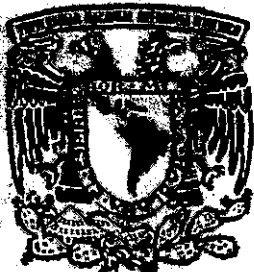


2ef



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ECONOMIA

"ANTECEDENTES Y EVOLUCION DEL TIPO
DE CAMBIO EN MEXICO Y SUS IMPLICACIONES
EN EL CRECIMIENTO DE NUESTRO PAIS
1993-1997".

T E S I S

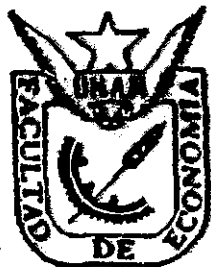
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

LICENCIADO EN ECONOMIA

P R E S E N T A :

BALEON CARRILLO NORMA

ASESOR DE TESIS: LIC. JIMENEZ ESPINOZA JORGE



MEXICO, D. F.

273541
ABRIL DE 1999

TESIS CON

SELLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta 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.

***Indudablemente
A la güerita más linda del planeta***

Éste trabajo lo dedico a mis papas por el enorme apoyo que me han brindado a lo largo de 23 años y sobre todo por el amor incondicional que me han dado a pesar de lo mal que aveces me comporto, gracias por brindarme un mejor futuro y por darme el mayor tesoro que un ser humano puede recibir, la educación.

Igualmente quiero dar las gracias a mis hermanos, Carla, Gabriela y Juan Carlos por el enorme apoyo moral que siempre me han brindado, pero sobre todo porque siempre están a mi lado.

A ti Tristán por enseñarme a no complicarme la vida y por enseñarme a no ocultar lo que pienso y siento.

Quiero agradecer a Esperanza Rojas, Ofelia Estrada, Antonieta Zarate y Arturo Torres por su amistad incondicional y por los agradables momentos que he pasado a su lado.

NORMA BALEÓN CARRILLO

Al profesor Jorge Jimenez Espinoza.

Agradezco profundamente el tiempo y dedicación que me brindó el Lic. Jorge Jiménez, para realizar éste trabajo, gracias por sus comentarios y observaciones.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN.....	I-III
-------------------	-------

CAPÍTULO 1

MARCO TEÓRICO DEL TIPO DE CAMBIO FUNDAMENTALMENTE EN RELACIÓN AL DÓLAR NORTEAMERICANO.

1.1 El Tipo de Cambio y los Regímenes Cambiarios.....	2
1.2 El Tipo de Cambio Real y la teoría de la Paridad del Poder de Compra	8
1.3 Diferencial de Precios México-Estados Unidos.....	14
1.4 Los Regímenes Cambiarios en México en los periodos 1982-1996.....	17

CAPÍTULO 2

ANTECEDENTES DEL COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO EN MÉXICO EN EL PERÍODO 1982-1990.

2.1 Causas y Consecuencias que generaron en México la Crisis de 1982.....	21
2.2 Efectos que se generaron en la economía mexicana con la crisis de 1982	27
2.3 El Primer y Segundo intento de estabilización.....	34
2.4 El Pacto de Solidaridad Económica.....	41

CAPÍTULO 3

LOS IMPACTOS ECONÓMICOS Y SOCIALES A PARTIR DE LA DEVALUACIÓN DE 1994 HASTA 1996

3.1 Errores de la Política económica que llevaron México a la crisis de 1994.....	47
3.2 Efectos que surgieron en el Tipo de Cambio con la devaluación de 1994 y la vulnerabilidad que posteriormente se presentó.....	60
3.3 La fragilidad financiera a la que México se enfrentó con la menor entrada de ahorro externo.....	64

CAPÍTULO 4

EL MODELO NEOLIBERAL COMO OBSTÁCULO PARA UN CRECIMIENTO SOSTENIDO EN LA ECONOMÍA MEXICANA.

4.1 El Modelo Neoliberal, la mejor alternativa para una estabilidad económica, según el FMI y el Banco Mundial.....	68
4.2 El Tipo de Cambio a partir del Modelo Neoliberal.....	74
4.3 La recesión mexicana a partir del Modelo Neoliberal.....	78

CONCLUSIONES.....	83
--------------------------	-----------

BIBLIOGRAFÍA Y HEMEROGRAFÍA.....	89
---	-----------

**Antecedentes y evolución del Tipo de
Cambio en México y sus implicaciones
en el crecimiento de nuestro país
1993-1997**

INTRODUCCIÓN

El objetivo de este trabajo es analizar la evolución del tipo de cambio desde el periodo 1982, pero sobre todo el de 1994 por la traumática devaluación del peso mexicano frente al dólar norteamericano, así como el caos cambiario-financiero que se presentó posteriormente.

La devaluación de diciembre de ese mismo año arrojó resultados negativos en el tipo de cambio por la sobrevaluación que se presentó antes de la crisis de 1994. La sobrevaluación del peso se mantenía principalmente por registrar bajas tasas de inflación ya que éste es uno de los principales objetivos del Modelo Neoliberal.

Las fallas de las autoridades monetarias se registraron en primer lugar, por implementar un tipo de cambio semifijo y posteriormente de deslizamiento controlado, mismo que crecía en menor proporción a la tasa de inflación, en segundo lugar, las repercusiones de la privatización de empresas públicas y la liberalización del sistema financiero que deterioró aún más la economía mexicana y, en tercer lugar, las autoridades no se preocuparon de fomentar un crecimiento sostenido de largo plazo, puesto que la prioridad de esta política era el equilibrio de las finanzas públicas y la apertura comercial, como una condición de política antiinflacionaria.

El problema de la inestabilidad del tipo de cambio en nuestra economía llevó a las autoridades monetarias a utilizar dicho mecanismo como un "ancla" para la estabilidad de precios, beneficiando principalmente al capital especulativo y a las importaciones, mismas que generaron un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

En lo que respecta a las tasas de interés se mantenían altas en el período 1988-1989, posteriormente en 1991 y 1992 se observó una baja en dichas tasas por el clima de confianza que se vivía derivado de la venta de empresas públicas, de la apertura comercial y de la próxima inminente firma del Tratado de Libre Comercio con América del Norte.

Sin embargo, las tasas de interés no se mantuvieron constantes y en 1994 se tuvieron que elevar nuevamente por la incertidumbre cambiaria que se empezó a observar en esa época derivada del déficit creciente en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos, dicho déficit en 1988 fue de 1.4 por ciento y en 1994 alcanzó un crecimiento de 7.6 por ciento del PIB como resultado de la mayor entrada de importaciones.

En el período de 1988-1994 se logró abatir la inflación apoyado en las políticas de anclaje en el tipo de cambio para posteriormente mantener tasas de interés adecuadas, mismas que afectaron negativamente al ciclo económico desde 1991, cuando se empezó a registrar un déficit con el exterior, el rezago del mercado interno frente al externo y una consolidación de la estabilidad macroeconómica a costa de la vulnerabilidad cambiaria.

Es por esto que en el presente trabajo se hace un análisis de cuáles son las causas que generaron la crisis de 1994. El trabajo está dividido en cuatro capítulos, el marco teórico que sustenta a los dos capítulos posteriores, además de que se hace una descripción grosso modo de los diversos Regímenes Cambiarios, del Tipo de Cambio Real, del Diferencial de Precios México- Estados Unidos y de los diversos Regímenes Cambiarios que México ha tenido desde el período 1982 hasta 1997.

El segundo capítulo refleja brevemente los antecedentes que generaron la Crisis de 1982 y el comportamiento de la economía mexicana a principios de

1990, además de que nos muestra cuáles fueron los Pactos que México concertó para mantener un equilibrio del tipo de cambio.

El tercer capítulo nos muestra los resultados del mal manejo en la política económica que han llevado a nuestro país a un estancamiento en su economía haciendo énfasis en los principales detonantes de la economía que llevaron a México a caer en un profundo abismo de recesión sobre todo a partir de 1994, y nos muestra también los efectos que surgieron con el tipo de cambio después del "error de diciembre" y para concluir con éste capítulo se hace un análisis de cuál es la situación económica y financiera para México con una menor entrada de capitales.

El cuarto y último capítulo es un análisis de cuáles son los problemas que se han originado con la adopción del Modelo Neoliberal y sobre todo las limitantes que se han presentado para crear un crecimiento sostenido de largo plazo, así como el comportamiento del tipo de cambio a partir de dicho modelo, y la recesión que se presenta hasta la actualidad en nuestra economía por la irracionalidad de originar una mala distribución de los recursos como consecuencia de la apertura externa y de la liberalización de la economía en su conjunto. En la última parte del presente trabajo se presentan las conclusiones derivadas de la problemática que se ha estado gestando en los últimos quince años.

CAPITULO 1

MARCO TEÓRICO DEL TIPO DE CAMBIO

FUNDAMENTALMENTE EN RELACIÓN AL DÓLAR

NORTEAMERICANO

En el presente capítulo iniciaremos con una descripción de los diferentes tipos de Regímenes cambiarios que existen: de el Tipo de Cambio Real, de la Paridad del Poder de Compra (PPC), además, El diferencial de Precios México-Estados Unidos y los diversos Regímenes cambiarios que México ha adoptado desde el período de 1982 hasta 1997; con el fin de comprender los precedentes que nuestro país ha tenido en los últimos quince años.

1.1 El Tipo de Cambio y los Regímenes Cambiarios

El tipo de cambio esta denominado como el valor de la moneda de un país frente a la moneda de otro país, por lo que , “el Tipo de Cambio, entendido como el precio del dinero de un país en términos de dinero de otro, resulta ser también el precio de un activo financiero”¹ lo cual puede estar considerado como uno de los precios más importantes dentro de cualquier economía abierta , “los tipos de cambio permiten también a los particulares poder establecer el precio relativo de los bienes y servicios , aunque sus precios vengán expresados en diferentes unidades monetarias”² con lo anterior se pueden expresar los precios de un país con respecto a la moneda de otro.

El tipo de cambio es también el precio nominal de las divisas en términos de otra moneda y las divisas o el tipo de cambio cumplen principalmente tres funciones:³

- 1) Transfiere poder de compra de una moneda a otra y de un país a otro,
- 2) da crédito para el comercio exterior y,
- 3) brinda facilidades para los riesgos de cobertura de divisas.

En la economía de una nación cualquiera existen diversos participantes en los mercados cambiarios, tales como: grandes empresas, clientes al menudeo, corredores de divisas, casas de bolsa o mercados comerciales entre otros, pero sobre todo los bancos centrales.

¹ -KRUGMAN, Paul R y OBSTFELD Maurice, “Economía Internacional” Ed..Mc graw Hill, España. 1994, pág. 405.

² -Ibidem. pág. 406

³ -SNHEIDER. Erich, “ Balanza de Pagos y tipo de cambio introducción a los problemas internacionales” Edit. Aguilar. Madrid 1972: pág.10.

El Banco Central "... es la institución bancaria que es el centro del sistema financiero de un país, normalmente controlado total o parcialmente por el gobierno como principal emisor de monedas y billetes, es el Banco de Bancos, es el Banco del Gobierno, y controla las reservas internacionales del país respecto del resto del mundo⁴. El Banco Comercial ha revolucionado relativamente rápido, ya que desde el siglo XVII ha pasado de ser un Banco único de emisión, a cumplir las funciones características de un Banco Central moderno.

Los Bancos Centrales tienen un control total para la emisión de moneda, y por ende, la capacidad de influir total o parcialmente en el tipo de cambio, así como la cantidad monetaria en poder del público denominada oferta monetaria

El Banco Central puede imponer un régimen de tipo de cambio.

Entre los principales regímenes se encuentran:

- **Régimen de Tipo de Cambio Flotante o Flexible,**

- **Régimen de Tipo de Cambio Fijo**

- **Régimen de Flotación manejada y;**

- **Régimen de deslizamiento controlado.**

⁴-SNHEIDER, op. cit. pág. 12.

Régimen de Tipo de Cambio Flotante o Flexible

El Banco Central fija la oferta monetaria pero no participa ni interviene en los mercados cambiarios, de tal suerte que permite que el tipo de cambio se establezca de acuerdo con la oferta y demanda de mercado. En este caso cuando una moneda en flotación aumenta su valor con respecto a otra, se dice que se apreció y cuando cae, se dice que se deprecia.

Un ejemplo muy simple de este régimen cambiario se encuentra en la Figura 1.1, en donde la demanda y oferta de divisas esta en función de su precio sin considerar a otros determinantes.

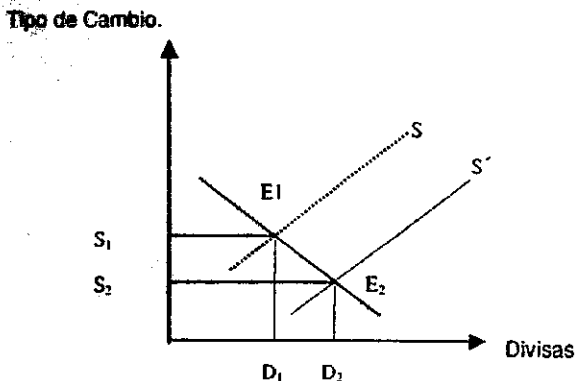


FIGURA 1.1

La figura 1.1 representa la demanda y oferta de divisas partiendo del supuesto de que ambas fluctuaciones se mantienen como dadas y, en donde, se tiene un tipo de cambio inicial de equilibrio (S_1), con una cantidad dada de divisas inicial (donde la demanda y oferta se igualan) de equilibrio (D_1), para el cual existe cierta cantidad de reservas internacionales, ajustándose demanda y oferta a través de movimientos en el tipo de cambio. Si aumentase la oferta de divisas, ésta sería mayor que la cantidad demandada al precio inicial de equilibrio induciendo una caída en el tipo de cambio (S_2) y un aumento en su demanda (D_2).

TIPO DE CAMBIO FIJO

El Banco Central participa en el mercado de cambios, comprando o vendiendo divisas cuando la oferta de mercado no corresponde a la demanda del tipo de cambio fijo. Cuando se presenta este tipo de cambio, el Banco Central mantiene reservas internacionales, las cuales por lo regular son depósitos en dólares o en instrumentos denominados en dólares, pero también pueden ser en otro tipo de moneda o posiblemente en oro.

Cuando un gobierno no desea o no puede defender el tipo de cambio fijo, éste último devalúa o revalúa con respecto a la moneda a la que esta fijada.

Tipo de
Cambio.

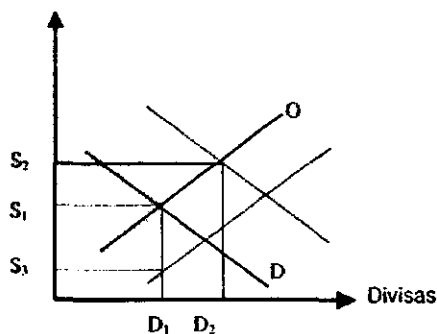


FIGURA 1.2

En esta figura se parte del supuesto que la demanda por divisas se incrementa, por lo que se evita un aumento en el tipo de cambio (S_2) con un aumento en la oferta de divisas haciendo uso de las reservas internacionales.

Si las divisas llegasen a aumentar, el Banco Central evitará un tipo de cambio

(S3) ó apreciación de la moneda, aumentando la demanda de divisas, vía compra de divisas incrementándose a su vez las reservas internacionales.⁵

En cualquier economía que se fija el tipo de cambio por arriba del tipo de cambio de equilibrio; es decir, cuando el peso está subvaluado, " existe un exceso de oferta " en el mercado de divisas. Por el contrario si el tipo de cambio se fija a un nivel por debajo del tipo de cambio de equilibrio, es decir, cuando el peso se sobrevaluado, "existe un exceso de demanda " en el mercado de divisas.

RÉGIMEN DE FLOTACIÓN MANEJADA

Los Bancos Centrales rara vez se someten a un papel enteramente positivo en lo que respecta a un régimen de tipo de cambio de flotación manejada. Con más frecuencia establecen la llamada flotación manejada, esto significa que permiten la flotación de la moneda, pero en forma moderada. El Banco Central interviene comprando o vendiendo divisas para proteger sus reservas internacionales con el objeto de defender su moneda contra apreciaciones o depreciaciones indeseables.

RÉGIMEN DE DESLIZAMIENTO CONTROLADO

Este régimen fija el curso del tipo de cambio. El Banco Central debe intervenir en el mercado de cambios vendiendo divisas, cuando los precios del mercado apuntan hacia una devaluación diaria mayor,⁶ y con una mayor compra de dólares, cuando dichas presiones indican una devaluación menor.

Las operaciones que se llevan a cabo en los mercados cambiarios no

⁵- REYNA, Herrera Julio. " La política cambiaria como mecanismo antiinflacionario. 1988-1994" Tesis. Facultad de Economía. UNAM. México 1988; p

⁶- El deslizamiento puede presentarse en un día, en una semana, en un mes, esto va a depender de las necesidades del mercado cambiario. puede prolongarse a más de un mes.

únicamente se realizan dentro de un país o de una institución, sino se realizan en todo el mundo. Los centros cambiarios de mayor importancia son: Nueva York, Londres, Frankfurt, Zurich, Tokio, Hong Kong y Singapur. También se realizan operaciones en otras ciudades del mundo, ya sea en México, Río de Janeiro, Chicago o Toronto, las operaciones de cambio se realizan en cualquier parte del mundo donde, se cambien divisas por moneda local.⁷

⁷- MANSELL, Catherine. "Las nuevas finanzas en México" Ed.M itenio-ITAM-MEF 1993: pág 20-22

1.2 EL TIPO DE CAMBIO REAL Y LA PARIDAD DEL PODER DE COMPRA

El tipo de cambio real proporciona una medida de valor de la divisa en términos de su poder de compra, por lo que el tipo de cambio se usa frecuentemente como indicador de la competitividad internacional de la moneda de un país, además de juzgar el grado de sobrevaluación o subvaluación de dicha moneda.

En el caso de la economía mexicana cabría preguntarse si cuando la moneda local se deprecia sus bienes y servicios se hacen más competitivos y, si el peso se devalúa las exportaciones mexicanas aumentan.

Los tipos de cambio reales son definidos formalmente como: el tipo de cambio nominal^a ajustados por los precios extranjeros que van hacer, esencialmente con sus principales socios comerciales. La fórmula del TCR se expresa como:

$$\text{TCR} = E \cdot P^* / P$$

donde:

TCR, es el tipo de cambio real

E, es el tipo de cambio nominal

P*, índice de precios (al consumidor o al productor) del exterior

P, el índice de precios al (consumidor o al productor) del interior

^a - El tipo de cambio nominal es el precio relativo de dos monedas.

La finalidad de calcular el TCR es la de medir la competitividad comercial de un país en los mercados internacionales y esto se puede lograr a través de la Teoría de la Paridad del Poder de Compra (PPC), que es una relación de arbitraje entre los precios de los bienes comerciales de dos países, expresados en unidades comunes de moneda. Esta concepción se conoce como la "ley de un solo precio" que supone información perfecta y ausencia de costos de transporte y de impedimentos al comercio, es decir, que los productos equivalentes vendidos en diferentes países deben tener el mismo precio, expresados en términos de una misma moneda.

La hipótesis de la PPC fue planteada por primera vez por Gustav Cassel (1918), un economista sueco. Esto en el período de inestabilidad en el sistema monetario internacional, derivado de la Primera Guerra Mundial.

En su momento la hipótesis se diseñó para que se aplicara durante períodos de confrontaciones, también posteriormente, al igual que para fuertes turbulencias económicas. La teoría de la PPC establece en su fórmula original, tipos de cambio flexibles que se ajustan (por lo menos a largo plazo) para compensar el diferencial de inflación entre los países.

Cuando se tiene un tipo de cambio fijo, la PPC deja de ser una teoría de su determinación (aquí las autoridades monetarias lo establecen) y es cuando se transforma en una teoría sobre la transmisión de la inflación en escala mundial que está representado por:

$$P = eP^*$$

donde:

e, es el tipo de cambio

P*, son los incrementos que corresponden a aumentos en la misma magnitud en **P**.

La PPC sostiene que una disminución del Poder Adquisitivo de la moneda del país en el mercado de divisas origina una depreciación. Del mismo modo, la PPC sostiene que un incremento del poder adquisitivo de la moneda interior vendrá asociado a una apreciación proporcional de la moneda.⁹

Esto se expresa como:

$$P / P^* = e$$

Donde:

P, es el precio en moneda nacional de una cesta de bienes y servicios, vendidos en el interior del país.

P*, es el precio en moneda externa de la misma cesta de bienes en el exterior

e*, es el tipo de cambio expresado en unidades de moneda nacional por moneda extranjera.

La PPC considera el nivel general de precios para países con una cesta de bienes y servicios homogénea, pero puede suceder también que los bienes y servicios se encuentran en alguna etapa más caros en un país que en otro, la demanda de moneda, y sus productos, disminuye haciendo que el tipo de cambio y el nivel de precios regrese nuevamente al nivel de la PPC.

⁹- El tipo de cambio nominal es el precio relativo de dos monedas.

La PPC tiene dos versiones, la absoluta y la relativa. La primera afirma que los tipos de cambio nominales se ajustan de manera que el poder de compra entre los países permanece igual. Lo que sostiene que los tipos de cambio reales sean constantes.

Esta versión ha sido criticada por sus limitaciones, en primer lugar porque se cumple para cualquier tipo de cambio, no para el de equilibrio; en segunda instancia por la presencia de barreras comerciales, como tarifas a la importación y costos de transporte, en tercer lugar por la presencia de bienes comerciables que obstaculizan que la relación se cumpla, aunque el tipo de cambio se encuentre en equilibrio, en cuarto lugar por la desinformación, ya que los precios se dan a conocer en índices, no en niveles absolutos, como en sentido estricto lo requiere la versión absoluta.

La versión relativa afirma que el cambio porcentual de un tipo de cambio es igual al cambio porcentual en la razón del índice de precio nacional sobre el índice de precios externos. La versión relativa es la que mas se utiliza aunque también presenta limitaciones teóricas y de aplicación práctica, entre las que se encuentran los gustos de los consumidores, las barreras al comercio o movimientos de capital.

En términos logarítmicos, las versiones se pueden expresar así:¹⁰

Versión Absoluta:

$$\ln P_t / P_t$$

¹⁰FALD. Kuri Sergio y Puchots Samuel. "Consideraciones sobre la calidad de los indicadores del tipo de cambio en México". en Revista Comercio Exterior. diciembre de 1994.: pág 1109.

Versión Relativa:

$$\Delta L_{net} = \Delta L_n pt - \Delta L_n Pt^*$$

donde:

et = tipo de cambio expresado en unidades de moneda nacional por moneda extranjera

pt = índices de precios internos

Pt* = índice de precios externos

Además de las versiones señaladas, existen tres interpretaciones teóricas de la PPC, algunas de poca importancia y otras tan importantes que podrían establecer la determinación del tipo de cambio.

Una de las versiones es la de "ley del precio único" que es una relación de arbitraje entre los precios de los bienes comerciables de dos países, expresados en unidades comunes de moneda que ya ha sido mencionada anteriormente.

Una segunda interpretación es la de equilibrio a largo plazo, en la que el tipo de cambio real es consistente con un balance de cuenta corriente igual a cero. Un cambio exógeno neutral que aprecie la paridad real de corto plazo, aunque mantenga los precios relativos internos sin cambio, mejora la cuenta corriente siempre que las elasticidades de la balanza comercial sean diferentes de cero. En el largo plazo la PPC se restablece a medida en que el superávit en cuenta corriente genera una acumulación neta de activos denominados en moneda extranjera y hace que la paridad real se aprecie hasta llegar a su nivel original.¹¹

¹¹Kuri..., op. cit. pág. 1110

En tercer lugar se encuentra la determinación del tipo de cambio que se inicia con un cambio monetario que produce alteraciones en el índice general de precios y un déficit en la balanza de pagos, con el fin de que el tipo de cambio se ajuste para resolver el equilibrio.

1.3 DIFERENCIAL DE PRECIOS MÉXICO-ESTADOS UNIDOS

En una economía cualquiera la política cambiaria es muy importante, y ésta es a su vez, un instrumento estabilizador de precios, muchas veces a través de la política cambiaria la balanza de pagos genera déficits o superávits.

Dentro de cualquier economía cuando se registra un movimiento tanto en la política fiscal como en la monetaria, el tipo de cambio sufre alguna variación registrándose tanto en los bienes de consumo intermedios como en los finales.

En el caso de México, el tipo de cambio y el sector externo se han convertido en un colapso para el crecimiento del país sobre todo por la dependencia económica que México tiene con respecto a Estados Unidos en el sector productivo.

El vecino país es el principal socio comercial de México y capta el 87.5% del total de las exportaciones de nuestro país. Es por esto que, en el presente apartado se realiza una explicación a grandes rasgos de lo que pasa con el tipo de cambio real nacional ante el dólar norteamericano después de un diferencial de precios.

En primera instancia tenemos que una de las grandes cualidades de la rígida valoración del tipo de cambio nominal y real en respuesta a la restricción anticipada de la posición de la política monetaria, es una reacción inmediata en el nivel de precios locales. Los precios en moneda local de productos comercializados internacionalmente, que en moneda extranjera pueden ser tratados como exógenos, y disminuirán en la misma proporción al aumento de la moneda local.

Esto se puede aplicar también en mayor o menor grado, a aquellos productos

comercializados internacionalmente donde la producción en el país de origen es grande en relación al mercado mundial. Por el efecto sobre los precios de las materias primas importadas y de los insumos intermedios mediante su efecto sobre los precios de los artículos comercializados internacionalmente, una apreciación rápida del tipo de cambio tendrá una reducción inmediata en el nivel de precios internos.

La política cambiaria tiene una fuerte influencia sobre los precios, e incluso puede jugar un papel directo en una política antiinflacionaria más allá del papel indirecto del tipo de cambio sobre la demanda agregada.¹²

La influencia que tiene el tipo de cambio en una economía puede afectar directamente a los precios a través del valor de los artículos importados, al igual que los productos intermedios que afectan a los costos de producción interna y también a través de los precios de los productos domésticos transables.

Con lo anterior tenemos entonces que; el tipo de cambio tiene una fuerte influencia sobre los precios relativos y, estos a su vez en la inflación, ya que si el tipo de cambio sufre una depreciación los precios de los productos tienden a aumentar.

El efecto que se tenga como resultado de una inflación no únicamente se va a registrar en el nivel de precios de un país, sobre todo si ese país tiene una inflación muy alta o más alta que la del resto del mundo y el tipo de cambio se mantiene fijo y se encuentra por encima de su verdadero valor, también puede ocasionar un ataque especulativo sobre la moneda local y esto arroja como resultado una devaluación de la moneda y así no genere inflación para no perder competitividad en los mercados extranjeros.

¹².- La demanda agregada es el conjunto de demandas individuales

Un ejemplo de lo que se acaba de mencionar es México, que con una alta tasa de inflación y, Estados Unidos con una tasa baja de inflación, llevará a México a una devaluación de su moneda para no perder competitividad como sucedió en 1981 cuando la tasa de inflación llegó a 28.7% y en el año siguiente registró una inflación de 98.8% como resultado del crac económico

En la economía mexicana, el tipo de cambio y el sector externo se han convertido en los últimos quince años en factores fundamentales para el crecimiento y desarrollo económico de nuestro país, sobre todo por la influencia del tipo de cambio en los precios nacionales y extranjeros, sobre todo en relación a los de Estados Unidos.

La inestabilidad del tipo de cambio no sólo va a repercutir sobre los precios, también sobre el sector financiero ya que México depende en gran medida de los movimientos financieros que ocurran en Estados Unidos, es decir, si existen desequilibrios en la economía norteamericana se puede llegar a una especulación en la economía mexicana, y como se mencionó anteriormente el tipo de cambio se hace menos competitivo.

1.4 LOS RÉGIMENES CAMBIARIOS EN MÉXICO DURANTE EL PERIODO 1982-1996

En México se han tenido diversos regímenes cambiarios sobre todo en los últimos 25 años tales como el de flotación manejada, deslizamiento controlado y, desde 1982 hasta 1994 se manejó un régimen cambiario dual con un tipo de cambio libre y otro controlado.

El peso mexicano estuvo considerado como una de las monedas más fuertes en el periodo del "desarrollo estabilizador" sobre todo en el año de 1954 y 1976, cuando se mantuvo un tipo de cambio fijo. En los periodos sucesivos al de "desarrollo estabilizador" el tipo de cambio sufrió diversas devaluaciones y para febrero de 1982, se tenía un régimen de deslizamiento controlado. Sin embargo, la indisciplina fiscal registró gastos excesivos, como el desplome de los precios del petróleo y los obstáculos para acceder a créditos internacionales con lo que en febrero de 1982, el peso mexicano sufrió una segunda devaluación importante al pasar la cotización del peso frente al dólar estadounidense de 27 a 45 pesos por dólar.

En agosto de ese año, la moneda sufrió otra devaluación que llevó al tipo de cambio a 95 pesos por dólar, y el gobierno sustituyó el régimen de deslizamiento controlado, por el de flotación.

En Septiembre de 1982 el gobierno estableció un régimen de tipo de cambio dual y numerosos contratos cambiarios. En el periodo de diciembre de 1982 a diciembre de 1987 el gobierno de Miguel de la Madrid mantuvo el régimen de tipo de cambio dual y el de deslizamiento controlado, pero con flexibilización en los controles de cambios, aunque en agosto de 1985 el tipo de cambio libre experimentó una devaluación. (este tipo de cambio pasó de 245.42 pesos por

dólar a 347.50 pesos por dólar) para posteriormente acelerar la tasa de deslizamiento controlado.

En el cuarto trimestre de 1986, el peso registró nuevamente depreciaciones aceleradas como consecuencia de la caída de los precios del petróleo, éstas disminuciones del tipo de cambio se percibieron también en el período octubre–noviembre de 1987 cuando el gobierno decidió devaluar tanto en el tipo de cambio controlado como en el libre, esto sobre todo por anticipar el inicio de una liberalización global de la economía.

En diciembre de 1987 se adoptó el Pacto de Solidaridad Económica, el cual consistía en un plan para eliminar la inflación y crear el entorno para el crecimiento económico sostenido, por lo que se fijaron tipos de cambio libre y controlado que se mantuvieron hasta el período de 1988. Para el siguiente año las autoridades monetarias optaron por mantener un régimen de deslizamiento controlado, después de romper la inercia inflacionaria.

En enero de 1989 a mayo de 1990, la moneda mexicana perdió peso diariamente; de mayo a noviembre de 1990 el peso perdió cuarenta centavos diarios y es aquí cuando se aplicó una nueva fórmula cambiaria al establecerse una banda de flotación dentro de la cual el tipo de cambio iba a flotar.

El piso de la banda se fijó en 3.0512 y el techo e 3.0864 pesos por dólar, lo cual implica que se ensanchara la banda a razón del desliz, el tipo de cambio se mantuvo así hasta el 15 de marzo de 1992.

La política cambiaria en 1993, continuó apoyando la reducción de la inflación durante los primeros meses, a principios de octubre del mismo año aún no se mantenía constante el tipo de cambio con desliz, pero a finales de éste mes se elevó de 3.1509 a 3.3042, a finales de 1993 y durante casi todo 1994 se ajustó el tipo de cambio dentro de la banda de flotación y cualquier variación en el

mercado cambiario se registró como una devaluación.

En el periodo de 1995 el tipo de cambio registró problemas en un principio, pero los meses posteriores se mantuvo estable, y fue hasta septiembre cuando la relativa estabilidad desapareció y el tipo de cambio se fue al alza.

En 1996 el tipo de cambio registró muy diversas variaciones ya que en enero se desempeño con normalidad pero durante la última semana de abril la volatilidad del peso se incrementó marcadamente.

Sin embargo, en agosto, hubo una aplicación de recursos externos a los mercados nacionales lo que ocasionó una apreciación del peso mexicano que se mantuvo así hasta finales de 1996.

CAPITULO 2

ANTECEDENTES DEL COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO EN EL PERIODO 1982-1990

El presente capítulo nos muestra la evolución de la economía mexicana. En primer lugar el período del "desarrollo estabilizador" como antecedente histórico, en segundo lugar y como tema central los hechos económicos que ocurrieron en la década de los años ochentas y principios de los noventas para comprender más adelante los sucesos que llevaron a la moneda mexicana a constantes desequilibrios y por lo tanto a devaluaciones frecuentes. Finalmente éste capítulo nos muestra cuáles fueron los Pactos que México concertó para mantener un equilibrio de tasas de inflación, tipo de cambio y a su vez evitar fugas de capital con el fin de crear un desarrollo y crecimiento sostenido en nuestro país.

2.1 CAUSAS Y CONSECUENCIAS QUE GENERARON EN MÉXICO LA CRISIS DE 1982.

Después de la Segunda Guerra Mundial la economía mexicana vivía un periodo de estabilidad con bajas tasas de inflación y con un crecimiento del PIB que no presentó fuertes variaciones. (véase cuadro 1)

CUADRO 1

PERIODO	PRESIDENTE	PIB*	INFLACIÓN*
1934-1940	L. CARDENAS	4.5	5.90
1941-1946	M.A CAMACHO	6.1	17.7
1947-1952	M. ALEMÁN	6.8	11.2
1953-1958	A. RUÍZ CORTINES	6.4	6.70
1959-1964	A. LÓPEZ MATEOS	6.7	2.20
1965-1970	G. DÍAZ ORDAZ	6.8	3.60
1971-1976	L. ECHEVERRÍA A.	6.2	14.1
1977-1982	J. LÓPEZ PORTILLO	6.9	30.5
1983-1988**	M. DE LA MADRID H.	-0.5	80.0

*Crecimiento anual de los periodos

**Considerando un crecimiento del 1% del PIB en 1988

Fuente: AYALA, José, "Estado y desarrollo: La formación de la economía mixta mexicana (1980-1982)" Ed. FCE, México 1988; Anexo Estadístico.

Por otra parte, como resultado de la excesiva dependencia de la economía mexicana respecto de la norteamericana en la década de los setentas, el peso se vio arrastrado por la suerte del dólar, siguiendo así su curso devaluatorio iniciado a partir de 1971 contra las divisas fuertes sin contar con la devaluación de casi 10% sufrida frente al dólar en agosto de 1976.

Cabe señalar, que en ésta década, el tipo de cambio en México no se utilizó como instrumento de política económica; más bien se podría decir que el mantenimiento de la paridad cambiara con el dólar de ser un instrumento pasó a ser un objetivo de la política económica.

En términos de política económica el periodo de los setentas quedó

enmarcado en una primera etapa que va de 1970 a 1976 por un intento de revertir las tendencias y contradicciones generadas por el "desarrollo estabilizador", al mismo tiempo que se trataba de reorientar a la economía nacional, en ésta época alcanzar estos objetivos implicaba modificar el sistema financiero, monetario y crediticio prevaleciente; como resultado de no hacer esto, los esfuerzos estatales desembocaron en una crisis fiscal ampliada, en donde la actividad económica general encaró un agudo bloqueo financiero, que aceleró la inflación creando condiciones para la devaluación de 1976.

La década de los setentas presenció, en su primera mitad, el agotamiento del ciclo industrial además de fuentes alternas de financiamiento del déficit externo que la industria generó en ese proceso. Este deterioro económico global alcanzó su punto culminante en la crisis de 1976-1977 con un lento crecimiento de la producción, altas tasas de desempleo, un fuerte estrangulamiento externo y altas tasas de inflación.

A partir de 1978 se inicia un proceso de expansión económica como resultado del descubrimiento y posterior explotación de abundantes recursos petroleros que permitieron superar las restricciones de la balanza de pagos.

En un principio la expansión petrolera fue planeada como temporal para obtener un crecimiento acelerado de la producción en las exportaciones de petróleo y más adelante se estabilizaría en la medida necesaria para satisfacer el consumo interno.

Sin embargo, se obtuvo un exceso de recursos petroleros y como respuesta a estos excedentes el sistema económico se convirtió en una fuente más permanente de riqueza pero a su vez deterioró el comercio exterior no petrolero.

El alto desequilibrio en el patrón de crecimiento y de comercio exterior derivados del carácter desequilibrado del auge petrolero y, de las características de la industria prevaleciente además de la política de la

liberalización de importaciones, iniciaron un círculo vicioso en el cual, el creciente déficit de la economía no petrolera tendió a ser compensado por la entrada masiva de capitales foráneos.¹

Las actividades petroleras no crecieron a un ritmo sostenido con la economía no petrolera por lo que surge una desaceleración de esta última ya que desde 1980, el crecimiento de la industria manufacturera se redujo más del 10% en 1979 a 7% en 1980 y, presentó durante el período de auge, un ritmo de expansión inferior al de la producción total.

La aceleración de la inflación trajo consigo una creciente sobrevaluación real del peso que a su vez creó un mayor crecimiento de las importaciones, cuya tasa anualizada fue mayor a 30% del segundo semestre de 1978 al primero de 1984.

Es por lo que se acaba de mencionar que la manera más fácil y rápida de recuperar una inversión es a través de la especulación cambiaria y financiera ya que éstas son cada vez más atractivas y sobre todo a corto plazo.

En este período se obtuvo una desaceleración y reducción del nivel de actividad económica como respuesta del agotamiento de la expansión petrolera y de las tendencias de la economía internacional, a esto se agregan también los efectos contraccionistas de las devaluaciones del tipo de cambio y de la deflación de la demanda interna. Las devaluaciones de febrero, agosto, septiembre y diciembre de 1982, llevaron al tipo de cambio alrededor de 26.2 pesos por dólar a 96.3 pesos por dólar en el mercado libre.² (véase cuadro 2)

¹ -ROS, Jaime. "Crisis Económica y Política de estabilización en México" en Investigación Económica. Facultad de Economía, UNAM. núm. 168, abril-junio de 198; pág. 260.

CUADRO 2
ESTADÍSTICAS BÁSICAS TRIMESTRALES DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA MEXICANA
1982-1988

AÑO	DEUDA PÚBLICA		TIPO DE CAMBIO**	VARIACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA			
	EXTERNA	INTERNA		EXTERNA	INTERNA	TOTAL	DÉFICIT PÚBLICO
1981	925.7	808.8	26.20				
1982	63395.0	2323.6	96.30	47.16	722.40	769.56	1484.40
1983	62722.4	4255.1	143.60	2.74	877.30	880.04	1875.30
1984	63772.7	7210.2	192.00	-31.79	1239.40	1207.61	3088.95
1985	68772.7	11259.6	368.20	268.81	1864.60	2133.41	5380.99
1986	71094.6	26598.3	915.10	-31.79	7515.10	6624.59	16749.67
1987	68488.3	70042.1	2209.70	5524.63	15202.30	20726.93	-2682.06
1988	76002.6	94215.4	2281.00	15263.0	-1572.50	13691.04	41414.89

*Millones de dólares

**Pesos por dólar

FUENTE: Elaboración propia en base a LASA, José A, "Deuda pública interna y estabilidad en México, 1983-1988" en comercio exterior, vol 41, núm 6, junio de 1991; pág. 570.

Después de la inestabilidad macrofinanciera impulsada por la situación internacional resumida anteriormente es decir, por la caída de los precios internacionales del petróleo y, por el aumento de las tasas de interés internacionales, la economía mexicana se colocó en una situación inédita. (véase cuadro 3 y 4).

CUADRO 3

ANO	TERMINOS DE INTERCAMBIO*	PRECIO DEL PETRÓLEO**
1981	101	34
1982	87	28
1983	77	27
1984	76	27
1985	73	26
1986	62	12
1987	70	17

FUENTE: Banco de México, Indicadores económicos.

*Índice 1980=100

**Precio promedio anual en dólares por barril

Esto dio como resultado que la economía nacional se viera en la necesidad de transferir una cantidad de recursos al exterior como resultado del enorme servicio de la deuda externa, la cual modificó el signo de las transferencias en la balanza de pagos de favorables a negativas.

La elevada transferencia de recursos reales del exterior tuvo como consecuencia un alza en las tasas de interés nominales en México para poder generar ahorro interno a través de la emisión de la deuda interna.

CUADRO 4
TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
1973-1992

ANO	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	
PRIME	8.02	10.8	7.86	6.84	6.82	9.06	12.67	15.27	18.87	14.9	
LIBOR	9.28	10.72	6.29	5.21	5.87	8.42	11.79	13.96	16.79	12.95	
ANO	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
PRIME	10.8	12	90.9	8.3	8.2	90.3	10.9	10	6.5	6	6
LIBOR	9.5	10.6	8.2	6.9	6.9	7.8	9.2	8.2	4.9	3.63	3.22

FUENTE: Banco de México, Indicadores Económicos.

La crisis de 1982 además de provocar una fuerte inestabilidad financiera cambiaria, que acarreó sucesivos aumentos del tipo de cambio provocó también una exorbitante fuga de capitales y un crecimiento de los precios a una tasa sin precedente en la historia de México. Ante la inestabilidad y la desconfianza generalizada en la moneda nacional, el gobierno tampoco pudo monetizar los déficit, pues ello hubiera originado hiperinflación. En consecuencia, con el fin de estabilizar la economía el gobierno adoptó una política monetaria restrictiva que mantuvo elevada la tasa de interés nominal.

Esta política monetaria tiene excepciones tales como: el restablecimiento de controles a la importación a mediados de 1981 y la nacionalización de la banca privada junto con la adopción de un control de cambios en septiembre de 1982, ésta política económica se orientaba desde 1982 hacia una estrategia ortodoxa de deflación generalizada de la demanda agregada y maxidevaluación del tipo de cambio que generaría en el corto plazo una reducción del desequilibrio externo y una importante contención inflacionaria.

2.2 EFECTOS QUE SE GENERARON EN LA ECONOMÍA MEXICANA CON LA CRISIS DE 1982

Como resultado de la crisis que estalló en agosto de 1982 se optó por operar con diversas políticas de ajuste económico y estabilización de corte neoliberal, cuyos resultados hasta la actualidad han sido negativos y están lejos de haber logrado el saneamiento de la economía mexicana.³

En 1987 el pago de la deuda externa era de 22 912 millones de dólares y pasó en 1988 a 58 874 millones de dólares, también los créditos en el sector privado aumentaron y los principales grupos empresariales comenzaron un acelerado proceso de endeudamiento, motivado por la disponibilidad y el bajo costo relativo del crédito externo de esa época. La deuda externa del sector privado no fue la excepción y aumentó de 6, 800 millones de dólares en 1977 a 19, 107 millones de dólares en 1982, esto es un incremento promedio anual de 23%.⁴ (véase cuadro 5)

La banca comercial extranjera canalizó grandes cantidades de crédito hacia proyectos que parecían ser rentables, (proyectos que se destinaban al sector productivo principalmente) tanto en el crecimiento de la economía mexicana, como de la evolución futura de los precios internacionales del petróleo. Como resultado del desplome en los precios internacionales del petróleo no se pudo alcanzar el crecimiento económico esperado, y todos los proyectos no tuvieron tasa de retorno suficiente para cubrir el costo del financiamiento.

Una causa más que originó la crisis fue el aumento de las tasas de interés internacionales, esto se explica fundamentalmente porque los principales países industrializados, con Estados Unidos a la cabeza comenzaron a aplicar una política económica restrictiva a fin de abatir la inflación, lo que condujo a una apreciación del dólar y a un proceso recesivo en todo el mundo

³.-Por el contrario, a raíz de la adopción del modelo neoliberal la economía mexicana es cada vez más vulnerable.

industrializado.

Las caídas de los precios del petróleo y las altas tasas de inflación llevaron a la economía mexicana a la crisis más fuerte desde el período de la posguerra, la crisis que se registró en estos años afectó no solamente al sector financiero sino también tuvo un fuerte impacto en el costo social, sobre todo por la disminución de los salarios mínimos y el desempleo que se originó a raíz de dicha crisis. (véase cuadros 6 y 7)

En el aspecto financiero, el déficit aumentó de 14.1% a 16.9% debido principalmente al considerable incremento de los pagos por concepto de intereses de la deuda pública. (véase cuadro 8)

De acuerdo con el diagnóstico equivocado de considerar transitoria la reducción de los precios del petróleo y el aumento de las tasas de interés internacionales, se continuó con la política expansiva de los años anteriores, permaneciendo inalterado el tipo de cambio nominal. Sin embargo, lo último no se logró como consecuencia del deterioro de las reservas internacionales por lo que el 17 de febrero de ese año el tipo de cambio se devaluó en 39%. Dos días después se anunció la aplicación de un programa de estabilización, cuyas principales medidas comprendían: reducción del gasto público; imposición de límites a la expansión de la oferta monetaria, ajuste del ritmo de deslizamiento del tipo de cambio para evitar sobrevaluación y procurar mantener las tasas de interés internas en un nivel competitivo con las externas.⁵

En abril de 1982 se elaboró un nuevo programa de ajuste, con el fin de controlar aún más las finanzas públicas y, efectivamente se logró aunque con resultados insuficientes y frágiles que llevaron a una continuación de fuertes devaluaciones en el tipo de cambio aumentando los problemas para cumplir con el pago de la deuda externa pública y privada, por lo que en agosto de ese año

¹ -Ibidem., pág. 26.

⁵ ROS. Jaime. op. cit. pág. 26.

se tuvo que suspender el pago del servicio de la deuda y comenzó un largo proceso de renegociación⁶

Una de las consecuencias más fuertes de ésta época se dio en el origen de sus especulaciones por el auge petrolero registrándose en todos los segmentos de la sociedad. El gobierno intentó satisfacer todas las demandas de la sociedad, desde programas sociales hasta la creación de la infraestructura para beneficio del sector privado. El resultado fue un gasto excesivo, una economía sobrecalentada y una inflación desatada.⁷

La grave escasez de divisas, así como las fuertes devaluaciones del tipo de cambio, comenzaron a generar problemas para cumplir con el servicio de la deuda externa pública y privada de ésta época, además de que los acontecimientos registrados con anterioridad crearon una fuerte desconfianza de los agentes económicos lo que provocó una fuga de capitales muy elevada, dicha fuga de capitales se explica por el endeudamiento externo que rebasó los requerimientos financieros derivados del déficit de cuenta corriente. La economía mexicana atravesaba en 1982 por una creciente inestabilidad, como repuesta a esta situación el gobierno adoptó un control de cambios y nacionalizó la banca el primero de septiembre de ese año. Estas medidas tenían como objetivo principal terminar con el capital financiero especulativo y poner las finanzas a la orden del capital productivo.

La nacionalización de la banca abrió el espacio para la reestructuración del sistema financiero mexicano. La transformación incluía a los instrumentos financieros y a los estratos de ahorradores. A pesar de todo el proceso de la nacionalización bancaria ésta quedó sancionada como una medida irreversible, por lo menos en el corto plazo.

⁶ -La deuda externa en 1976 era de 35 mil 500 millones de dólares y en 1982 de 82 mil millones de dólares.

⁷ - WAYNE, A Cornelius. "Economía Política de México en el régimen de De la Madrid: austeridad crisis económica como rutina, e inicios de recuperación" en Investigación Económica. núm 172. Facultad de Economía UNAM abril-junio de 1985; pág. 339.

CUADRO 5
MÉXICO. CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL.
(MILLONES DE DÓLARES Y CRECIMIENTO PORCENTUAL)

AÑO	PÚBLICA		PRIVADA		BANCARIA		BANCO DE MÉXICO		TOTAL	
	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%
1973	7 071	39.6	2066	9.6					9 137	49.3
1974	9 975	41.1	224	7.6					12 199	33.5
1975	14 449	44.9	4480	101.4					18 929	55.2
1976	19 680	33.6	6500	45.1					26 180	37.9
1977	22 912	16.9	6800	4.6			1 200		30 912	18.4
1978	26 264	14.6	7200	5.9			1 200		34 644	12.1
1979	29 757	13.3	10 500	45.8					40 257	16.1
1980	33 813	13.6	16 000	61.0					50 713	26
1981	52 961	56.6	21 900	30.0					74 816	47.5
1982	58 874	11.2	19 107	-12.8	1 958		240		86 179	15.2
1983	62 256	6.3	18 919	-0.1	10 321	29.7	1 204	401.7	93 000	7.9
1984	69 378	10.9	17 270	-8.7	6 183	-40.1	2433	102.1	95 264	2.4
1985	72 081	3.9	16 719	-3.2	4 824	-22	1 943	21.0	96 556	1.4
1986	75 351	4.5	16 061	-3.9	5 551	15.1	4 028	36.9	100 991	4.6
1987	81 407	8	15 107	-5.9	5 837	5.2	5 119	27.1	107 469	6.4
1988	81 003	-0.5	7 028	-53.5	8 997	38.7	4 786	-6.5.0	100 914	-6.1
1989**	76 059	-6.1	4 969	-29.3	8 060	10.7	5 126	7.1.0	95 114	-5.7
1990	77 770	2.2	6 135	23.5	7 759	-13.4	6 508	27.0	98 173	3.2
1991	79 988	2.9	8 092	41.7	8 214	5.9	6 759	3.9.0	103 653	6.1
1992***	75 755	-5.3	11 159	28.4	6 044	-26.4	5 957	-11.9	98 915	-4.6

*Saldo al 31 de diciembre

**La reducción del saldo de la deuda pública externa en 1989 se aplica por concentración de algunas instituciones que recibieron como pago por la venta de paraestatales (1830 mill de dll) operaciones de intercambio de deuda pública de capital, autorizadas antes de noviembre de 1987 (750 mill), amortizaciones netas (323 mill) y variaciones del tipo de cambio del dólar con respecto a otras monedas.

*** La reducción del saldo de la deuda pública externa se explica por las concepciones de recompra que implicaron una disminución del saldo de 7 171 millones de dólares.

FUENTE: GURRIA, José A. " La política de deuda externa " Anexo Estadístico. Ed. FCE, México 1993.

CUADRO 6
SALARIO MÍNIMO GENERAL, REMUNERACIONES DE LA INDUSTRIA
MANUFACTURERA Y MAQUILADORA
PENOS CONIBIBITOS Y CONSTANTES DE 1978
1975-1993

AÑO	Salario mínimo general		Remuneraciones medias en la industria manufacturera		Remuneraciones promedio de la industria maquiladora	
	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL
1975	55	98	186	326	100	175
1976	83	116	234	355	120	182
1977	91	106	330	356	160	188
1978	103	103	351	351	180	180
1979	120	100	411	348	210	178
1980	141	91	506	339	240	161
1981	183	91	678	355	310	162
1982	318	80	1062	475	540	178
1983	459	64	1651	269	860	140
1984	719	63	2568	253	1400	138
1985	1108	59	4156	260	2200	138
1986	2244	58	6638	223	4000	134
1986	5867	59	15540	225	9440	137
1988	7253	48	32410	216	19319	129
1989	9139	50	42360	239	24820	140
1990	10787	46	55560	247	31640	141
1991	12084	43	72180	262	38230	139
1992	12084	38	89970	282	40800	141
1993	13060	38	97030	282	47130	135

Nota: Los salarios se expresan en pesos con el INPC salarios mínimos a diciembre de cada año; remuneraciones de la industria manufacturera y maquiladora promedio anual. Los datos de 1993 para salarios mínimos corresponden al mes de octubre; para la industria al mes de octubre; para la industria manufacturera periodo enero-junio y para la industria maquiladora enero-octubre.
 Fuente: Calva, José Luis, " El Modelo Neoliberal Mexicano" Ed. Juan Pablos México 1995, Anexo Estadístico.

CUADRO 7
EMPLEO Y DESEMPLERO EN MÉXICO
1982-1992

CONCEPTOS	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
EMPLEOS REMUNERADOS	21.5	21	21.5	22	21.6	21.9	22.1	22.3	22.5	23.1	23.5
POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR	22.9	23.8	24.8	25.9	26.9	28	29.2	30.4	31.5	32.7	33.9
DESEMPLEADOS* Y EMIGRANTES FUERA DE MÉXICO	1.4	2.8	3.3	3.9	5.3	6.2	7.1	8	9	9.6	10.4

* Abiertos o encubiertos

FUENTE: CALVA, José Luis. "El Modelo Neoliberal Mexicano. costos vulnerabilidad" Ed. Juan Pablos. México 1995 Anexo Estadístico

CUADRO 8
MÉXICO. SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR
PÚBLICO
1983* (MILLONES DE DÓLARES)

ANO	AMORTIZACIONES	INTERESES	TOTAL	SERVICIOS/ PIB
1983	4671.8	6468.8	11080.6	7.4
1984	3618	7611.1	11229.1	6.4
1985	4050.1	7601	11651.1	6.3
1986	4782.1	6130.8	16912.9	8.4
1987	6573.5	5700.3	12273.8	8.7
1988	9258.7	6353	15611.7	9
1989	7607.6	6929.1	14536.7	7.1
1990	5518.2	5515.4	11033.6	4.6
1991	10323.8	5794.4	16118.2	5.7
1992	20283.2	5337.5	25720.7	7.8
1993**	9342.4	2456.1	11798.5	D.d

*Cifras al 31 de diciembre. Los datos de servicio de deuda son de carácter informativo y operativo pero carecen de sentido económico debido a que estos movimientos son virtuales.

** Cifras al 30 de junio

Fuente: GURRIA, José A. "La política de la deuda externa" Ed. Fondo de Cultura Económica, México 1993; Anexo Estadístico.

2.3 EL PRIMER Y SEGUNDO INTENTO DE ESTABILIZACIÓN

Como consecuencia de la situación descrita anteriormente y de los necesarios recursos para pagar la deuda externa, nuestro país realizó con Estados Unidos en julio de 1982 contactos para reducir la presión de los pagos del servicio de la deuda, pero el gobierno norteamericano pidió fijar el precio del petróleo a un precio más bajo del que permanecía en el mercado, para de esta manera poder autorizar un préstamo de 1000 millones de dólares.⁸

Después de una serie de negociaciones México inició contactos con el FMI (Fondo Monetario Internacional) y en noviembre de 1982, el gobierno de México firmó una Carta de Intención, donde se planteaba un programa de ajuste para obtener una reducción de los déficit fiscal y de cuenta corriente. El financiamiento que el FMI otorgó a México fue de 4,500 millones de dólares y su desembolso fue condicionado al cumplimiento de las metas acordadas anteriormente.

A partir de diciembre de 1982, cuando Miguel De la Madrid tomó posesión como Presidente de la República Mexicana y hasta el primer semestre de 1984, se instrumentó una política económica de ajuste que tuvo como característica principal una contracción de la demanda agregada y una modificación de los precios más importantes. Cuando el gobierno de Miguel De la Madrid pone en marcha el Programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE) se tenían como objetivos principales: reducir la inflación, recuperar el crecimiento económico y proteger la planta productiva y el empleo. (véase cuadro 9)

⁸ -Por éste préstamo México pagó una tasa de interés implícita alrededor de 38% . más del doble de las tasas de interés que se fijaban en esta fecha a nivel internacional.

CUADRO 9
INDICADORES MACROECONOMICOS
(1978-1981)

AÑO	INFLACIÓN	CRECIMIENTO DEL PIB
1978-1981	23.6	8.4
1982	98.8	-0.6
1983	80.0	-5.2
1984	59.2	3.6
1985	63.7	2.7
1986	105.7	-3.5
1987	159.2	1.7
1988	51.6	1.3
1989	19.7	3.1
1990	29.9	4.4
1991	18.8	3.6

FUENTE: ASPE. Armella Pedro, "El Camino Mexicano de la Transformación Económica".

Ed. Fondo de Cultura Económica México 199: pág. 23

Este programa pretendía realizar un cambio estructural en la economía incluyendo por supuesto el problema de la deuda externa, por ello el PIRE planteaba combatir la crisis en dos etapas, una inmediata y otra de mediano plazo. Con este propósito, el gobierno recortó substancialmente su gasto y aumentó los precios y tarifas del sector público. "Las iniciativas del PIRE trajeron consigo una reducción sin precedentes en los déficits primario y operacional; sin embargo el déficit total como parte del PIB permaneció en un nivel alto debido a la persistencia de la inflación."⁹ (véase cuadros 10 y 11)

En el período de 1982-1983 como lo muestra el cuadro 9 la inflación desaceleró su crecimiento. En una segunda etapa, de julio de 1984 a julio de 1985 se retomó la práctica de controlar la inflación con una apreciación

⁹ -ASPE Armella. Pedro. "El Camino de la Transformación Económica". Ed. Fondo de Cultura Económica. México 1993: pág. 22

progresiva del TCR (véase cuadro 12) y regulando el ritmo de ajuste de los precios de bienes y servicios que produce el gobierno, pero sobre todo con el manejo de las tasas de interés para lograr sus propósitos claramente antiinflacionarios.

CUADRO 10
INDICADORES DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

AÑO	GASTO PÚBLICO (incremento real)	GASTO corriente/inversión	RFSP	Déficit operacional	Déficit primario
1982	-8	55.3	16.9	5.5	7.3
1983	-17.3	46.1	8.6	-0.4	-4.2
1984	0.8	43.2	8.5	0.3	-4.8
1985	-6.1	36.4	9.6	0.8	-3.4
1986	-13.3	34.6	15.9	2.4	-1.6
1987	-0.5	33.8	16.0	-1.8	-4.7
1988	10.3	29.3	12.4	3.6	-8
1989	0.4	26.7	5.5	1.7	-7.9
1990	6.1	34.5	4.0	-1.8	-7.9
1991	3.7	37.6	1.5	-2.7	-5.6

FUENTE: ASPE. Amelía Pedro. " El camino mexicano de la transformación económica".
Edi. Fondo de Cultura Económica, México 1993. pág. 23

Como resultado de esta política en 1984 y 1985 la inflación se situó en 60%, 38.8 puntos por debajo de la experimentada en 1982.

En el periodo 1982-1983 el PIB cayó 5.2% y el desempleo se incrementó a gran velocidad mientras que la reducción salarial fue superior al 25%. En la lógica oficial se logró un avance de reordenación económica al disminuir casi en la mitad el déficit financiero del sector público, otro de los logros que se registró fue el de un saldo positivo en la cuenta corriente de 5 mil 418 millones de dólares, como respuesta a las exportaciones, lo que generó una captación de capitales, mismos que permitieron reconstruir sus reservas.

CUADRO 11
METAS Y RESULTADOS DEL PRIMER PROGRAMA DE ESTABILIZACIÓN
1983-1985

CONCEPTO	1982	1983	1984	1985
Inflación (diciembre a diciembre. precios al consumidor) (porcentaje)				
Proyecciones generales del FMI*	...	55.0	30.0	18.0
Metas revisadas (gobierno)**	...	...	40.0	35.0
Cifras observadas	98.0	80.0	59.2	63.7
RFSP*** (porcentaje del PIB)*				
Proyecciones originales del FMI*	...	8.5	5.5	
Metas revisadas (gobierno)**	...	8.5	5.5-6.5	5.1-5.6
Cifras observadas	16.9	8.6	8.5	9.6
Balanza de Cuenta Corriente				
Proyecciones originales del FMI (Porcentaje del PIB)*	...	-2.2	-1.8	-1.2
Cifras observadas (porcentaje del PIB)	-3.6	3.6	2.4	0.7
Metas revisadas (gobierno) (Miles de millones de dólares)**	...	...	0.0-0.5	1.0-2.0
Cifras observadas (miles de millones de dólares)	-6.2	5.4	4.2	1.2
Crecimiento real del PIB (porcentaje)				
Proyecciones originales del FMI*	...	0.0	3.0	6.0
Metas revisadas (gobierno)**	...	...	0.0-1.1	3.0-4.0
Cifras observadas	-0.6	-4.2	3.6	2.6

*Fines de 1982

**Las cifras provienen de la Presidencia de la República. "Criterios generales de política económica", 1983

***Requerimientos Financieros del Sector Público.

FUENTE: LUSTIG, Nora, "México: Inicia la reconstrucción de una economía". Ed. FCE, y el Colegio de México. México 1994; pág. 56

CUADRO 12
 INDICE DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO
 (1970-100.0)

ANO		ANO	
1982	124.2	1987	169.8
1983	135.2	1988	140.3
1984	110.9	1989	128.2
1985	106.8	1990	128.0
1986	155.9	1991	116.4

FUENTE: Banco de México. Indicadores Económicos.

La tercera etapa se inició en el segundo semestre de 1985, los resultados de las políticas de ajuste resultaron desfavorables por lo que fue necesario devaluar el tipo de cambio 20% en junio de ese año, esta devaluación aunada a las altas tasas de interés provocaron fuertes fenómenos especulativos que llevaron a la economía a nuevas medidas de ajuste, para corregir dichos desequilibrios que también afectaron a la balanza de pagos se implementó una política fiscal y monetaria restrictivas. Este programa fue acompañado por medidas de liberalización comercial.¹⁰

La serie de acontecimientos que se acaban de mencionar provocaron una recesión en la economía mediante una aceleración inflacionaria que incluyó una depreciación acelerada en el tipo de cambio, aumentos en las tasas de interés nominales, incremento en el nivel de precios y tarifas del sector público, así como una reducción en la demanda agregada a través de los recortes del gasto público y caída de los salarios reales.

Ante esta situación el presidente de México envió un comunicado a la comunidad financiera internacional en el que solicitaba un nuevo préstamo

¹⁰.-Esta liberalización comercial se vio acompañada por el ingreso de México al Acuerdo General sobre Aranceles y Comercio (GATT).

por 4 mil millones de dólares ¹¹ para 1986 y es así como el gobierno de De la Madrid propugnó por un ajuste con crecimiento para poder recuperar la capacidad de pago, para lo cual era necesario reducir la transferencia neta de los recursos al exterior y recuperar el acceso al financiamiento externo.

En los primeros días de junio después de cinco meses de negociación el gobierno mexicano anunciaba un acuerdo con el FMI para la obtención de un paquete financiero de 14 mil millones de dólares para impulsar la inversión y el crecimiento. Con este acuerdo culminaba la demanda realizada en febrero a la banca internacional en el sentido de que se otorgaran nuevos créditos, pues serían insuficientes los 4 mil millones de dólares que inicialmente se habían estimado. ¹²

La cantidad que se solicitó finalmente sería para afrontar una posible caída del precio del petróleo y también para que en el caso de que en el primer trimestre de 1987 el crecimiento del producto fuera menor al previsto. Sin embargo, no se llegó a ningún acuerdo por las diferencias en torno a la magnitud del ajuste interno y se llegó a una situación estanflacionista.

El 23 de junio de 1986 el secretario de Hacienda Gustavo Petricioli, presentó junto con el secretario de Programación, Carlos Salinas de Gortari, el Programa de Aliento y Crecimiento (PAC) y, es precisamente aquí cuando se inicia una cuarta etapa en la estrategia de política económica del gobierno. Con la firma de este convenio, cuyo propósito fundamental era afrontar la crisis económica para, posteriormente, generar un crecimiento moderado, abatir la inflación, y obviamente negociar la deuda externa con un perfil amplio de amortizaciones, se solucionarían los posibles problemas que presentaría la economía mexicana en un período próximo.

¹¹- GONZÁLEZ Tiburcio, Enrique. " La política económica y el proceso inflacionario 1982-1987" en Investigación Económica. Facultad de Economía. UNAM Núm 187, enero -marzo de 1989; pág. 202

Sin embargo, éste plan quedó sólo en el nivel declarativo, debido a que los recursos externos tardaron alrededor de ocho meses en llegar y fue a partir de marzo-abril de 1987, cuando comenzaron a llegar los recursos crediticios con lo que fue posible iniciar una nueva tendencia expansiva. En ese año se presentó una recuperación de los precios internacionales del petróleo. Así mismo las exportaciones no petroleras aumentaron en un 25% con respecto al año anterior. Esto generó una mayor entrada de divisas a México lo que impulsó un tipo de cambio mayor, junto con crecientes tasas de interés nominales a esto también se puede sumar la acumulación de reservas internacionales que llegaron a 14,597 millones de dólares en septiembre de 1987.

En realidad la entrada de capitales es la que financiaba la política cambiaria antinflacionaria y ésta a su vez sobrevaluaba más la moneda nacional. La masiva entrada de capitales y el carácter todavía precario de la situación económica se puso de manifiesto por la corrida contra el peso que siguió al derrumbe de la Bolsa Mexicana de Valores en octubre de 1987,¹³ como consecuencia de las elevadas ganancias financieras que provocaron un aceleramiento en el proceso inflacionario y una especulación elevada.

Como respuesta a ésta grave situación financiera el gobierno decidió manejar una nueva política económica contra la inflación pero esta vez con mecanismos diferentes por lo que se empezó a diseñar un programa antinflacionario y el 15 de diciembre se firmó el Pacto de Solidaridad Económica (PSE) también conocido como el " Pacto ", que tenía como meta principal reducir la inflación al 2% mensual al finalizar 1988.

¹² -Ibid.- pág. 202

¹³ -LUSTING, Nora." México hacia la reconstrucción de una economía" Ed. El Colegio de México y Fondo de Cultura Económica. México 1994: pág. 71.

2.4 EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA

El PSE surge fundamentalmente de la idea de que la inflación es inercial, o sea que la inflación se liga al pasado mediante diversos canales. La razón de esta inercia se explica sobre todo por la indización explícita e implícita relacionada con la fijación escalonada de los salarios y aumentos constantes de precios de los bienes.

Cuando el Pacto fue firmado por el gobierno se utilizaron una serie de mecanismos de concertación entre los representantes de los trabajadores, los productores agrícolas y el sector empresarial. El Pacto se diseñó de acuerdo con los siguientes objetivos:¹⁴

- 1) Aplicar una política monetaria restrictiva,
- 2) Corregir la inercia salarial, es decir, que los salarios se incrementaran con relación a la inflación esperada
- 3) Sostener el compromiso de corregir de manera permanente las finanzas públicas, privatización de empresas públicas, así como reducción de gasto público corriente
- 4) La apertura comercial. Es decir la " ley de un solo precio "
- 5) Optar por el control de la inflación y la negociación de precios líderes en lugar de la congelación total de precios. En lugar de fijar objetivos inmediatos de inflación cero, se establecen objetivos de inflación positiva decreciente, con la finalidad de evitar una expansión demasiado rápida en la demanda agregada con respecto a la producción de bienes.

¹⁴- ASPE. op. cit. pág. 29-30

6) Adoptar medidas basadas en controles de precios negociados. Cualquier programa de controles debe ser percibido como sostenible en el mediano plazo, con el fin de evitar la especulación y la acumulación de inventarios.

El resultado del Pacto durante el segundo semestre de 1988 fue positivo alcanzando la inflación sólo un promedio de 1.25 mensual mucho menor que en 1987 año en que alcanzó un promedio de 9%. En 1988 el PIB real creció a 1.3%, las exportaciones no petroleras a 15.2% y, la inversión privada a 10.9%, las tasas de interés se fueron ajustando al comportamiento de la tasa de inflación mensual.

En 1988 la deuda interna ascendía a casi 18.5% del PIB y los pagos de intereses de la deuda interna se llevaban alrededor de 6% del PIB lo que ejerció mayor presión en las cuentas fiscales poniendo así en peligro los esfuerzos de estabilización por lo que fue necesario la reducción de gasto público y un aumento en los ingresos fiscales.

Entre las condiciones para que el PSE fuera un éxito sobresalen tres características de su ejecución, primero la disciplina monetaria y fiscal, en segundo lugar la solidez de las cuentas externas y finalmente el comportamiento de las exportaciones. También cabe mencionar que para la ejecución de éste pacto se tomaron medidas ortodoxas y así combatir la inflación; entre estas medidas se encontraban, la reducción del déficit fiscal y la restricción del crédito interno.

En diciembre de 1988 cuando tomó posesión de la presidencia de la República Mexicana Carlos Salinas, tras el problema de la deuda se pusieron en práctica operaciones de reducción de la deuda mediante mecanismos de mercado.

Como resultado de la inestabilidad de precios en los sexenios anteriores, Salinas se planteó como objetivo fundamental una estrategia de recuperación económica con estabilidad de precios, la reducción de la transferencia neta de recursos al exterior hasta ubicarla en 2% del PIB como promedio anual entre 1989 y 1994. De esta manera se podrían liberar recursos al exterior para la inversión productiva con el fin de recuperar las tasas históricas de crecimiento

Para lograr esto Salinas anunció el Pacto para la Estabilidad y Crecimiento Económico (PECE).

Otro de los problemas que se debían resolver era la vertiginosa salida de capitales, para solucionar este problema se mantuvieron altas tasas de interés como solución temporal, pero la respuesta a este problema debía ser sostenible en el tiempo.

Para solucionar estos problemas se debía convencer al sector privado nacional y extranjero de que la economía mexicana era digna de confianza, pero también se debía convencer al gobierno norteamericano para un financiamiento y reducción de la deuda. Si no existía una solución al problema de la deuda hubiera sido muy difícil la recuperación de la economía mexicana por lo que fue necesario que se tomara una determinación por parte del gobierno mexicano para poder crear confianza en el gobierno norteamericano y se pusiera en práctica el llamado Plan Brady que se anunció el 10 de marzo de 1989.¹⁵

¹⁵.- Las propuestas del Plan Brady fueron las siguientes:

- 1) Cualquier enfoque nuevo tendría que continuar destacando la importancia de un crecimiento mayor en los países deudores, así como la necesidad de que estos contribuyeran con ajuste continuo de sus economías, prestando especial atención a las políticas de estímulo a los flujos de inversión extranjera, a la repatriación de capitales y fortalecimiento de ahorro interno.
- 2) La comunidad acreedora-bancos, comerciales, instituciones multilaterales y bilaterales-tendría que proporcionar en adelante apoyo a los bancos comerciales debería incluir operaciones de reducción, del saldo y servicio de la deuda, así como la aportación de recursos frescos.
- 3) Al Banco Mundial y al FMI se les pedía apoyo financiero para los programas económicos de los

La política monetaria que se adoptó durante el Pacto fue un programa de estabilización de precios que se utilizó fundamentalmente en el tipo de cambio, salario y apertura comercial. Sin embargo, la variable básica para la reducción de la inflación fue el tipo de cambio sobrevaluado, y es aquí cuando el Banco de México evitó todo tipo de movimientos bruscos mediante una política crediticia muy restrictiva, esto aunado a las altas tasas de interés reales y a la apertura comercial con menores barreras al comercio que fomentaban las importaciones (véase cuadro 13) mediante la reducción de aranceles llevaron a la economía mexicana a un colapso financiero que en el siguiente capítulo se describirá.

CUADRO 13
DINÁMICA DE LA APERTURA COMERCIAL

ANO	ARANCEL PROMEDIO	COBERTURA DE LAS PREMISAS DE IMPORTACIÓN*
1983	27.0%	100.0%
1985	22.6%	35.1%
1988	13.1%	21.2%
1989	12.1%	18.4%
1990	10.4%	13.7%
1991	13.1%	9.1%

*Porcentaje del valor total de las importaciones sujetas a permisos.

FUENTE: ASPE, Armella Pedro, "El camino mexicano de la transformación económica" pág. 46

países deudores, como para llevar a cabo las operaciones de reducción de la deuda con la banca comercial.

4) A los gobiernos acreedores se les pedía continuar con la reconstrucción de deuda proveniente de los créditos bilaterales, mantener las líneas de crédito a la importación y reducir los impedimentos de tipo regulatorio contable y fiscal para favorecer las reducciones del saldo y de tasas de interés.

5) Finalmente pedía un apoyo financiero más oportuno y flexible para los países deudores. En este sentido el Plan cuestionaba la costumbre de las instituciones financieras internacionales de posponer sus desembolsos iniciales hasta el momento en que los países deudores contrajeran compromisos detallados con el resto de los acreedores y, los exhortaba a canalizar con oportunidad recursos suficientes para

El Pacto se conformó por cinco fases, la Fase 1 es de Diciembre de 1987 a Febrero de 1988, se caracteriza por ajustes fiscales (eliminación de subsidios, e impuestos a las importaciones); ajustes de precios y tarifas del sector público, reducción del gasto programable a 1.5% del PIB, política cambiaria deflacionaria, reducción de aranceles de 40% a 20% y eliminación de permisos, aumento salarial de 15 y 20% en enero, en base a la inflación esperada, acuerdo de precios para los productos básicos y la política monetaria restrictiva.

Fase 2, Marzo de 1988, se mantienen constantes los precios de los bienes del sector público, se implanta un tipo de cambio fijo al nivel del 29 de Febrero de 1988; no se autoriza el alza de los precios en los bienes contratados, el salario aumenta un 3% y se congelan los precios líderes. Fase 3, Abril de 1988 a Mayo de 1988, se mantienen los precios del sector público constantes, el tipo de cambio se mantiene fijo, no hay aumento en los precios controlados, y no aumenta el salario. Fase 4, Junio de 1988 a Agosto de 1988, sigue el tipo de cambio fijo. Fase 5, Septiembre de 1988 a Diciembre del mismo año, precios y tarifas del sector público se mantuvieron constantes, se reduce el impuesto al valor agregado de 6% a 10% en alimentos procesados y medicinas y se reduce el ISR en 30% para personas que ganan hasta cuatro veces el salario mínimo.¹⁶

cubrir las necesidades financieras del deudor en problemas.

¹⁶ Pacto de Solidaridad Económica., en El Mercado de Valores (Suplemento especial), año XLVII, núm 51, diciembre de 1987.

CAPITULO 3

LOS IMPACTOS ECONÓMICOS Y SOCIALES A PARTIR DE LA DEVALUACIÓN DE 1994.

Como resultado del mal manejo en la política económica desde hace más de 15 años, México se presenta como una economía vulnerable ante economías sólidas a nivel internacional y es precisamente por esto que en éste capítulo se hace un análisis de cuáles fueron los principales detonantes de la economía que llevaron a nuestro país a caer en un profundo abismo de la crisis de 1994, que hasta la actualidad no permiten un crecimiento sostenido de la economía mexicana. Por otro lado, éste capítulo nos muestra claramente que efectos surgieron en el tipo de cambio después del error de Diciembre y del famoso "Efecto Tequila" que también llevaría a otras economías emergentes a un colapso financiero de grandes proporciones. Para concluir con el presente capítulo, se hace un análisis de cuáles son los problemas que se generan para México ante una menor entrada de ahorro externo y porque nuestro país no tiene la capacidad de generar su propio ahorro y así no caer en crisis recurrentes como respuesta a la insuficiencia de este último.

3.1 ERRORES DE LA POLÍTICA ECONÓMICA QUE LLEVARON A MÉXICO A LA CRISIS DE 1994

Uno de los objetivos de la política económica que desde la crisis de 1982 fue la reducir la inflación para que se comportará o fuera igual a la inflación externa, sobre todo con Estados Unidos por ser el principal socio comercial de México, lo que únicamente se logró con una política de tipo de cambio fijo que permitió que el precio de los productos fuera igual al precio en moneda nacional de un bien importado.¹

Es por lo que se acaba de mencionar que el gobierno se fijó la meta de igualar la tasa de inflación interna con la de Estados Unidos (véase cuadro 1) además de que se aproximaba la firma del Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos y Canadá. Sin embargo, lo que se registró fue una creciente entrada de importaciones por la apertura externa y por la paridad cambiaria con deslizamiento controlado para reducir la inflación.

El deslizamiento cambiario creció en menor proporción que los precios internos, lo cual creó inflación interna mayor que la de nuestro principal socio comercial. Por lo tanto los bienes importados resultaron más baratos que los nacionales a su vez que el tipo de cambio real disminuía, lo que provocaba que la competitividad se redujera por la sobrevaluación del peso que tenía un efecto positivo sobre los costos de inversión a través de productos importados, abriendo la brecha comercial y desestimulando el crecimiento de las exportaciones.

¹.-Lo que en el primer capítulo llamamos Paridad del Poder de Compra.

CUADRO I
PRECIOS INTERNOS, DE EUA Y TIPO DE CAMBIO
 1987-1991

	DIC. 1987	DIC. 1991
Indice de precios en México (con base en el INPC)	100	280.19
Indice de precios en EUA	100	121.35
Indice del cociente de precios México/EUA	100	230.89
Tipo de cambio vigente (en pesos por dólar)	2227.5	3086.4
Tipo de cambio de paridad	2227.5	5143.07*
Tipo de cambio de equilibrio	1559.3**	3600.27***

*El valor 5143.07 es el producto de 2227.5 por 230.89

**El valor 1559.3 representa el tipo de cambio de equilibrio en diciembre de 1987 considerando que la paridad real estaba subvaluada a inicios del Pacto en 30%.

*** El valor 3600.27 es el producto de 1559.3 por 230.89.

FUENTE: HUERTA, González Arturo. "Riesgos del Modelo Neoliberal Mexicano" Ed. Diana. México 1992; pág. 69.

La política cambiaria de diciembre de 1987 a diciembre de 1991 tuvo un crecimiento promedio anual de 9.0%, ello junto con el bajo nivel de productividad redujeron las exportaciones manufactureras y las exportaciones de casi todas las ramas y sectores, aumentando el déficit de comercio exterior lo que llevó a la balanza comercial de un superávit de 8 433.3 millones de dólares en 1987 a un déficit de 10 438 millones de dólares en 1991 por lo que las transacciones entre México y Estados Unidos beneficiaron a este último país.

Durante el mandato gubernamental de Carlos Salinas de Gortari se prestó especial atención en reducir la incertidumbre de la economía para atraer capitales e incrementar las reservas internacionales con el fin de evitar expectativas devaluatorias que desembocaran en fugas de capitales, por lo que se creó un clima de confianza con tasas de interés adecuadas además de

privatización de empresas públicas y de la firma del TLC lo que a su vez atrajo capitales alcanzando altos niveles de reservas internacionales (véase cuadro 2) Sin embargo, la gran entrada de capitales presionó sobre la oferta monetaria, lo que obligó al gobierno a esterilizar una parte a través de CETES y del Fondo de Contingencia derivado de la venta de empresas públicas. A fin de evitar presiones sobre los precios y sobre el tipo de cambio,² que para 1991 ya tenía un alto nivel de sobrevaluación y fue aquí cuando ya no era muy necesario mantener altas tasas de interés para reforzar y hacer creíble la paridad cambiaria.

La privatización de empresas paraestatales,³ la firma del TLC y las acciones especulativas en la Bolsa jugaron como mencioné anteriormente un papel muy importante en la economía mexicana para atraer capitales. Sin embargo, esta entrada de capitales no se dirigió precisamente a inversión directa que provocara un crecimiento en nuestra economía a través de altos niveles de productividad para generar empleos y mejores salarios que a su vez se registrarían en un crecimiento favorable tanto para el país como para la cuenta corriente de la Balanza de Pagos. Sin embargo, lo único que se presentó fue un déficit como resultado del descuido en el sector productivo (véase cuadro 3)

Durante la administración de Salinas, el costo de mantener una paridad sobrevaluada para reducir la inflación fue alto en los años posteriores y, los sectores favorecidos fueron el privado y el financiero, el primero por una moneda sobrevaluada ya que les permitía importar tecnología a bajos costos, además de pagar menores salarios reales que se tradujeron en altas tasas de

² -HUERTA González Arturo. "El sector externo y las políticas comercial y cambiaria: 1987-1991" en Investigación Económica Facultad de Economía. UNAM. núm. 200 abril-junio de 1992. pág. 216.

³ -Entre la venta de paraestatales se encontraban TELMEX y algunas líneas aéreas.

ganancia, el segundo, que es el sector financiero se vio favorecido por la especulación y por las altas tasas de interés que proporcionaban fuertes ganancias en el corto plazo.

CUADRO 2
PRECIOS, TASAS DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO
1988-1994

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
INPC	51.7	19.7	29.9	18.8	11.9	8.01	7.05
Tipo de cambio Bancario	2283.4	2671.6	2939.5	3093.2	3177.5	3329.2	3441.7
Tasas de interés (CETES a 28 días)	12.3	40.6	26	16.6	16.9	11.8	17.6
Tasa de interés EUA	10.5	10.5	10	7.2	6	6	8.5
Indice de la Bolsa	211.5	418.9	418.9	1431.5	1719.4	1602.6	2375.7

Fuente: HUERTA, González Arturo, "Causas y remedios de la crisis económica de México" Ed. Diana México 1995, pág. 68.

CUADRO 3

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Balanza en cuenta corriente	-2143	-3958	-5252	-14892	-24804.3	23392.7	-286840
Balanza comercial	2610	415	-882	-7279	-15933	-13490.6	-18541.5
sin maquila	1667	-645	-3025	-11329.7	-26677.1	-18890.6	-24317.4
Pago de intereses de deuda	8639	92790	9017	9215	9610.6	10507.6	118200
Balanza de capitales	-1448	3037	8849	24940	26542.3	30882.3	16702
Inversión extranjera total	2595	3651	4628				
Inversión directa	2595	3037	2634				
Inversión de cartera	0	4950	1995	9727.2	12899.7	22102.2	14352
Endeudamiento							
Variación de reservas Internacionales	-3289	1067	11978	11450.4	3697.9	12859.4	
	-7638	179	2303	7821.5	1161.4	6083.2	-19192

Fuente: HUERTA, González Arturo. "Causas y Remedios de la Crisis Económica de México" Ed. Diana. México 1995, pág. 40

Para ejemplificar lo que se acaba de mencionar tenemos que durante 1989-1994 la economía mexicana presenció una debilidad del mercado interno además de una incapacidad para crear empleos en su conjunto. El mayor dinamismo del empleo se concentró en las actividades maquiladoras, percibiendo bajos salarios reales y no únicamente a este sector, también al agrícola y al industrial, la magnitud y el ajuste neoliberal representaron efectos destructivos en el ámbito del empleo. (véase cuadros 4 y 5).

CUADRO 4
EVOLUCIÓN DEL PIB TOTAL, MANUFACTURERO Y AGRÍCOLA
1970-1994
(PRECIOS CONSTANTES)

ANO	PIB Total	PIB Manufacturero	PIB Agrícola
1970	100.00%	100.00%	100
1982	206.40%	189.90%	145.80%
1982	100.00%	100.00%	100.00%
1994	119.20%	126.90%	109.70%
1970-1982	6.20%	5.50%	3.20%
1982-1994	1.50%	2.00%	0.80%

FUENTE: VALENZUELA: José A. "El Modelo Neoliberal. Contenido y Alternativas" en Investigación Económica, núm.211. Facultad de Economía, UNAM, enero-marzo de 1995: pág. 10.

CUADRO 5
EVOLUCIÓN DEL EMPLEO Y LA PRODUCTIVIDAD
(1970-1993)

ANO	OCUPACIÓN*	PRODUCTIVIDAD**
1970	12955%	180.70%
1982	21483%	224.90%
1993	23485%	240.30%
1970-1982***	4.30%	1.80%
1982-1993***	0.80%	0.60%
Incremento promedio anual (miles)		
1970-1982	711	
1982-1993	182	

* miles de personas

** miles de pesos de 1980

*** tasa anual media de crecimiento

Fuente: VALENZUELA, José C "El modelo neoliberal, contenido y alternativas" en Investigación Económica 211, FE, UNAM, enero-marzo de 1995 pág. 12

La presencia de serios problemas en la economía mexicana a partir del 11 de noviembre de 1991 hasta el 19 de diciembre de 1994 llevaron al tipo de cambio de un régimen semifijo a uno de flotación manejada el cual iría ensanchándose según fuera necesario. El tipo de cambio relativamente estable hasta 1992 ya presentaba indicios de devaluación sobre todo por el déficit creciente en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos. Sin embargo, las autoridades monetarias argumentaban que la competitividad internacional medida en precios se presentaba favorable.

De este modo el ciclo de inestabilidad política y fuga de capitales iniciado con el asesinato de Luis Donaldo Colosio fue enfrentado con base en las siguientes medidas.⁴

⁴ -RIVERA, Ríos Miguel A. "La nueva crisis de la economía mexicana 1994-1995" en Investigación Económica FE, UNAM, núm 216 abril-junio de 1996: pág. 65.

- 1) Aumento de las tasas de interés para garantizar la retención del capital externo
- 2) Sustitución de los CETES por Tesobonos o sea valores indexados en dólares a fin de que neutralizarán el nerviosismo de los inversionistas;
- 3) Compensación de la pérdida de reservas internacionales por medio de la venta de valores públicos.

A pesar de que la fuga de capitales se inició con el asesinato de Colosio no fue ésta la causa ni ningún problema político lo que generó la salida masiva de capitales, en realidad el problema se inició en el contexto de una economía abierta, que conjuntamente con una política cambiaria antiinflacionaria y los desequilibrios productivos internos, originaron déficits crecientes del sector externo ya que eran mayores que la entrada de capitales y, es precisamente aquí cuando se empieza a generar un clima de desconfianza y de incertidumbre que promovió la fuga de capitales y la menor rentabilidad de la economía mexicana.

Para mediados de diciembre de 1994 el total de CETES en manos del público se desplomó a 4.2 millones de dólares y el de Tesobonos escaló a 22 millones de dólares a fines de ese mes, en comparación con las reservas internacionales inferiores a 13 mil millones de dólares a principios de ese mes. A finales de diciembre las reservas cayeron a cerca de 6 mil millones de dólares.

En 1994, se convirtieron en Tesobonos enormes cantidades de bonos a corto plazo y a largo plazo denominados en pesos. La cantidad del total de deuda pública que se encontraba en manos privadas asignada a los Tesobonos aumentó de 4% a 75% entre fines de 1993 y finales de 1994.

En noviembre nuevamente hubo una corrida contra las reservas y el Banco de México nuevamente intervino con una política de esterilización y colocación de Tesobonos. El diferencial TIIP-CETES aumentó a 5.6 y 9.5 puntos porcentuales en noviembre y diciembre respectivamente. A pesar de los intentos del gobierno por renovar los Tesobonos con mayores rendimientos lo cual no se consiguió, en ese momento los inversionistas estaban convencidos de la solvencia del país para pagar mejores rendimientos. (Véase cuadros 6, 7 y 8)

El resultado de la menor entrada de capitales y la fuerte salida de éstos disminuyó las reservas internacionales que a su vez comprometieron el déficit externo y las obligaciones de corto plazo, lo que terminó en devaluación, y la desvalorización del capital, ubicado en el país que sostenía y financiaba al modelo económico imperante a partir⁵ del 20 de diciembre.

La supuesta estrategia del Banco de México, compartida entonces por la Secretaría de Hacienda, se fundamentaba en que no existía sobrevaluación y que la inestabilidad era temporal por lo que la economía superaría sus problemas en cuanto Zedillo tomara posesión de la República Mexicana como Presidente, y fue entonces, cuando se decidió devaluar lo mas pronto posible para proteger las reservas que quedaban. A pesar, de que esta devaluación debió realizarse mucho tiempo atrás con lo que seguramente se habría evitado el famoso "error de diciembre" que se presentó en la siguiente etapa; el 19 de diciembre se efectuó una ampliación moderada de la banda de flotación en condiciones cuestionables puesto que no se tomaron medidas necesarias de confidencialidad entre los inversionistas que participaron en el Pacto y una vez filtrada la información, se inició un proceso masivo de compra de divisas y asignación irregular de Tesobonos sobre todo por los inversionistas que tenían conexiones con el poder, el costo que se pago por

⁵.-HUERTA, González Arturo."La crisis y la inviabilidad de la política actual para superarla" en Investigación Económica FE, UNAM, núm212, abril-junio de 1995, pág. 26.

este error fue muy alto. Sobre todo para el sector social y para el sector financiero, para éste último se creó un clima de desconfianza en las inversiones extranjeras y por lo tanto se registró una disminución de sus ganancias.

CUADRO 6
1988-1994
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES Y PORCENTAJES)

ANO	Reservas Internacionales	Tasas de interés	Tasa real de CETES a 1 mes*
1988	6.6	3.3	28.4
1989	6.9	4.5	29.9
1990	10.3	8.3	8.4
1991	18.1	4.8	2.0
1992	18.6	3.5	4.4
1993	24.6	3.3	7.4
ene-94	26.3	3.1	7.3
feb-94	29.2	3.4	6.9
mar-94	24.6	3.7	6.3
abr-94	17.3	3.9	6.4
may-94	17.1	4.4	6.6
jun-94	16	4.4	6.7
jul-94	16.2	4.6	6.4
ago-94	16.4	4.8	6.5
sep-94	16.1	4.9	6.6
oct-94	17.2	5.2	6.5
nov-94	12.5	5.7	6.3
dic-94	6.1	6.2	6.8

*Se considera que la inversión se mantiene durante doce meses.

Fuente: HERNÁNDEZ, Cruz Bernardo. "La política cambiaria como instrumento estabilizador de precios: México 1987-1994 (y su efecto en la balanza de pagos) Tesis 1997; Facultad de Economía, UNAM, Anexo Estadístico.

CUADRO 7
PRECIOS, TASAS DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO EN 1994

MESES	INPC (DIC-DIC)	CETES 28 DÍAS PROMEDIO	PRIMERATE	TIPO DE CAMBIO	TRIMESTRE	VARIACIÓN RESERVA BRUTA (a) (b)
	1980=100		(DIC)	BANCARIO		
enero	24338.9	10.52	6.00	3.10750	I	26.134
febrero	24461.1	9.45	6.00	3.11900		
marzo	24589.8	9.73	6.05	3.28600		
abril	24710.3	15.78	6.40	3.35360	II	16.688
mayo	24829.7	16.36	7.00	3.31200		
junio	24954.0	16.18	7.25	3.36070	III	16.560
julio	25064.6	17.07	7.25	3.40090		
agosto	25181.4	14.37	7.53	3.38210	IV	6.148
septiembre	25360.5	13.7	7.75	3.39980		
octubre	25493.7	13.60	7.75	3.34158		
noviembre	25629.9	13.74	8.20	3.44260		
diciembre	25854.7	17.58	8.50	3.93080	Anual	6.148
promedio	25039.3	14.01	7.14	3.37530		

(a) Miles de millones de dólares

(b) Excluye fondo de contingencia

Fuente: HUERTA, González Arturo, "Causas y Remedios de la Crisis Económica de México" Ed. Diana México 1995; pág. 77.

CUADRO 8

	CETES	TESOBONOS	BONDES	AJUSTABONOS	TOTAL
Sector Bancario	975.24				
Banco de México	42838.30	142920.1	6271.2	13044.5	205074.1
Residentes extranjeros	13481.40				
Residentes en el país	7938.20				
Tenencia Particular	22394.80	117415.1	3068.8	14649.8	157528.5
Sector no bancario	21419.60				
Total	65233.10	260335.2	9340.0	27694.3	362602.6

FUENTE: HUIERTA, González Arturo, "Causas y remedios de la crisis económica de México" Ed. Diana México, 1995, pág. 1995.

3.2 EFECTOS QUE SURGIERON EN EL TIPO DE CAMBIO CON LA DEVALUACIÓN DE 1994 Y LA VULNERABILIDAD QUE POSTERIORMENTE SE PRESENTÓ.

La fragilidad financiera de la economía mexicana a partir de diciembre de 1994, la reducción de las reservas internacionales, el creciente déficit en cuenta corriente, la menor entrada de capitales, el mayor endeudamiento externo de corto plazo, así como las menores condiciones de rentabilidad y crecimiento que ofrecía la economía nacional fueron la causa de la incertidumbre cambiaria y es precisamente por esto que los inversionistas tenían preferencia por liquidez en dólares.

La incertidumbre cambiaria que se vivía en 1994 exigía altas tasas de interés para evitar una mayor demanda de dólares lo que implicaba debilidad ó fragilidad en la oferta monetaria, disminuyendo las reservas el crédito y la inversión.

La incertidumbre que se vivió en éste período como resultado de los acontecimientos ya mencionados llevaron a presiones muy fuertes sobre las finanzas públicas, comprometiendo su saneamiento, lo que llevó a una devaluación del peso.

"El climax de la crisis financiera se alcanzó a fines de marzo de 1995, cuando el tipo de cambio rondó los 8 pesos por dólar, a partir de entonces la presión fue creciendo gradualmente, y la Bolsa de Valores, el mercado de dinero y el tipo de cambio se estabilizarón. El peligro de ruptura de la cadena circulatoria por irradiación del pánico había quedado conjurado al cabo del tercer trimestre, gracias a dos elementos: Obviamente el rescate financiero internacional que permitió a la vez iniciar la redención de los Tesobonos y elevar las reservas internacionales; en segundo lugar a la expedición de un programa de rescate

CUADRO 10
INVERSIÓN EXTRANJERA, 1994-1997.I
(millones de dólares)

	1995				1996				1997
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Inv. extranjera	-5372.3		2006.3	4096.6	3193.8	3992.4	11465.1	3188.1	3679.4
Directa	1982.8	2913.6	2254.7	2375.2	1702.8	11515.2	1677.1	2723.5	860.1
De cartera	-7355.1	-3832.6	-248.5	1721.5	1494	2407.2	9788	464.6	2819.3

FUENTE: TOLEDO, Patiño Alejandro, "La evolución reciente del sector externo de la economía mexicana Ed. Sars Serif, México 1997, pág. 28

bancario que comprometió al gobierno con las acciones de los bancos.⁶ (véase cuadro 9)

CUADRO 9
CRISIS Y RECUPERACIÓN ECONÓMICA
1995-1996

	1995	1996
Crédito interno (CA)	5.8	n.d
irreal (cetes 28 días)	-7.7	-4.17
Inflación	52	25.5
inversión	-27.3	10.4
Mercado interno (TC)	0.88	1.09
Exportaciones manufactureras	30.6	20
maquiladoras	18.4	18.1
no maquiladoras	39.9	21.2
Inversión extranjera de cartera (millones de dólares)	-9714.7	1415.8
Tipo de cambio (subvaluación)	-22.3	-13.35
PIB	6.9	3.7

CA= Crecimiento anual

TC= Tasa de crecimiento

*Noviembre-noviembre

Fuente: ORDÓÑEZ, Sergio. "La devaluación del peso: crisis del proyecto económico y necesidad de su reorientación" Ed. Sans Serif S.A de México, 1997; pág.100.

El mantenimiento del tipo de cambio en el sexenio de Salinas se utilizó como medida de anclaje para que la economía mexicana fuera competitiva sin pensar en las futuras repercusiones que obstaculizarían el crecimiento del país con los mismos resultados negativos el mercado cambiario que a su vez generaron déficits internos. Es por esto que para financiar el déficit de cuenta corriente y el tipo de cambio sobrevaluado se adoptó una política monetaria que fomentaba la entrada de capital especularivo se hizo mediante altas tasas de interés. En ésta etapa las autoridades monetarias sabían perfectamente que con la menor

⁶.-RIVERA...op. cit. pág. 68

entrada de capitales dirigidos a reservas internacionales no se podía cubrir el elevado déficit de cuenta corriente, el pago de los Tesobonos y el mayor endeudamiento externo de corto plazo, dichas reservas debían crecer en la magnitud que lo requería la economía y estas entraban pero en menor medida.

"El capital externo ubicado en la Bolsa sumaba alrededor de 50 mil millones de dólares en Tesobonos a mediados de diciembre de 1994, lo que junto a los 23 mil millones de endeudamiento externo de corto plazo del sector privado no bancario y los 4 mil millones de dólares en CETES propiedad de extranjeros, representaban la antesala del colapso, considerando la disminución de las reservas internacionales a lo largo de dicho año. Las reservas eran insuficientes para hacer frente a cualquier contingencia de reclamo de capital externo ubicado en el país. A lo largo de 1994 se presentó una importante presión sobre las reservas; ésta fue provocada por el creciente déficit de cuenta corriente la menor entrada de capitales y la salida de capitales que dejaban la Bolsa y su inversión en CETES y Tesobonos las reservas, de 24 mil millones de dólares en noviembre y a 6 mil millones de dólares para el 20 de diciembre, el día de la devaluación."

Como resultado de las políticas monetario-cambiarías, de querer mantener una paridad fija en el tipo de cambio sucedió lo que se acaba de mencionar, Huerta afirma que lo que se debió controlar era el tipo de cambio en el contexto de una economía abierta y superar los rezagos productivos de la economía para enfrentar las presiones sobre el déficit externo. Sin embargo, esto no sucedió así por lo que las autoridades monetarias prefirieron estimular la entrada de capitales mediante altas tasas de interés, privatización de paraestatales y una política antiinflacionaria que creó confianza de alguna forma aunque solo a corto plazo.

Cuando la entrada de capitales que financiaba al sector externo, a las

⁷-HUERTA. op. cit. pág. 87

empresas y a la estabilidad monetario-cambiaria, la crisis financiera que se registró, fue tanto en el nivel macroeconómico en el sentido de que se pudo mantener la estabilidad cambiaria, como en el microeconómico, por los problemas que se generaron en las empresas derivadas de mayores costos por el alza de las tasas de interés y de la devaluación además del menor financiamiento a éstas por restricciones crediticias.

La devaluación del peso ocasionó que la deuda externa y los pagos del servicio de la deuda se hiciera más cara porque a México le costaba más dinero en términos de moneda nacional por su bajo precio, que cuando la moneda estaba sobrevaluada y precisamente para no detener los pagos del servicio de la deuda es que Estados Unidos otorgó una línea crediticia de 20 mil millones de dólares independientemente de la decisión del congreso de su país, en realidad lo que se pretendía era impedir secuelas sobre el resto de los países latinoamericanos para evitar la caída en las Bolsas de Valores de estos países y a su vez evitar la caída de los precios y la fuerte demanda de dólares, puesto que el Efecto Tequila (este efecto es el derrame de la crisis de México hacia los mercados emergentes de todo el mundo) ya se empezaba hacer presente en las economías de otros países.

3.3 LA FRÁGILIDAD FINANCIERA A LA QUE MÉXICO SE ENFRENTÓ CON LA MENOR ENTRADA DE AHORRO EXTERNO.

Actualmente la economía mexicana se encuentra debilitada como resultado de las transformaciones estructurales de orientación de mercado instrumentadas en los últimos 15 años, las crisis recurrentes se manifiestan cada vez más profundas como resultado de la inviabilidad de la política predominante para dar solución a las crisis financieras.

Los problemas de la economía mexicana, ya sea en el sector productivo o en el sector financiero se manifiestan con mayor profundidad desde 1982, cuando se adoptó un modelo económico de corte neoliberal, puesto que las inversiones se dirigen en su mayoría a la especulación por el mayor rendimiento que proporcionan las tasas de interés a corto plazo sin pensar que desestabiliza el crecimiento de nuestro país.)

Como resultado de la desestabilización es difícil que un país con bajas condiciones de crecimiento genere su propio ahorro por lo que se producirá una fuerte dependencia del ahorro externo que finalmente sólo una pequeña parte se orienta a inversión directa,⁹ favoreciendo principalmente a las grandes corporaciones. La mayor entrada de ahorro externo se dirige a la especulación, obteniendo como ya mencioné anteriormente altas tasas de rendimiento en un corto plazo. (Esto no sucede solamente en el período de Salinas, también en el sexenio de Zedillo véase cuadro 10)

⁹.- La inversión directa es la que México necesita para crear condiciones que recaigan en un crecimiento sostenido de la economía.

La crisis económica por la que atraviesa México es el ejemplo más claro de que la liberalización y la desregulación de la economía ha sido incapaz de generar niveles de ahorro interno así como divisas y financiamiento suficiente para modernizar y superar los rezagos productivos que en realidad son los factores que apoyarían a la economía mexicana mediante la competitividad para generar crecimiento y rentabilidad para de ésta manera promover la entrada de capital a largo plazo y así poder conformar mejores condiciones de estabilidad y crecimiento.

El ahorro externo que México captó a partir de 1991 fue derivado del mayor endeudamiento externo, de la inversión extranjera directa y de cartera, así como de la venta de empresas públicas. *"La escasez de recursos financieros ha llevado a la colocación de mayores bonos gubernamentales en el mercado internacional de capitales a tasas de interés por arriba de la internacional."*⁹ Lo que se acaba de mencionar únicamente es con el fin de atraer ahorro externo, para así crear estabilidad económica sin importar recursos que aseguraran el pago de la deuda externa.

*"El alza de las tasas de interés encaminada a aumentar el ahorro interno, desestimulando la salida de capitales y promoviendo la entrada de éstos no tiene el éxito esperado; por el contrario, eleva los costos financieros, las presiones sobre las finanzas públicas, las carteras vencidas y la descapitalización y quiebra de las empresas. Todo lo anterior, acentúa los problemas de liquidez del propio sistema financiero; prolonga la inestabilidad financiera y retroalimenta el contexto recesivo de incertidumbre cambiaria y el ahorro interno."*¹⁰

⁹- HUERTA, González Arturo. "Recesión y vulnerabilidad financiera y alternativas" en Investigación Económica enero FE, UNAM. núm.-marzo 1996. pág. 303.

¹⁰- HUERTA..... op.cit. pág. 308

En muchas ocasiones el gobierno mexicano ha tratado de incrementar el ahorro público a través de políticas contraccionistas, para disminuir la actividad económica y con esta el ahorro interno, lo que acentúa la vulnerabilidad externa de la especulación, dadas las condiciones para generar un clima de incertidumbre. Las prácticas especulativas son el resultado de la debilidad de la economía mexicana reflejando la escasez de recursos financieros en el alza del tipo de cambio y el aumento en las tasas de interés para retomar el crecimiento de nuestro país.

La obsesión del gobierno por mantener elevadas las entradas de capital para así asegurar el pago de la deuda ha generado problemas sociales muy altos que se ven reflejados en la pérdida de competitividad y producción de empresas nacionales así como el mayor número de desempleo, delincuencia, marginación y pobreza que estanca cada vez más el crecimiento de nuestra economía.

CAPITULO 4

*Todo parece morir, agonizar,
todo parece polvo mil veces pisado*

*La patria es polvo y carne viva, la patria
debe ser y no es, la patria se la arrancan
a uno del corazón
y el corazón se lo pisan sin ninguna piedad.
Efraín Huerta.*

EL MODELO NEOLIBERAL COMO OBSTÁCULO PARA UN CRECIMIENTO SOSTENIDO EN LA ECONOMÍA MEXICANA

La economía mexicana ha presentado fuertes desequilibrios en las últimas dos décadas, es por lo que en el presente capítulo se hace un análisis de **porque el tipo de cambio se ha utilizado como un ancla antiinflacionaria en respuesta a las políticas económicas de corte neoliberal así como la recesión económica que se ha registrado en nuestra economía a partir de la adopción de éste modelo, misma que ha generado una vertiginosa concentración del ingreso ocasionando a su vez altos índices de pobreza extrema y de altas tasas de desempleo por la irracionalidad de la mala distribución de la riqueza.**

4.1 EL MODELO NEOLIBERAL, LA MEJOR ALTERNATIVA PARA LA ESTABILIDAD ECONÓMICA, SEGÚN EL FMI Y EL BANCO MUNDIAL.

En 1983, cuando se decidió tomar como alternativa la adopción del Modelo Neoliberal para rescatar a la economía mexicana de la aún reciente crisis de 1982, no se tenía una verdadera noción de cuáles serían los problemas a los que se iba a enfrentar México 15 años después, y mucho menos se tenía conciencia de que sería el peor error cometido por la administración mexicana.

Los tecnócratas neoliberales de ésta época (es decir, la década de los ochenta) afirmaban que la futura globalización necesitaría de una formación de bloques económicos, mismos a los que México no estaba en condiciones de aceptar, y que serían la causa de las profundas crisis que ésta padeciendo en la actualidad nuestro país.

En el segundo capítulo se hizo mención del modelo cepalino, es decir del de sustitución de importaciones, y decíamos que con la adopción de éste modelo, México tuvo un crecimiento de alrededor de una tasa del 6% durante más de 30 años y por lo menos si no existía el pleno empleo el desempleo no se presentaba tan grave como en la actualidad, además no existía tanta explotación como hasta nuestros días, en donde se trabajan más horas por un menor salario sin tomar en cuenta que se tienen que aceptar cualquier tipo de condiciones y de no ser así los trabajadores pierden su empleo.

Uno de los factores que se debe tener presente es que con el modelo de sustitución de importaciones no se resolvió el problema de la distribución del ingreso, pero con el Modelo Neoliberal existe una concentración aún mayor. “*En tercer lugar, el modelo neoliberal se caracterizó por un manejo fiscal*

*bastante ineficiente (se canalizaron enormes cantidades de subsidios y transferencias, frecuentemente innecesarios e indiscriminados a la acumulación de capital privado, bajo la forma de tarifas ferroviarias o eléctricas subsidiadas, de combustible barato, etc; que desquiciaron las finanzas públicas, en vez de adoptarse un sistema de estímulos con el criterio de la selectividad que favoreciera específicamente a los segmentos relevantes del aparato productivo, sea por su carácter estratégico, sea por sus efectos multiplicadores sobre el conjunto de la actividad económica)"*¹

En cuarto lugar, se encuentra el endeudamiento externo que, en 1982 empezaba a ser alto pero que con el Modelo Neoliberal los pagos del servicio de la deuda se volvieron exorbitantes. Luego entonces, se tiene que tomar en cuenta que con el actual modelo la economía mexicana aumentó los requerimientos de ahorro externo para mantener un equilibrio en su política cambiaria y por ende bajas tasas de inflación mediante políticas contractivas de la actividad económica.

El endeudamiento de nuestro país con el exterior es realmente alto, esto aunado al déficit de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, al mayor desempleo, a la caída de los salarios reales, al deterioro de la planta productiva nacional, (principalmente por la incompetitividad de la planta productiva mexicana frente a la planta productiva extranjera, y por las restricciones de los créditos para fortalecer a la planta productiva nacional) la equivocada política fiscal y monetaria han llevado a México a un periodo de estancamiento y por lo tanto a obstaculizar un crecimiento sostenido.

A principios de 1997 el gobierno anunció el Programa de Financiamiento para el Desarrollo (Pronafide), en el cual se afirma que no se presentarían

¹- CALVA, José Luis, "El modelo Neoliberal Mexicano costos vulnerabilidad, alternativas", Juan Pablo Editor. México 1995; pág.147-148

más crisis financieras en lo que restaba de su administración y que se alcanzarían tasas de crecimiento económico de más de 5 por ciento anual.

Para lograr esto, el Programa establece cuatro estrategias de financiamiento para, aumentar el coeficiente de inversión al 25 por ciento del PIB y alcanzar las tasas de crecimiento del 5 por ciento del PIB.²

- a) promoción del ahorro privado,
- b) consolidación del ahorro público,
- c) aprovechar el ahorro externo como complemento del interno y,
- d) fortalecer y modernizar al sistema financiero

Las cuatro estrategias que plantea el gobierno parecen ser razonables, sin embargo, se tiene que tomar en cuenta que México no cuenta con instrumentos necesarios para llevar a cabo dichas estrategias. En lo que se refiere a la promoción del ahorro privado, se pretende fortalecerlo a través del sistema de pensiones del ahorro popular.

Es necesario mencionar que el ahorro forzoso y el aumento de los fondos de pensión disminuye el consumo, si disminuye el consumo inmediatamente disminuye la producción y por ende el ingreso de las empresas, al captar menores ingresos las empresas afectan también a la acumulación de ahorro privado.

En cuanto a la consolidación del ahorro público, se pretende lograr a través de la recaudación y de la estricta disciplina del gasto para aumentar el

²- HUERTA, González Arturo. "La globalización. causas de la crisis Asiática y Mexicana". Ed. Diana México 1998: pág. 110

ahorro, dichas pretensiones se ven afectadas por la acumulación del ingreso que enfrentan las empresas e individuos, además de la restricción de la actividad económica que genera menores ingresos y por lo tanto menor capacidad de ahorro público.

El gobierno también hace mención de aprovechar el ahorro externo como complemento del ahorro interno, en cuanto a dicha estrategia se tiene que tomar en cuenta que a partir de la década de los noventa la inversión es principalmente de cartera, misma que no genera un crecimiento sostenido pero en cambio si ha financiado la baja inflación, y ha ayudado a financiar el déficit externo, así como para asegurar la estabilidad monetario-cambiaría, y mantener cierta dinámica que evite presiones sobre las finanzas públicas.

Para fortalecer y modernizar el sistema financiero, el gobierno pretende flexibilizar y aún más dicho sector, la modernización se pretende a través de la inyección de más recursos a la banca para de ésta manera evitar la quiebra de bancos, ya que éstos son los que otorgan financiamiento a las empresas para su desarrollo. En lo que se refiere a la liberalización del sistema financiero, éste se consigue a través de políticas de apreciación cambiaria, altas tasas de interés y saneamiento fiscal, para estimular la entrada de capitales, afectando negativamente a la estabilidad y al crecimiento sostenido del mercado interno.

La economía mexicana atraviesa actualmente por una crisis muy fuerte derivada de políticas equivocadas como las que impulso el FMI, es decir que sus propuestas no son viables para generar estabilidad económica y lo que se pretende lograr con éstas políticas es asegurar la rentabilidad de los capitales de corto plazo a costa de contraer la actividad económica y los salarios reales.

Es por esto que la principal preocupación del FMI y del Banco Mundial es la de estabilizar la moneda a través de altas tasas de interés y de políticas contraccionistas para de ésta manera evitar desvalorizaciones del capital financiero que opera en los mercados de capitales. Sin embargo, las políticas del del FMI y del Banco Mundial han fracasado, el ejemplo más claro de esto son las recientes crisis en Asia , en Rusia o en Brasil cuyos mercados están lejos de alcanzar un crecimiento en sus economías y en cambio si viven un clima de incertidumbre por las constantes fugas de capitales y por la devaluación de sus monedas, adoptando finalmente una liberalización financiera mucho más fuerte.

Una de las causas por las que no se alcanza un crecimiento sostenido en la economía de cualquier país es la liberalización de capitales , ya que por pagar altas tasas de interés se restringen recursos hacia otras ramas de la economía tales como; el sector empresarial, mismo que se ha visto frenado por la falta de créditos, originando una marginación en la esfera productiva, y una baja acumulación del capital de las empresas y la incapacidad de generar ingresos suficientes para cubrir las obligaciones financieras internas y externas.

"En el caso de México, las políticas contraccionistas de estabilización monetaria y las mejores condiciones de rentabilidad otorgadas al capital financiero internacional, no han sacado a la economía de la crisis . Ésta sigue latente, manifestándose en las carteras vencidas, en la crisis bancarias, en la inestabilidad del mercado de capitales , en los problemas de acumulación y de crecimiento que enfrenta el mayor numero de empresas , así como en los bajos salarios y constantes, presiones sobre las finanzas públicas, sobre el sector externo y en presiones sobre las tasas de interés y

*el tipo de cambio. Todo ello tiende a frenar de nuevo la actividad económica nacional.*³

En conclusión, las políticas del FMI y la del Banco de México no son las más viables para hacer compatibles y hacer ajustes macroeconómicos con estabilidad financieras. *“Las políticas contraccionistas antiinflacionarias dirigidas a frenar la inestabilidad cambiaria y a disminuir las presiones sobre el sector externo, lo hacen ha costa de contraer la actividad económica y agudizar los problemas de insolvencia que desestabilizan al sector bancario.”*⁴

³- *Ibidem.* pág. 96

⁴- *Ibid.*, pág. 84

4.2 EL TIPO DE CAMBIO EN MÉXICO A PARTIR DEL MODELO NEOLIBERAL.

En México el tipo de cambio se ha utilizado desde 1987 como un ancla antiinflacionaria, así como un mecanismo para crear un clima de confianza dirigido a los capitales extranjeros que llegan a nuestro país. A partir de 1994 como ya vimos en los capítulos anteriores, mantener una estabilización en el tipo de cambio se convirtió en la culminación de un desastre tanto financiero como productivo y por ende social. Sin embargo, el gobierno y las autoridades monetarias aún no reconocen el fracaso de la política neoliberal puesto que no se han generado condiciones endógenas de acumulación y financiamiento para autosustentarse y hacer frente a las adversidades. En realidad lo único que se ha logrado hasta nuestros días es una mayor dependencia de recursos externos crecientes.

Después de la crisis de 1994 lo que se pretendía en la gubernatura de Zedillo era recuperar la estabilidad financiera para bajar las tasas de interés y preservar la planta productiva, así como fortalecer las finanzas públicas, restablecer la confianza y sentar bases para un crecimiento económico a largo plazo.

El objetivo de la política económica consistía en alcanzar el ajuste externo, para disminuir el endeudamiento externo y, para asegurar los pagos del servicio de la deuda externa, lo cual solamente se ha incrementado aún más y sobre todo no se ha podido lograr ninguno de los objetivos trazados a partir de 1995.

En lo que respecta a la política fiscal se pretendía alcanzar un superávit fiscal mediante la contracción del gasto público y con aumento de impuestos además de aumentar los precios y tarifas de los bienes y servicios públicos.

Sin embargo, esto aún no se ha logrado, una de las causas que obstaculiza este objetivo es la constante presión sobre las tasas de interés y sobre el tipo de cambio. Lo que si se logró a partir de estos objetivos fue una mayor recesión económica, debido a la escasez de recursos productivos y financieros además de una fuerte contracción en el gasto público que ha generado mayor pobreza.

En cuanto a la política monetaria se planteaba recobrar la estabilidad cambiaria por medio de la restricción monetaria como ancla de estabilidad de precios. Sin embargo, los grandes requerimientos de capital externo han impedido fijar la paridad cambiaria y bajar las tasas de interés.

La política fiscal y monetaria son alternativas neoliberales que hasta ahora no han dado resultados positivos; por el contrario, la inestabilidad cambiaria cada vez se presenta más frecuente. El tipo de cambio se ha utilizado desde la adopción del modelo neoliberal como un mecanismo para reducir el crecimiento de los precios y para asegurar la alta rentabilidad al capital financiero en sus prácticas especulativas, y de ésta manera continuar atrayendo flujos de capital crecientes al país. Como resultado de ésta medida tomada por las autoridades financieras el tipo de cambio terminó por sobrevaluarse, lo cual permitió una incompetitividad de la producción nacional frente a las importaciones, lo que llevó a nuestro país a un déficit de comercio exterior, afectando a los productos nacionales y obviamente a la planta productiva nacional.

El costo del imperante modelo neoliberal se ha manifestado crucial en la economía mexicana por la disminución en la disponibilidad de divisas para ser canalizadas a impulsar el crecimiento económico.

A pesar de los resultados negativos que se obtuvieron después de la crisis de 1982 y 1994, tanto en el sector financiero como en el productivo y social,

las autoridades de la política actual defienden el modelo neoliberal, y aunque parezca absurdo, en 1998 es todavía un objetivo fundamental para las autoridades monetarias controlar la inflación y mantener bajo el tipo de cambio sin importar que haya una mayor concentración de la riqueza que por supuesto no configura bases sólidas para dar permanencia a una estabilidad o crecimiento en México.

Un elemento que es muy importante es el beneficio mediante altas tasas de ganancia por bajos precios en el tipo de cambio que a su vez generan un debilitamiento en la rentabilidad de el sector financiero a largo plazo aumentando su fragilidad en la economía, y sobretodo aumentando la pobreza, además de una disminución en los salarios reales y de un aumento en el desempleo ocasionando una política de austeridad.

Por otro lado, el tipo de cambio a partir de 1982 ha favorecido a las importaciones y ha deteriorado a las exportaciones. Las importaciones se han visto favorecidas por el proceso de apertura externa y los bajos aranceles, además de que la política cambiaria que se ha seguido en los últimos quince años ha provocado una disminución en el costo de la moneda nacional y quienes se han visto favorecidas principalmente son las importaciones provocando una disminución en las exportaciones.

Como respuesta a estas acciones la balanza de pagos registró un déficit en la cuenta corriente, este déficit es resultado de la incapacidad de la política de ajuste para configurar condiciones de crecimiento de estabilidad de precios y de equilibrios macroeconómicos.

El resultado de mantener la paridad con deslizamiento muy bajo se presentó negativo en años posteriores sobre todo en la balanza de comercio exterior y en el menor nivel competitivo de la producción nacional para reducir la inflación, al contrario de los resultados esperados, en 1994 ya no

se pudo financiar la brecha externa por lo que el tipo de cambio sufrió alteraciones que llevaron a una menor entrada de capitales y por lo tanto a un clima especulativo que provocó una masiva fuga de capitales acarreado un efecto recesivo e hiperinflacionario.

Con la política cambiaria que se ha seguido a partir de éste modelo únicamente se ha favorecido al sector privado y al financiero, pero sobre todo a éste último y a su vez ha jugado un papel antiinflacionario como ya había mencionado anteriormente es decir disminuir la presión sobre los costos y sobre los precios, además de asegurar alta rentabilidad al capital financiero sobre todo de especulación, por lo que antes de la crisis permanecía sobrevaluado manteniendo así el saneamiento de las finanzas públicas y la entrada de capital, ambos factores incrementaban la reserva internacional y con esto se estabilizaba el tipo de cambio.

4.3 LA RECESIÓN MEXICANA A PARTIR DEL MODELO NEOLIBERAL

La propuesta neoliberal no ha logrado hasta la actualidad un desarrollo y crecimiento sostenido así como igualador; por el contrario, las crisis son cada vez más frecuentes y, la riqueza se encuentra más concentrada como consecuencia de la monopolización privatizada de nuestras economías y sociedades además de que la pobreza ha alcanzado índices vertiginosos tanto en nuestro país como en los países que adoptaron una política neoliberal.

Entre las consecuencias de la monopolización privada en nuestra economía se encuentran las siguientes:⁵

- 1) **Concentración de la riqueza**
- 2) **La pérdida de capacidad del Estado para incidir directamente en el proceso de acumulación, no sólo en actividades y empresas estratégicas sino en el crecimiento y aún la conservación de la infraestructura básica.**
- 3) **Destrucción considerable de capitales públicos y la disminución de la tasa de inversión fija bruta.**
- 4) **La baja de la tasa de ahorro interno, por la exacción desde el exterior y las fugas de capitales nacionales.**
- 5) **Desintegración y desarticulación de la planta productiva**

⁵-CARMONA, Fernando. "Una alternativa al Neoliberalismo". Ed. Nuestro Tiempo, México, 1993. pág. 113.

6) La acumulación de severos desajustes y desequilibrios tanto macroeconómicos internos pero sobretodo externos, como microeconómicos, fruto de las políticas neoliberales y que reclaman radicales cambios en la conducción de la economía.

8) El modelo neoliberal tiene como consecuencia dos economías, en una la minoría rica o simplemente solvente y otra para las grandes y crecientes masas pauperizadas con mayor precariedad y sacrificios para mantener un nivel de ingreso.

9) El ensanchamiento y profundización de condiciones que hacen crecer más aprisa la importación no sólo de bienes de capital intermedios para la desintegrada industria nacional, sino también de bienes de consumo.

10) Un mercado de capitales por etapas en auge relativo (sobre todo antes de la crisis de 1994) aunque inestable y frágil, en gran parte por la mayor participación del capital extranjero y también en gran medida del nacional monopolista, en la globalización financiera y al mismo tiempo un mercado de trabajo deprimido, que sujeta a los trabajadores a una agigantada competencia entre ellos mismos.

El modelo neoliberal se ha caracterizado por la irracionalidad al originar una mala distribución y asignación de los recursos derivada de la apertura externa que ha llevado a nuestro país a un déficit incidiendo negativamente sobre la capacidad productiva, sobre el empleo productivo y sobre los salarios reales.⁶ El creciente déficit de comercio exterior es quien obliga a incentivar la entrada de capital externo mediante altas tasas de interés para tratar de lograr un crecimiento económico interno. Sin embargo, este crecimiento aún no se ha dado por los problemas que prevalecen en la

⁶-HUERTA.-González Arturo... " La política neoliberal de estabilización en México " Ed. Diana. México 1994;pág. 130

ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA

política económica actual, mismos que obstaculizan una superación en los problemas productivos.⁷ Lo anterior es la mejor prueba de que no existen bases reales tanto productivas como financieras internas capaces de financiar los desequilibrios macroeconómicos existentes por el modelo que sustenta su economía con la entrada de ahorro externo (sobre todo el dirigido al sector financiero).

El neoliberalismo económico se ha ensañado con México a partir de 1987 creando mayor pobreza en nuestro país y mayor dependencia externa, tanto de los créditos externos como de la inversión extranjera. Para México como para otros países que han adoptado el modelo neoliberal como política económica el costo de la supuesta industrialización ha acarreado mayor recesión y pobreza, en realidad lo único que se ha logrado es una mayor concentración de la riqueza como ya había mencionado anteriormente y vertiginosos índices de inflación.

“Los programas neoliberales de ajuste económico y estabilización han ahondado la desarticulación y la desigualdad en el desarrollo del aparato productivo, han reducido los coeficientes de ahorro inversión; han subordinado el desarrollo productivo a la acumulación y especulación financieras; han degradado la infraestructura, el sistema educativo y de investigación; han incrementado verticalmente el desempleo abierto y encubierto, acentuando la inequidad en la distribución del ingreso y exacerbado la pobreza, la desnutrición severa y la mortalidad infantil por carencias nutricionales.”⁸

Los costos del modelo neoliberal también han repercutido en la microeconomía de nuestro país con la desarticulación interna y de la

⁷ -Estos problemas se derivan de la apertura externa y sobre todo de la baja competitividad a la que ha legado México como resultado de una recesión productiva tanto en su tecnología como en sus altos costos de producción.

⁸ -CALVA. op. cit. pág. 10.

desigualdad en el desarrollo en las ramas de la producción; además de una desventaja competitiva, por el encarecimiento del crédito y los rezagos estructurales en desarrollo tecnológico y productividad, en infraestructura y en formación de recursos humanos, etc.⁹

Desde 1930 hasta mediados de los setentas, bajo el modelo de la Revolución Mexicana, la economía de México no necesitó de políticas económicas como las que plantea el neoliberalismo puesto que mantuvo un aumento sostenido de 6.3% es decir, no necesita México de políticas de corte neoliberal para lograr un crecimiento sostenido. Estas políticas solamente favorecen a capitales especulativos y ayudan a una mayor concentración del ingreso.

Desde 1983 con la estrategia neoliberal sustentada en la ideología ortodoxa se ha registrado una reducción en el intervencionismo de Estado, mismo que repercutió con la liberalización de los precios internos por la apertura comercial, la liberalización de flujos de inversión extranjera, la privatización de la mayoría de las empresas estatales y la liberalización de los mercados financieros.

Para concluir con el presente capítulo a continuación se mencionan los principales efectos negativos del modelo neoliberal.¹⁰

- 1) Profunda caída de los salarios reales;
- 2) Aumento de las desigualdades productivas,
- 3) Aumento sobre las presiones del déficit de comercio exterior;

⁹-Ibid. pág. 23

¹⁰-HUERTA., op.cit. pág. 119

- 4) Aumento de la concentración de la productividad y del ingreso;
- 5) Fragilidad financiera;
- 6) Alta especulación de la Bolsa;
- 7) Incapacidad de lograr condiciones de crecimiento económico sostenido en forma endógena, lo cual hace lentamente vulnerable y frágil a la economía nacional;
- 8) Aumento de la dependencia de los recursos externos;
- 9) Alto costo económico, político y social, dado su carácter excluyente.

CONCLUSIONES

1.-La economía mexicana presentó hasta antes de 1981 estabilidad en el tipo de cambio, ya que fue en 1982 cuando se presentó una inestabilidad financiera impulsada por la situación internacional a causa de la caída en los precios de petróleo, y el aumento de las tasas de interés internacionales derivado de la preferencia de invertir a corto plazo por parte de los capitales financieros.

Como resultado de la crisis que estalló en agosto de 1982 se optó por operar con políticas restrictivas a fin de abatir la inflación, lo que condujo a una apreciación del tipo de cambio y por ende a una recesión en nuestra economía; esto también como consecuencia de los desequilibrios de la cuenta corriente de la balanza de pagos que antes de 1982 se financiaba con deuda externa. Sin embargo, desde 1983 la economía mexicana ya no podía financiar su desequilibrio con la intensificación del endeudamiento externo, para abatir el déficit fiscal del gobierno.

Uno de los principales mecanismos sino es que el principal, fue el de utilizar altas tasas de interés para atraer ingresos de corto plazo a través de la inversión extranjera de cartera, que representó un papel notable desde 1989, al grado de que los flujos de inversión de cartera pasaron a representar el 16.2 por ciento del saldo de esa cuenta a 92.1 por ciento en 1993, arrojando como consecuencia una disminución en la inversión directa al pasar de 99.9 por ciento del saldo de esa cuenta a sólo 15.9 por ciento en ese mismo lapso. Estos sucesos finalmente han llevado a nuestro país a un menor crecimiento de su economía.

2.-El presente estudio sostiene que la política cambiaria juega un papel fundamental para un crecimiento sostenido a largo plazo en la economía mexicana, mismo que hasta nuestros días no se ha logrado como consecuencia de las equivocadas políticas económicas que se han seguido en nuestro país, principalmente desde diciembre de 1987, cuando se firmo el

Pacto de Solidaridad Económica, que consistió en la concertación entre el gobierno, sindicatos y las cámaras industriales y comerciales, en donde el gobierno se comprometía a eliminar el déficit fiscal, mediante un estricto programa de captación fiscal, así como la reducción del gasto público, además de la venta de empresas públicas.

Los elementos que se acaban de mencionar más la próxima firma del Tratado de Libre Comercio con América del Norte y la apertura comercial coadyuvaron a una estabilidad en el tipo de cambio, además de que la política cambiaria formó parte de la estabilidad de precios y sobre todo por la paridad cambiaria que se mantenía por debajo de la inflación lo cual ocasionó una apreciación en el tipo de cambio real, mismo que generaba una mayor demanda de los bienes importados, mientras que a su vez disminuía la demanda de los bienes nacionales, generando un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Lo más grave del alto coeficiente de importaciones se dio en el contexto de bajo crecimiento y por lo tanto de una fuerte recesión que hasta la actualidad vive la sociedad mexicana más desprotegida, y las pequeñas y medianas empresas por el deterioro que sufrieron en el sexenio de Salinas, pero sobre todo por la mayor entrada de importaciones a bajos precios.

Uno de los objetivos de Salinas era igualar las tasas de inflación con las de Estados Unidos por ser su principal socio comercial, sin tomar en cuenta que el vecino país no registraba desequilibrios en su economía. Sin embargo, se optó por mantener la paridad semifija y más adelante de deslizamiento controlado, además de mantener altas tasas de interés que favorecieron sobre todo a los capitales financieros especulativos y a las grandes empresas del sector privado por los bajos precios de tecnología importada, y por pagar menores salarios reales que se traducían en mayores tasas de ganancia.

La política económica de 1988 a 1994 fue incapaz de crear condiciones de crecimiento económico sostenido de largo plazo, en éste período se optó por

una estabilidad monetaria-cambiaría, en vez de superar los rezagos productivos de la economía para enfrentar las presiones sobre el déficit externo, pero sucedió lo contrario y se estimuló una preferencia por estimular la entrada de capitales mediante buenos incentivos con altos rendimientos para su financiamiento.

El grave error de mantener el tipo de cambio controlado provocó que no se crearan bases endógenas de acumulación y crecimiento, sino por el contrario la política cambiaria antiinflacionaria generó desequilibrios productivos internos, altas tasas de desempleo, mayor concentración de la riqueza, deterioro en la calidad de vida de los mexicanos, déficit de comercio exterior y altos niveles de endeudamiento.

La política fiscal y monetaria contraccionista obstaculizan un crecimiento sostenido, no obstante que existe una dependencia por mantener la paridad cambiaria controlada en lugar de retomar una dinámica económica que favorezca a los sectores desprotegidos y a la planta productiva nacional.

La devaluación de diciembre tuvo resultados catastróficos a causa de por lo menos tres factores:

a) Las fallas a la hora de implementar un ajuste cambiario, (es decir sobrevaluación del peso).

b) Las repercusiones de reformas erróneas, como la privatización y liberalización del sistema financiero que generaron la crisis y encaminaron a posponer el ajuste cambiario.

c) Los cambios en el entorno internacional producto de la globalización de los mercados financieros que hicieron más exigentes los requisitos de disciplina fiscal

Las políticas pragmáticas que ha seguido nuestro país han coadyuvado a una mayor dependencia por parte de las autoridades monetarias del ahorro externo sin tomar en cuenta que lo que México necesita es inversión directa de largo plazo que fomente la producción en nuestro país, que genere empleo, recuperación de los salarios reales que conlleven a un ahorro y éste a su vez a un incremento en inversión. Sin embargo, lo que se promueve es el ahorro forzado con altas tasas de interés que no se traduce en un aumento de capital para el país, generando únicamente recursos al exterior.

A pesar de la enorme recesión de la economía, el Banco de México tiene como principal objetivo abatir la inflación porque las autoridades reguladoras de la economía piensan que si se detiene la inflación se va a generar un crecimiento a largo plazo, pero esto traducido a la realidad no es así ya que abatir la inflación solo favorece a los capitales especulativos y obstaculiza que el tipo de cambio adquiera su verdadero valor en el mercado nacional, traduciéndose nuevamente a una sobrevaluación.

Todo lo que se acaba de mencionar es el resultado de la política del modelo neoliberal cuyo objetivo principal es la estabilidad monetaria, para crear condiciones de confianza de los capitales en condiciones endógenas de crecimiento. Además de una menor capacidad competitiva de los productos nacionales por, la apertura comercial y de altos índices de pobreza y de una mayor concentración de la riqueza.

3.-La economía mexicana no puede y no debe estar sustentada únicamente en la entrada de capitales especulativos, y en la venta de recursos petroleros, es necesario tener un crecimiento con bases sólidas que favorezca a todas las clases sociales, pero sobre todo a las más desprotegidas. La solidez de un crecimiento se puede dar en un contexto de mejores salarios reales que se verán traducidos en un mayor consumo, y en mejores tasas de ganancia para

el sector productivo y obviamente en una mayor productividad que recaerá en mayores empleos.

4.-El grave error de mantener el tipo de cambio como ancla antiinflacionaria ha ocasionado mayores desajustes en la economía, por lo que es necesario mantener un tipo de cambio de libre flotación, en donde no intervenga el Banco Central con restricciones de la oferta monetaria originando mayores tasas de interés para evitar alzas en los índices de inflación. En mi opinión el tipo de cambio juega un papel fundamental en el crecimiento de México, sin embargo, no es el único, existen otros tales como: la inversión directa que fomente a la planta productiva nacional, una reforma tributaria equitativa, un sano financiamiento del gasto público, además de una mayor intervención del Estado.

**BIBLIOGRAFÍA
Y
HEMEROGRAFÍA**

- 1.- ASPE, Armella Pedro" El Camino Mexicano de la Transformación Económica" Edit. Fondo de Cultura Económica, México 1993.
- 2.-ÁLVAREZ, Béjar Alejandro y MÉNDEZ, Pichardo Gabriel. "México 1988-1991: Cambio Estructural y Devastación Social", En Investigación Económica (Facultad de Economía UNAM) núm 212, abril-junio de 1992. pp 327-313.
- 3.-ÁYALA, José."Estado y Desarrollo: la formación de la economía mixta 1925-1982" Fondo de Cultura Económica México D.F 1988.
- 4.-BASÓNEZ, Miguel."El pulso del sexenio, 20 años de crisis" Ed. México S. XXI
- 5.-BIANICHI, Andrés."Política Cambiaria, desarrollo exportador y experiencia Chilena 1990-1992" En CEMLA "Monetaria". vol. XVII núm 3 julio-septiembre 1994.
- 6.-BLANCO, Mendoza Herminio."Las negociaciones de México con el Mundo" Fondo de Cultura Económica, México 1994.
- 7.-BRANDSON, William." Teoría y Política Macroeconómica" Ed. Fondo de Cultura Económica, México 1990.
- 8.-CALVO, Guillermo y MENDOZA, Enrique."La crisis de la balanza de pagos en México: crónica de una muerte anunciada" En Investigación Económica (Facultad de Economía UNAM), núm.219, enero-marzo de 1997. pp 13-51.
- 9.-CALVA, José Luis."El modelo Neoliberal Mexicano costos vulnerabilidad, alternativas" Juan Pablos Editor México 1995.
- 10.-CARMONA, Fernando."Una alternativa al neoliberalismo" Ed. Nuestro Tiempo. México. D,F 1993.
- 11.-CÓRDOBA, José."El programa mexicano de reordenación económica" En El FMI, y el Banco de México y la crisis Latinoamericana. Ed. Cultura Popular México 1984.
- 12.-CORNELIUS, Wayne A."Economía Política de México en el régimen de De La Madrid: austeridad, crisis como rutina, e inicios de recuperación". En Investigación Económica (Facultad de Economía UNAM). núm 172 abril-junio de 1985, pp 331-379.
- 13.-CHISARI, Omar y ROZEN, Warcel Guillermo."Restricción Externa, Brecha Fiscal y Régimenes Cambiarios Duales" En el Trimestre Económico, núm 230, abril-junio de 1991.
- 14.-CHAGHOLIADES, Milliades. "Economía Internacional". Ed. Mc Graw-Hill, México 1992.
- 15.-DE LA MADRID, Hurtado Miguel."Criterios generales de política económica para 1983" En Comercio Exterior, México. Vol. 32 Diciembre de 1982.

- 16.-DORNBUSCH, Rudiger."La Macroeconomía de una Economía Abierta" Antoni Bosh-Ed. Barcelona 1993
- 17.-FLAMANT, Maurice."La inflación". Ed. oikos-taus Barcelona 1973.
- 18.-GONZÁLEZ, Tiburcio Enrique, "La política económica y el proceso inflacionario 1982-1987" en Investigación Económica, FE, UNAM, núm 187, enero-marzo.
- 19.-GUILLÉN, Romo Héctor." A los mercados financieros y el derumbe el Neoliberalismo mexicano" En Investigación Económica (Facultad de Economía UNAM) núm 215,enero-marzo de 1996, pp 271-198.
- 20.-GUILLÉN, Romo Héctor. " El sexenio del crecimiento cero: México 1982-1988" Ed.. Era, México 1990.
- 21.-GURRÍA, José Angel."La política de la deuda externa". Ed. Fondo de Cultura Económica, México 1993.
- 22.-HEYMAN , Timothy. "Inversión contra inflación" Edit.Milenio México 1988.
- 23.-HUERTA, González Arturo."Riesgos del Modelo Neoliberal en México" Ed. Diana México 1992.
- 24.-HUERTA, González Arturo."El sector externo y las políticas comercial y cambiaria: 1987-1991" En Investigación Económica (Facultad de Economía UNAM), núm 200 abril-junio de 1992, pp 199-220.
- 25.-HUERTA, González Arturo."La política neoliberal de estabilización económica en México" Ed.Diana, México 1994.
- 26.-HUERTA, González Arturo. "La crisis y la inviabilidad de la política actual para superarla" En Investigación Económica (Facultad de Economía UNAM) abril-junio 1995 número 212.
- 27.-HUERTA, González Arturo."Recesión, vulnerabilidad financiera y alternativas" En Investigación Económica (Facultad de Economía UNAM) enero-marzo 1996 núm 215.
- 28.-HUERTA, González Arturo, "La globalización causas de la crisis Asiática y Mexicana" Ed. Diana, México 1998.
- 29.-LÓPEZ, Gallardo Julio. "El derrumbe de una ficción evolución reciente, crisis y perspectivas de la economía mexicana" En Investigación Económica (Facultad de Economía UNAM) núm 212 abril-junio 1995.
- 30.-KRUGMAN, Paul y OBSTELD, Maurice. "Economía Internacional: teoría y política" Ed. Mc Graw- Hill. Madrid 1994.

- 31.-KERUGMAN, Paul R, " Inestabilidad de la tasa de cambio" Ed.Norma, Colombia 1991.
- 32.-LORIA Díaz, Eduardo. "Las nuevas restricciones al crecimiento" En Investigación Económica (Facultad de Economía UNAM) núm 212 abril-junio 1995
- 33.-LUSTING, Nora, "México hacia la reconstrucción de una economía" Edits Fondo de Cultura Económica- El Colegio de México 1994
- 34.-MANSELL, Carstens Catherine. "Las nuevas finanzas en México. Edits. Milenio-ITAM-MEF, México 1992.
- 35.-ORDÓÑEZ, Sergio."La devaluación del peso: crisis del proyecto económico y necesidad de su reorientación" En La economía mexicana después de la crisis del peso. Tercer capítulo.Sans Serif Editores,. México 1998.
- 36.-SHENEIDER, Erich. "Balanza de pagos y tipo de cambio: introducción a los problemas monetarios internacionales". Ed. Aguilar, Madrid 1972.
- 37.-VALENZUELA, José C "El Modelo Neoliberal contenido y alternativas" en Investigación Económica, núm 211, enero-marzo de 1995.