarios se comprometían a absorber costos; el sector comercio revisaría los precios; no habría aumentos al salario mínimo y la especulación a favor del dólar perdería por el menor deslizamiento.

El resultado de esta fase- que va del 27 de mayo al 11 de noviembre de 1990- siguió mostrando un abatimiento de la inflación ( de marzo a noviembre fue de 11.8 por ciento, y de mayo a octubre fue de 8.9 por ciento ), menor que el del mismo

---

<sup>137</sup>.- Obviamente que aclarando que en el caso de la posición de los asalariados no se estaría bien situado. Véase Bacha (1987) y Hirschman (1984) para las explicaciones distributivas.

lapso del año anterior y con resultados de mayor crecimiento en el ámbito agropecuario y en el de los servicios.

#### **7.6.5.- La quinta fase: El crecimiento con estabilidad.**

Las medidas puestas en marcha desde fines de 1990 se orientaron a los siguientes lineamientos:

- 1.- En el sector industrial se ratifican los acuerdos de la fase anterior.
- 2.- En el sector agropecuario se toman reglas para la fijación de los precios de garantía del maíz y del frijol, así como también para el trigo, las cuales se basarán en el desliz del tipo de cambio y en la inflación de los principales socios comerciales.
- 3.- El sector comercio conviene que en la vigencia de las concertaciones se haga lo necesario para la revisión de los precios de bienes y de servicios.
- 4.- En el sector laboral se otorga un aumento del 18 por ciento a los salarios mínimos a partir del 16 de noviembre y esto no se hace extensivo a los contractuales.
- 5.- El sector público aumenta el precio de los energéticos entre un 10 y un 33 por ciento. Se reduce hasta por un 40 por ciento el Impuesto Sobre la Renta de las personas físicas con ingresos equivalentes o menores a 4 salarios mínimos. Se mantienen los subsidios al consumo de leche y tortillas beneficiando a familias con ingresos de dos salarios mínimos o menos y, en las comunidades rurales, CONASUPO ofrecerá maíz y harina a precios subsidiados.

- 6.- Mantener una estricta disciplina fiscal durante el año.
- 7.- La desregulación económica se intensificaría, sobre todo en el sector financiero para impactar con menores costos crediticios a los fijadores de precios.
- 8.- En la política cambiaria el tipo de cambio se ajusta a razón de 40 centavos diarios.
- 9.- En materia de política comercial se promueven acuerdos intersecretariales de mayor empuje exportador para el país.

Se espera que la inflación quede en alrededor del 17 al 19 por ciento en este año-de septiembre de 1990 a septiembre de 1991 muestra una tasa de alrededor del 20 por ciento-y en un marco que estaría combinando la baja en la inflación con la recuperación más sostenida y más elevada que la mostrada por años anteriores.

Parecía que esta etapa mostraría una economía como más agarrada por ser de un año electoral, pero tal parece que se ha logrado bajar la inflación sin tantos desequilibrios como los que se mostraban en otros períodos.<sup>138</sup>

Por otra parte, la causalidad que parecía que iría a darse en el círculo de un **alto y creciente desequilibrio comercial-drenaje de reservas-modificación al alza del tipo de cambio-elevación de la inflación**,<sup>139</sup> no se está mostrando en el año debido a la

---

<sup>138</sup>.- Según los textos de Reyes Heróles escritos en los recientes Cuadernos de Nexos, existe un rezago importante en algunos precios y tarifas, aunque éstos no son tan grandes como los que existían en otros años.

<sup>139</sup>.- Véase Gil Díaz (1991) para una explicación muy clara de esta argumentación que fuera desarrollada en el caso mexicano por Rodrigo Gómez.

cuantiosa entrada de recursos del exterior<sup>140</sup> y a un alto nivel de reservas internacionales que pueden sostener cualquier ataque, o bien, algún choque externo considerable.

La certidumbre, la confianza y la credibilidad<sup>141</sup> parecen ser los rasgos principales de las nuevas etapas del PECE<sup>142</sup>, aunque también, desde otros puntos de vista se menciona a los años de los Pactos como de un gran reacomodo en la estructura del poder<sup>143</sup> que buscaría darle más impulsos al capital.

---

140.- Algunos datos hablan de más de 12 mil millones de dólares en lo que va del sexenio tanto por inversión extranjera directa como por repatriación de capitales. A todo ello hay que agregarle que nuestro país parece ser el modelo del Banco Mundial y del FMI en la reunión de Tailandia. Véase El Nacional, 13 de octubre de 1991.

141.- Para algunas consultas de la conexión entre credibilidad e inercia se puede ver Sweder van Wijnbergen (1989) y los comentarios de Téllez (1989) y Ramos (1989), así como también Kiguel y Liviatan (1990). En este estudio se señala que "Si el gobierno aplica políticas de estabilización que no sean plenamente creíbles, las expectativas inflacionarias aumentarán por encima del nivel efectivo. Esto provocará una elevación excesiva de los salarios reales y un tipo de cambio real correspondientemente bajo. También generará tasas de interés reales elevadas, lo que provocará crisis financieras en el sector privado." En México se presentaba en el período 1982-1987, grandes variaciones en el tipo de cambio real, pero con un salario real bastante recortado y las tasas de interés reales positivas se llegaron a presentar en los Pactos, que por cierto han significado una mayor concentración de la riqueza.

142.- Habría que agregar que también la disciplina fiscal parece ser más importante de lo que se pensaba desde el lado estructuralista. Recordando al Presidente Salinas en una entrevista que le hicieron en Chile cuando tomó posesión Aylwin, él mencionó que se había logrado bajar la inflación en México por la disciplina fiscal.

143.- Véase Bolívar (1991).

### 7.7.- Comentarios y conclusiones.

Los **Pactos** han mostrado una regulación muy clara de los distintos sectores productivos del país. Tal parece que la vida económica nacional sin los acuerdos antinflacionarios hubiera pasado por cauces mucho más difíciles: alta inflación, mecanismos de inercia y de indización formal e informal y grandes distorsiones en los precios de los productos serían algunos de los aspectos con los que hoy estaríamos conviviendo de no ser por la concertación.

En un principio, pareciera que el PSE se fundaba sobre bases bastante endebles, es más, los años anteriores así lo demostraban, debido a que no se había logrado contener la inflación en los rangos previstos por los distintos Criterios Generales de Política Económica para cada año y tal vez por eso se le tenía al PSE una gran desconfianza, pero a medida que fueron surgiendo resultados notables en la baja de la inflación, contó con más apoyo empresarial y social<sup>144</sup>.

Los **Pactos** se diseñaron para el corto plazo, pero se les podría observar como una herramienta de largo plazo con la cual se podría aprehender el crecimiento y no soltarlo, sobre todo si se ha visto que para atacar la inmensa marginalidad existente en México se requiere de una mayor actividad económica.<sup>145</sup>

Tal vez la mayor lección del **Pacto de Solidaridad Económica**

---

144.- Aquí habría que especificar que depende de que sectores se trate, ya que en entrevistas realizadas en la calle se encuentra que muchos encuestados le demuestran una especie de aversión al PECE actual.

145.- Esta misma opinión la sostiene Zedillo en unos comentarios de fines de septiembre. Véase la entrevista de Rodolfo de la Torre a Bhagwati en el Trimestre Económico Núm. 228, Vol. LVII, Octubre-Diciembre de 1990. Ed. FCE, México.

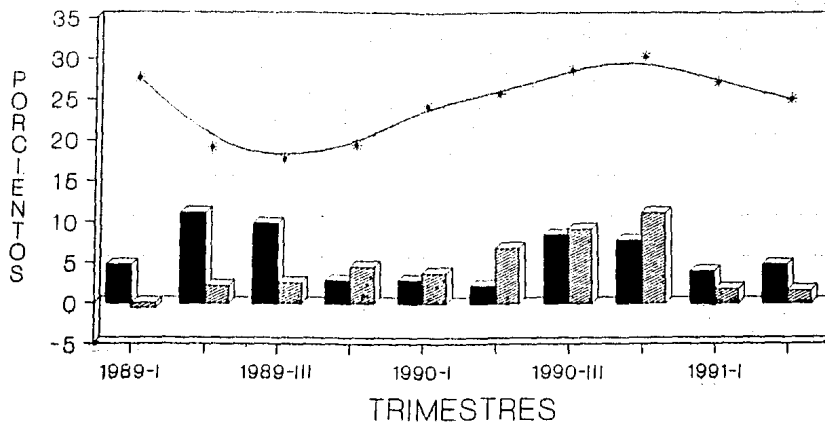
es que no se puede combatir única y exclusivamente la inflación sin dejar de lado el crecimiento y, quizás la lección que nos está mostrando el Pacto para la Estabilización y el Crecimiento Económico es la de que se requiere amarrar más el crecimiento con una orientación distinta, que no sólo se necesitan medidas cuantitativas, sino también de orden en distintas áreas—por ejemplo, protección ambiental, mejor calidad de los artículos importados, simplificación de trámites para reactivar rápidamente la producción en determinados sectores, etcétera—para que el mayor ritmo de actividad económica logre la incorporación productiva de los vastos grupos sociales desplazados de cualquier estilo de crecimiento llevado en las décadas anteriores.

Queda como una gran duda el logro de concertaciones con los productores informales de la economía, ya que paulatinamente se han venido insertando considerablemente en el aparato comercial y de servicios y eso representa un obstáculo difícil para el logro de acuerdos con ese tipo de agentes.

# LA EVOLUCION DEL PECE

## VARIACIONES PORCENTUALES

■ MANUFACTURAS    ▨ CONSTRUCCION    -\*- INFLACION



FUENTE: BANCO DE MEXICO



## 7.8.- Bibliografía.

- 1.- Criterios Generales de Política Económica para 1988, 1989, 1990 y 1991. Consultas en los resúmenes de las revistas El Mercado de Valores (Nacional Financiera) y en la de Comercio Exterior de (Bancomext).
- 2.- Banco de México, Informe Anual de 1988, 1989 y 1990.
- 3.- Lilia Domínguez (1987). Las políticas de estabilización: Una evaluación crítica. Investigación Económica Núm. 179, FE-UNAM. México.
- 4.- Enrique González Tiburcio (1989). La política económica y el proceso inflacionario 1982-1987. Investigación Económica Núm. 187, FE-UNAM. México.
- 5.- Fernando Calzada y Francisco Hernández (1989). La política económica en crisis, 1983-1988. Investigación Económica Núm. 187, FE-UNAM. México.
- 6.- Guillermo Ejea Mendoza (1989). Haberes y deberes de la concertación. Revista El Cotidiano, Núm. 31, UAM-Azcapotzalco. México.
- 7.- Secretaría de Programación y Presupuesto (1987). "Comparecencia del Doctor Pedro Aspe ante la LIII Legislatura". Revista El Mercado de Valores, año XLVII, Núm. 49. México.
- 8.- Francisco Báez (1987). Tablita a la mexicana. La Jornada, 21 de diciembre. México.
- 9.- Luis R. Vega (1988). La indización y los salarios reales. Economía Informa, Núm. 162, FE-UNAM. México.
- 10.- Albert O. Hirschman (1984). De la economía a la política y más allá. Ed. FCE. México.
- 11.- P. J. Lloyd (1989). La experiencia australiana en el campo

- de las políticas consensuales. Serie de Lecturas de El Trimestre Económico Núm. 66, Ed. FCE. México.
- 12.- Sweder van Wijnbergen (1989). La competencia monopólica, la credibilidad y los costos de los programas de desinflación en términos de productos: Un análisis de los controles de precios. El Trimestre Económico, Núm. Especial compilado por Edmar Bacha y Sebastián Edwards. Ed. FCE. México.
- 13.- Luis Téllez (1989). Op. Cit.
- 14.- Raúl Ramos Tercero (1989). Op. Cit.
- 15.- Miguel Kiguel y Nissan Liviatan (1990). Algunas implicaciones de los juegos de política para las economías de alta inflación. El Trimestre Económico Núm. 228, Vol. LVII, Ed. FCE. México.
- 16.- Rodolfo de la Torre (1990). En busca de una perspectiva económica general: Conversación con Jagdish Bhagwati. Op. Cit.
- 17.- Augusto Bolívar (1991). El Pacto de 1982: Un verdadero pacto y un largo periodo. El Cotidiano, Núm. 42, UAM-Azcapotzalco. México.
- 18.- Michael Bruno (1989). Hacia una aguda desinflación: Israel 1985. Investigación Económica Núm 187, FE-UNAM. México.
- 19.- Herminio Blanco y Peter Garber (1987). Un modelo de los ataques especulativos contra el peso mexicano. Revista Estudios Económicos Núm.1, Vol.2. El Colegio de México. México.
- 20.- Pablo Ruíz (1987). Evidencia empírica de la teoría y la política del tipo de cambio. Investigación Económica Núm. 179, FE-UNAM. México.
- 21.- Edmar Bacha (1987). La inercia y el conflicto: El Plan Cruzado y sus desafíos. Estudios Económicos, Número

Extraordinario, El Colegio de México. México.

22.- Centro de Análisis e Investigación Económica-ITAM (1991).  
**El empleo manufacturero ante el Tratado de Libre Comercio.** Agosto  
de 1991. México.

23.- Arturo Fernández y Francisco Gil Díaz (1991), compiladores.  
**Efectos de las regulaciones en algunos sectores de la economía  
mexicana.** Serie de Lecturas Núm. 70 de El Trimestre Económico,  
Ed. FCE. México.

24.- Francisco Gil Díaz (1991). **Don Rodrigo Gómez, visionario de  
la economía,** en Rodrigo Gómez: **Vida y obra,** Coed. Banco de  
México-FCE. México.

## COMENTARIOS Y CONCLUSIONES FINALES.

MAS QUE IR sacando conclusiones de cada uno de los 7 capítulos que conforman esta tesis profesional, mis comentarios (tal vez podrían calificarse como de "pensamientos en voz alta") se centran en cuestiones que tienen que ver con algunas lecciones que me deja el trabajo de investigación desarrollado, con las perspectivas de las políticas de estabilización en particular y de la política económica general, así como también de los hilos que han estado presentes en todos los planes de estabilidad que ha impulsado el Gobierno de la República.

1.- A lo largo de la historia económica de México se observa una especie de discusión entre los economistas, la clase política y la sociedad en general. Hubo, y todavía los hay, gentes que se interesaron por crecer a toda costa, hubo otros que se preocuparon por la estabilidad y existen personajes preocupados por la distribución.

Una primera lección que me queda de la historia nacional es que no se puede atacar uno (o dos) de los problemas a la vez, ya que al poco tiempo -más tarde o más temprano-, se revierte el avance y se termina peor que como se estaba al principio de la experimentación. Para salir adelante hay que avanzar en el crecimiento, en la estabilización y en la distribución. Esto no significa que se maniate uno a otro, o alguno por los otros dos, sino que no se pueden eludir por mucho tiempo.

Si en los años sesenta se creció con estabilidad y la distribución se tomó como un residuo, eso ya no puede ser la tónica actual. Si primero se va a crecer, hay que regresar a la

estabilización y a la distribución, o bien, estando en la estabilidad sin el crecimiento se tiene que volver a éste con una política distributiva rápida. Son los tres a la vez, o en su caso, no abandonar ninguno.

2.- A veces se habla de las bondades de la concertación por la baja inflación que se vive actualmente -en comparación con los años recientes-, aunque también se menciona a los acuerdos consensuales y al PECE como una " camisa de fuerza " para los sectores productivos, pero poco, tal vez muy poco, se señalan a los otros factores básicos de la estabilización: disciplina fiscal, fijación -no rigidez- de precios claves, posibilidad del financiamiento externo, expectativas de recuperación, adecuados montos de reservas internacionales, etcétera, que son también importantes.

Evidentemente que los Pactos han resultado mejor que muchos otros programas de América Latina, es más, la inflación ha disminuído y el país crece, pero ¿ quiere eso decir que la inflación está bajo control?. Cualquier choque externo, o bien, alguna fuerte pugna distributiva interna podría hacer saltar todo el esquema antinflacionario vigente.

3.- Más que discutir si la estabilización se ha logrado o no, hay que señalar que siempre va a existir la inflación. Permanentemente van a existir medidas de estabilización y ello no debe ser motivo de angustias para economistas o para los diversos grupos sociales, ya que lo que debe interesar es cuánto se puede avanzar en los propios ingresos de toda la población y que en conjugación con el empleo se tengan buenas perspectivas. De la esperanza se vive el presente y se alimenta el futuro y en

eso es donde hay que insistir para crecer con distribución y establemente.

4.- Hoy veo a la estabilidad como un acompañante necesario e indispensable del crecimiento económico actual. La experiencia de la ruptura de 1982, la larga crisis, la recesión interna y un escaso -a veces nulo- financiamiento del exterior hacen que se plantee el crecimiento económico sobre nuevas bases: más crecimiento, pero con eficiencia y sin tener encima grandes costos futuros; más estabilidad, pero sin ser un obsesionado por inflaciones cero y más distribución, pero con crecimiento estable y repartiendo lo que se produzca o lo que se espere producir sin grandes proyecciones.

5.- Tal vez hoy lo que más importa es ya no crecer a toda costa, como se daba anteriormente, sino más eficientemente. Este es un reclamo social, ya que como bien lo dijera Noyola hace 35 años, " la inflación mexicana revela tener consecuencias distributivas mucho más profundas ". ¿ De qué serviría crecer con inflación si se ataca a los que se intenta apoyar ?, o bien, ¿ sería válido crecer inestablemente si se está inmerso en un gran mercado libre de América del Norte por la vía del futuro TLC ?.

6.- Este trabajo es una pequeña contribución a un debate que debe seguir. La estabilidad ha tocado a todos los grupos sociales y algunos pierden más que otros y eso seguirá existiendo. No es posible que todos sean ganadores, o que todos sean perdedores. El aspecto clave del asunto está en lograr los menores impactos sobre los más desprotegidos.

7.- Los diversos hilos conductores que han estado presentes en todos los estallidos inflacionarios y en los sucesivos programas

de estabilización de la economía nacional son tres: primero, existe una larga batalla histórica por nivelar el presupuesto. Para ello se han hecho innumerables reformas fiscales y del gasto público desde distintas ópticas y es hasta este periodo presidencial que se puede decir que se llega a un presupuesto nivelado despues de varios años; **segundo**, la economía nacional es muy sensible a lo que pase con el tipo de cambio. Ante este problema -que no es exclusivo de México- se necesitan medidas no solamente del corto plazo -control crediticio, aumento de tasas de interés, etcétera-, sino también fortalecer los proyectos de industrialización y de apoyo al campo mexicano. Si una parte del problema está en el desequilibrio externo, no hay más que irse al frente de las importaciones y de las exportaciones, y **tercero**, la credibilidad en el gobierno es otro de los puntos que hay que revisar. Siempre que el público sienta que las medidas y los propósitos globales van en el rumbo correcto, la estabilización se logrará.

8.- Es muy cierto que hay que cambiar en los enfoques que siempre se hacen, pero también hay que buscar nuevas líneas novedosas que expliquen las futuras tendencias inflacionarias. Anteriormente, ni siquiera se pensaba en la concertación, pero hoy puede ser un arma de apoyo al crecimiento.

Todavía el proyecto del grupo gobernante es un proyecto en tránsito, aunque no se han presentado otros programas alternativos que contemplen todo el esquema.

Para crecer hoy y mañana es necesaria la estabilidad hoy y mañana. Quizás las condiciones cambien en los próximos años, pero hoy por hoy es indispensable la medicina estabilizadora a un

cuerpo social que no se ha ajustado a lo parejo y que se espera  
crezca menos desordenado que antes.