

150

**UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE MÉXICO**

FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y SOCIALES

**HACIA EL ABISMO: EL "ERROR"
DE DICIEMBRE DE 1994
(REPORTAJE)**

T E S I N A

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:

LICENCIADA EN CIENCIAS DE LA COMUNICACIÓN

P R E S E N T A:

GI SELA VÁZQUEZ ESPINOZA

A S E S O R A D E T E S I N A:

ELVIRA HERNÁNDEZ CARBALLIDO

295360

MÉXICO, D.F.

~~1999~~

2001



Universidad Nacional
Autónoma de México

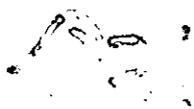


UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

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.



ESTA TESIS NO SALE
DE LA BIBLIOTECA

El presente trabajo significa la consolidación y el esfuerzo de todas aquellas personas que siempre me han dado su apoyo y comprensión. Desde mis padres, Francisco y Ninfa; mis hermanos Javier, Juan Carlos, Hugo, Rita, Jesús y Sonia; mi asesora Elvira Hernández Carballido; mis amigos, hasta mi querida Universidad.

Pero ante todo, este trabajo se lo debo y se lo dedico a Dios, ya que sin la gracia y el infinito amor de mi Señor Jesucristo no hubiera podido hacer nada.

¡Gracias Señor!

Como agradecer todo lo que
ha hecho Dios en mí,
Que sin merecerlo
dio su sangre carmesí,
Ni las voces de todos los ángeles
expresarían mi gratitud,

Pues todo lo que soy y lo que anhelo ser
Lo debo sólo a El,
A Dios sea la gloria
Por lo que El ha hecho en mí.

Con su sangre me ha salvado
Con su poder me ha levantado
A Dios sea la gloria
Por lo que El ha hecho en mí.

INDICE

INTRODUCCION	1
CAPÍTULO 1	6
LA DEVALUACIÓN DEL PESO EN MÉXICO, CAUSAS Y EFECTOS	6
1.1 Devaluación = el peso pierde valor, o se hace chiquito	6
1.2 1976. Reinicio del tortuoso camino de las devaluaciones	11
1.3 1982. Caos financiero: fuga de capitales—devaluación—inflación	14
1.4 México, a un paso de ingresar al primer mundo.....	19
1.5 Inversionistas entre la cautela manifiesta y el terror escondido	30
CAPÍTULO 2	43
INICIA EL “ERROR DE DICIEMBRE” DE 1994	43
Diciembre 20. Trágico despertar del sueño del primer mundo.....	43
Diciembre 21. Llegó el colapso, el dólar al libre juego de la oferta y la demanda	57
Diciembre 22. “Que renuncie Serra y que regrese Aspe”	64
Diciembre 23. Inversionistas de E.U. se sienten traicionados	69
Diciembre 26. Mercados financieros en expectante cautela.....	74
Diciembre 27. Mercados arrastrados por olas especulativas	76
Diciembre 28. Tasas de interés en su nivel más alto de 1994.....	79
Diciembre 29. México en estado de emergencia económica	82
Diciembre 30. México se despide de 1994 con grave crisis monetaria	88
Enero 2, 1995. Preparando Acuerdo para enfrentar crisis económica	91
Enero 3, 1995. Fuera máscaras: México es un país pobre	94
Enero 4. Nuevamente recurrirá México al FMI	103
Enero 5. Inversionistas de E.U. exigen privatizar PEMEX	108

Saldo final: Mayor empobrecimiento de la clase trabajadora y nulo bienestar para la clase media.....	112
CAPÍTULO 3	118
ERROR, PERDIDA DE CONFIANZA, CHIAPAS ¿QUÉ PROVOCO LA DEVALUACION?	118
3.1 Factores internos y externos desencadenaron la devaluación: SHCP.....	118
3.2. Error de cálculo, exceso de confianza y soberbia de Serra causó la devaluación.	126
3.3 La devaluación se pudo haber evitado: Luis E. Mercado.....	131
3.4 Salinas y Zedillo responsables de la devaluación.....	135
3.5 Aunque era necesaria una devaluación, ésta fue mal llevada.....	140
3.6 Hechos políticos, principales factores que provocaron la crisis: GFB	142
3.7 La pérdida de confianza provocó la fuerte devaluación del peso: BID.....	147
3.8 El caso de los tesobonos, problema que aceleró la fuga de capitales	152
CONCLUSIONES.....	158
BIBLIOGRAFIA.....	164
HEMEROGRAFIA	165
REVISTAS.....	179
ENTREVISTAS.....	183
APENDICES.....	184

INTRODUCCION

El año de 1994 ha sido quizá uno de los peores en la historia del país. Se conjugaron una serie de acontecimientos políticos, económicos y sociales que desencadenaron en una profunda crisis económica manifiesta a partir de la abrupta devaluación del peso frente al dólar estadounidense suscitada en los últimos días de diciembre.

El 01 de enero el país se estremeció con la noticia del surgimiento oficial del Ejército Zapatista de Liberación Nacional (EZLN) en el Estado de Chiapas, por lo que la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos y Canadá, -carta de entrada de México al primer mundo-, pasó a ser noticia de segunda plana.

En marzo vino el asesinato del candidato del Partido Revolucionario Institucional (PRI) a la Presidencia de la República, Luis Donaldo Colosio, ocasionando masivas fugas de capital hacia el extranjero; en los meses siguientes hubo renunciaciones de altos funcionarios del gabinete; otro asesinato de un importante político priísta, Francisco Ruiz Massieu; y empezaron los secuestros a diestra y siniestra de prominentes banqueros y empresarios.

Esto sucede en el último año de gobierno del Presidente Carlos Salinas de Gortari; y cuando un país arrastra severos y añejos desequilibrios económicos la historia se vuelve a repetir: una crisis económica a final o principios de sexenio, la cual se ha prolongado hasta nuestros días.

En el presente trabajo titulado "Hacia el abismo: el 'error' de diciembre de 1994" se pretende recrear el ambiente durante los 15 días posteriores a la devaluación anunciada el 20 de diciembre de ese fatídico año, exponer los múltiples argumentos dados por las autoridades financieras del país para explicar tal hecho, así como los puntos de vista de especialistas privados y que pusieron de manifiesto la debilidad de la economía mexicana.

El reportaje-investigación fue el género periodístico escogido para abordar dicho tema y el cual tiene como finalidad intentar proporcionar al lector antecedentes completos de los hechos que originaron la devaluación de diciembre de 1994; dar el alcance que tuvieron los hechos y circunstancias en el momento en que ocurrieron y explorar, a través de entrevistas lo que pueda resultar de este acontecimiento en el futuro.

En el umbral del siglo XXI el reportaje considerado como el género más completo del periodismo, se encuentra en pleno desarrollo, va cambiando y encuentra nuevas fórmulas de expresión porque la realidad es más compleja y el lector se ha creado nuevas necesidades. La realidad como objeto de materia del periodismo, es decir, como información, tiene una nueva dinámica.

Para Julio Del Río Reynaga en su libro Periodismo Interpretativo: El Reportaje, "hablar del reportaje con significado absoluto no deja de ser una aventura, ya que el periodismo ha evolucionado vertiginosamente, destruyendo y ampliando sus propias concepciones".

Sobre esto coinciden Vicente Leñero y Carlos Marín en Manual de Periodismo, cuando escriben que "la versatilidad del reportaje, las diferentes formas que adopta según la clase de asuntos que los motivan, dificultan el

establecimiento de una definición que sintetice y abarque todo lo que significa y abarca este género periodístico".

El reportaje profundiza en las causas de los hechos, explica los pormenores, analiza caracteres, reproduce ambientes, sin distorsionar la información; ésta se presenta en forma amena, atractiva, de manera que capte la atención del público.

Un reportaje-investigación, según John Hohenberg, profesor de la Escuela de Graduados de Periodismo de la Universidad de Columbia, "no trata de alcanzar ningún fin determinado, salvo el de presentar todos los hechos que intervienen en determinada situación".

Una nueva modalidad que ha cobrado importancia en años recientes son los reportajes de tipo económico, en donde el reto para el reportero es a través de un lenguaje sencillo y atractivo presentar al lector la realidad económica del país que no afecta solamente a los grandes empresarios, sino a la ama de casa, al deudor o al ahorrador.

Hasta antes de la devaluación de finales de 1994, la información económica y específicamente la financiera y bursátil era relegada a segunda plana; sólo los diarios especializados como El Economista y El Financiero, se dedicaban a estos temas. Después del 20 de diciembre de ese año, el comportamiento de las tasas de interés, el tipo de cambio o la Bolsa Mexicana de Valores, cobraron importancia y ahora, la mayoría de los medios de comunicación dan una amplia cobertura a este sector.

Es precisamente, a través de este reportaje-investigación que se pretende profundizar en lo sucedido aquella amarga navidad de 1994 y que dejó al país

inmerso en una profunda crisis económica. Mediante la investigación documental, bibliográfica, hemerográfica, entrevistas y testimonios, se intenta reproducir, exponer y contar el ambiente que imperó en el sector financiero mexicano en esa etapa sin distorsionar la información.

En el capítulo uno, con la ayuda de la investigación documental, hemerográfica, bibliográfica y entrevista se pretende ofrecer un esbozo sobre el significado y las implicaciones de una devaluación cambiaria, así como hacer un recorrido por las devaluaciones de 1976 y 1982; y presentar un panorama general de lo sucedido en el ambiente político, económico y social del último año de gobierno de Carlos Salinas de Gortari y el inicio del Presidente Ernesto Zedillo Ponce de León.

El segundo capítulo, tratará de recrear el ambiente que imperó en el sector financiero durante los 15 días posteriores a la anunciada devaluación. La entrevista, el testimonio y la investigación documental permitirá al lector conocer día por día las contradictorias declaraciones de los funcionarios del gabinete económico, el viraje de 180 grados que dio la economía, el comportamiento de las variables macroeconómicas (tasas de interés, tipo de cambio, mercado accionario, entre otras).

En el tercer capítulo se expondrán, vía entrevistas, análisis e informes, los múltiples argumentos que dieron los personajes, involucrados de una u otra forma en esta avalancha de crisis económica. Para algunos fue el problema en Chiapas lo que ocasionó la devaluación; para otros fue la ineptitud y soberbia de Jaime Serra Puche para manejar la situación, propiciando así la pérdida de confianza de

los inversionistas; para unos más fue el elevado déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos lo que provocó la debable económica.

Cabe mencionar que por la importancia que tiene dentro del sector financiero, ya que la mayor parte de su vida laboral la pasó en el Banco de México, se buscó en vano una entrevista con el Gobernador de este Instituto Central, Miguel Mancera Aguayo; no obstante se obtuvieron los testimonios de funcionarios cercanos a los secretarios de Estados y de directivos de los medios impresos más importantes del país en materia económica.

Asimismo por el carácter económico de este reportaje-investigación se utilizaron términos financieros y bursátiles los cuales aparecen en "cursivas-negritas" a fin de que el lector se dirija al glosario y encuentre una definición más amplia y completa.

CAPÍTULO 1

LA DEVALUACIÓN DEL PESO EN MÉXICO, CAUSAS Y EFECTOS

1.1 Devaluación = el peso pierde valor, o se hace chiquito

En la mayor parte de este siglo México vivió bajo un régimen cambiario fijo o semi fijo, en donde la paridad del peso frente al dólar estadounidense permaneció estable o con ligeras fluctuaciones a la alza; pero a raíz de 1976 y ya de manera recurrente al final de cada sexenio el país sufría una devaluación. Para la población en general esta palabra es sinónimo de crisis, de pérdida de poder adquisitivo, de desempleo y genera un gran nerviosismo ante el incierto futuro económico de cada familia.

Debido a que en el presente trabajo se pretende abordar la abrupta devaluación que se presentó a finales de 1994 y que ocasionó la debacle económica del país, de la cual a la fecha diversos sectores productivos no han podido recuperarse, es fundamental explicar el concepto "devaluación", por qué se presenta y cuáles son sus consecuencias. A continuación se tratará de dar respuesta a este tema que ya se ha convertido en conversación común en la sociedad mexicana.

La mayor parte de la gente identifica la devaluación del peso con su pérdida de valor en relación a las monedas extranjeras. Cuando un gobierno anuncia que el tipo de cambio del peso será modificado en relación a la divisa estadounidense, la población cree que en ese momento se efectúa la pérdida de valor de su moneda, cuando muchas veces ya se encuentra desvalorizada.

Según Luis Fernando Gutiérrez Marulanda, en su libro Decisiones Financieras y Costo del Dinero en Economías Inflacionarias, por devaluación se entiende "la evolución de la paridad de la moneda nacional frente a algunas monedas fuertes, usualmente el dólar de los Estados Unidos".

La devaluación, también llamada desvalorización del dinero, presenta de acuerdo al economista Luis Pazos, en su libro Devaluación en México, dos modalidades:

- 1) Pérdida del poder adquisitivo del dinero o disminución de los bienes y servicios que se pueden comprar con él.
- 2) Pérdida del valor de una moneda en relación a las monedas extranjeras.

Ahora bien, ¿y por qué tiene que recurrir un gobierno a la devaluación de su moneda frente a las extranjeras?

Uno de los principales motivos es cuando el alza interna de los precios es mayor que en los países con quienes se efectúa gran parte del comercio, como es el caso de México y Estados Unidos, los productos se encarecen en tal forma que dejan de ser atractivos en los mercados extranjeros, y con el propósito de abaratarlos, se tiene que devaluar nuestra moneda frente a la divisa norteamericana.

Al respecto, Luis Pazos ejemplifica en su texto Devaluación en México: "en 1970, un par de zapatos le costaba a un importador norteamericano 100 pesos en México, al mayoreo. Lo que significa para él desembolsar ocho dólares; en 1976 ese mismo par le costaba 200 pesos, lo que significa para él, al tipo de cambio de

12.50 pesos, 16 dólares. En 1970, si él hubiera comprado zapatos en Estados Unidos le hubieran costado 10 dólares, por eso prefería importarlos de México; pero en 1976, en México le cuestan 16 dólares, por lo tanto, ya no tiene ningún interés en comprar zapatos en México”.

Ante esta situación, en donde sería muy difícil que el productor mexicano redujera sus precios, ya que se lo impide el alza de salarios y de costos, la única opción que ven las autoridades financieras del país es el de dar más pesos por cada dólar al comprador norteamericano y de esta forma volver más barato el artículo.

El economista Luis Pazos en su texto, publicado por primera vez en 1976, ejemplifica: “a 12.50 pesos el estadounidense tendría que pagar 16 dólares, pero si le damos 20 pesos por cada dólar, y el precio del zapato es de 200 pesos, sólo pagará 10 dólares y, por lo tanto, volverá a estar interesado en adquirir zapatos en un mercado mexicano”.

Por otro lado, cabe mencionar que ante la inminencia de un cambio de paridad de una moneda con el dólar, ya sea para *revaluarse* o devaluarse, muchos países ponen en práctica la política cambiaria llamada “*flotación*”, consistente en dejar que el nuevo tipo de cambio frente al dólar se establezca por medio de la oferta y la demanda.

Por ejemplo, si existen muchos compradores de pesos mexicanos a un tipo de cambio de 8.50 pesos, el tipo de cambio (precio del dinero de un país para el resto del mundo) tenderá a disminuir incluso hasta a 7.50 pesos; si por el

contrario, aún a 8.50 pesos por dólar, sigue la venta de pesos y la compra de dólares, el tipo de cambio tenderá a aumentar.

Esta política de flotación puede mantenerse por un tiempo indefinido o bien el **Banco Central** (encargado del manejo de la política monetaria del país) puede fijar un tipo de cambio o adoptar otra política, según las circunstancias políticas y económicas de cada país.

Sobre las causas que han provocado las devaluaciones, y que ha ocasionado al país un desequilibrio monetario recurrente desde 1976 cuando se registró una importante devaluación, que se volvió a presentar en 1982 y hacia fines de 1994, considerada por especialistas como la más grave de todo el siglo, es en opinión de los economistas Luis Pazos y de Ricardo Torres Gaytán, el derroche del sector público, que ha llevado al Gobierno Federal al desmedido endeudamiento externo, aumento de impuestos, de **circulante** y a enormes **déficits** presupuestales que han propiciado una alza general de precios y la disminución de la producción.

La triste realidad, indica Luis Pazos en su obra "nos muestra que el aumento en el **gasto público** y la mayor intervención del Estado en la economía, no sólo no produjeron los fines deseados, sino que para financiarse, el Gobierno aumentó los impuestos a un nivel equiparable y en algunos casos mayor que en los países altamente industrializados. Como dichos impuestos no le alcanzaron, se empezó a endeudar fuertemente en el extranjero, y como tampoco los préstamos le alcanzaron, empezó a lanzar más dinero circulante al mercado que, técnicamente hablando, es la principal causa del alza general de los precios".

A su vez, Ricardo Torres Gaytán, en su trabajo Un siglo de devaluaciones del peso mexicano, indica que "ante todo debemos mencionar la exagerada dependencia externa de la economía nacional, en los aspectos comercial, tecnológico y financiero, cuyo resultado final ha llegado a ser descapitalizador debido al exagerado y creciente pago por los servicios de capital extranjero (intereses, dividendos y amortizaciones)".

De esta forma, la devaluación de una moneda es el reconocimiento de que previamente dicha unidad ha perdido valor o es, en otras palabras, la aceptación de una *inflación* o alza de precios ya acontecida; no obstante, en casi todos los países se ha observado que al efectuarse este tipo de movimientos bruscos en el cambio de la paridad van acompañados de una tendencia al alza de los precios.

En los sectores industriales donde las materias primas y maquinaria provienen de la importación es lógico que se eleven los costos e incidan en un aumento de precios; pero en el aumento de los precios de otros productos el aspecto psicológico es decisivo.

En opinión de los periodistas Alejandro Ramos y Carlos Ramírez, las devaluaciones que ha sufrido el país a lo largo de su historia se han traducido en crisis, que a la vez han provocado entre la sociedad y los agentes económicos ciertas actitudes de nerviosismo en torno al dólar que los llevan a comprar de manera desesperada divisas estadounidenses para cubrirse y lo que provocan es que al comprar más billetes verdes más se devalúa la moneda nacional.

En su texto, La psicosis del dólar, subrayan que desde 1954 se ha visto "una psicosis del dólar, una especie de enfermedad colectiva que cobró carta de

naturalización a raíz de la devaluación de la semana santa de 1954, cuando el peso cayó 44.5 por ciento al pasar de una cotización de 8.65 a 12.50 viejos pesos por dólar. A partir de entonces, la solidez se identificó con el estado de la economía, de la política y hasta del progreso social. Si la moneda resistía frente al dólar, las cosas iban bien. De lo contrario, había que preocuparse y comprar 'verdes' a toda velocidad".

1.2 1976. Reinicio del tortuoso camino de las devaluaciones

Fue la noche del 31 de agosto de 1976, el día de "Nuestra señora del Consuelo", cuando el secretario de Hacienda, Mario Ramón Beteta, bajo la administración del Presidente Luis Echeverría Álvarez, dijo en su mensaje leído en Palacio Nacional y transmitido por televisión que: "El Gobierno de la República ha concluido que el mantenimiento de la *paridad cambiaria fija* del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense ha dejado de ser compatible con nuestras metas de política económica y social".

De golpe, el secretario de Hacienda anunció una devaluación del 52 por ciento. De esta forma, luego de 22 años de paridad cambiaria fija el tipo de cambio pasó inmediatamente de 12.50 a 19 pesos por dólar, en medio de un ambiente de lenta, precaria e incierta recuperación económica del sistema capitalista. Se habían acabado los 22 años de desarrollo estabilizador en donde la estrategia gubernamental durante ese lapso había sido mantener una paridad fija.

En su libro, Un siglo de devaluaciones del peso mexicano, Ricardo Torres Gaytán opinó que "esta devaluación se preparó desde hace años sin que las autoridades hacendarias se preocuparan por evitarla, excepto pedir prestado para

continuar apoyando un tipo de cambio, a todas luces **sobrevaluado**, dada la evidencia de un desequilibrio creciente y constante del sector externo”.

Estadísticas del Banco de México (Banxico) indican que desde enero de 1976, (último año de Gobierno de Luis Echeverría) empezó la fuga de capitales del país; el primer trimestre la salida de recursos, fue de 197.2 millones de dólares; para los meses de abril, mayo y junio se disparó con gran fuerza al observarse una salida de un mil 162.3 millones de dólares. Al cierre de ese año la fuga de divisas ascendió a tres mil 144.2 millones de dólares.

Acerca del ambiente que prevaleció ese fin de sexenio entre la sociedad acostumbrada a una paridad fija y algunos de los errores del Gobierno Federal que los llevaron a devaluar, los periodistas Alejandro Ramos y Carlos Ramírez, comentan en su libro La psicosis del dólar, que “la devaluación del 31 de agosto de 1976 provocó reacciones encontradas e introdujo, en buena parte de la sociedad, aquella que fundamenta el futuro de la nación en la relación con el dólar: una alergia a los movimientos monetarios”.

En su opinión, lo que falló aquí fue la percepción política de los funcionarios del Gobierno. “Mientras las autoridades hacendarias se rasgaban las vestiduras negando cualquier posibilidad de devaluación, en el exterior había algo más que sensibilidad hacia los rumores devaluatorios. Los expertos de las **casas de bolsa** comenzaron a estudiar con paciencia las estadísticas mexicanas y el **Fondo Monetario Internacional (FMI)** filtró las preocupaciones de ese organismo y las gestiones de funcionarios mexicanos para hacer el ajuste en el tipo de cambio”.

Múltiples fueron los factores que se conjuntaron en el año de 1976 estallando en esta devaluación, una de las causas fue el desequilibrio de la **balanza de pagos**. Mientras que en 1971 **el déficit en cuenta corriente** sumó 726.4 millones de dólares, en 1976 había ascendido a 3 mil 004.8 millones de dólares, lo que representó un incremento de 313.7 por ciento en el sexenio.

Este crecimiento tan brutal, generó desconfianza sobre la solidez del tipo de cambio y dio origen a la conversión de pesos por dólares, factor que contribuyó a precipitar la devaluación; la actitud especulativa principalmente de las grandes empresas que percibieron la avalancha de una devaluación se apresuraron a tomar posiciones en dólares para cubrirse.

Asimismo, la política del Gobierno de Luis Echeverría se empeñó en continuar sosteniendo una tasa de crecimiento del **Producto Interno Bruto** (PIB) de seis a siete por ciento, que requería inversiones superiores al excedente económico disponible, y una demanda de importaciones de medios de producción, cuyo valor excedió en mucho el valor de las exportaciones de bienes y servicios. Para lograr esta tasa de crecimiento, el país se endeudó en el extranjero, además de recibir más inversión extranjera directa, como medio de pagar el excedente de importaciones que la tasa de desarrollo requería.

El endeudamiento exterior y la penetración de la **Inversión Extranjera Directa** (IED), sin haber logrado incrementar las exportaciones ni sustituir las importaciones en cantidades suficientes para cubrir la deuda exterior y los servicios del capital y dado sus escasos efectos productivos, se tornaron en descapitalizadores y en factor desequilibrador de la balanza de pagos.

En el sexenio 1971-1976, el endeudamiento y la IED, se elevaron considerablemente. En este periodo la inversión extranjera directa acumulada fue de un mil 629.1 millones de dólares; el total de las remesas al extranjero por concepto de IED fue de 3 mil 371.2 millones de dólares, lo cual representó el 106.9 de la inversión extranjera realizada, en tanto que la **deuda externa** llegó en 1976 a 19 mil 600 millones de dólares que comparada con los 4 mil 545 millones de dólares en 1971, representa un incremento de 331.2 por ciento.

En su libro, El camino mexicano de la transformación económica, el exsecretario de Hacienda, Pedro Aspe Armella apuntó: "desde 1972, el país ya se encaminaba hacia una inflación más alta. Entre 1971 y 1976, el **déficit del sector público** pasó de poco más de dos por ciento a 9.1 por ciento del PIB, financiado por una combinación de impuesto inflacionario y endeudamiento externo".

1.3 1982. Caos financiero: fuga de capitales–devaluación–inflación

La mañana del 17 de febrero de 1982 a través de un escueto comunicado difundido a los medios de información, el **Banco de México** (Banxico) anunció que "se retira temporalmente del mercado de cambios para dejar que la cotización del peso frente al dólar estadounidense y otras monedas extranjeras encuentren el nivel correspondiente a las condiciones actuales". Aunque no lo dijo textualmente, se trataba de una devaluación. No informaron cuál sería la nueva cotización del peso, pero se entendía que el valor de ésta supuestamente iba a determinarlo la oferta y la demanda.

Ese día, relatan las crónicas del periodista Carlos Ramírez, las operaciones cambiarias alcanzaron un ritmo sin precedente, todo mundo demandaba dólares y las sucursales bancarias solicitaban dotaciones externas de la ansiada divisa verde con la efigie de George Washington.

El Gobierno del Presidente José López Portillo, a través de su secretario de Hacienda, David Ibarra, explicó que las causas de la crisis económica de 1982 se debieron a factores principalmente externos. Las tasas de interés a la alza aumentaron los niveles de endeudamiento; la creciente desconfianza generó una fuga de capitales; la baja en los precios del petróleo redujo el ingreso de divisas.

En La Psicosis del Dólar, Alejandro Ramos y Carlos Ramírez, comentan que a principios de 1982 "para nadie era un secreto que el peso se encontraba sobrevaluado y en círculos financieros, y sobre todo entre los especuladores, se hablaba de que el valor real de la moneda mexicana podría ser de hasta 90 pesos por dólar".

Continuaban: "El peso se deslizaba a un ritmo de cuatro centavos por día, pero esto evidentemente resultaba insuficiente y lo único que provocaba era alentar la compra de dólares que se expandían libremente en cualquier sucursal bancaria. Las compras de pánico en los bancos iban en aumento... la incertidumbre iba en aumento, la inflación se aceleraba y todo se volvía cero..."

En días posteriores a la devaluación, el peso alcanzó una cotización de hasta 70 unidades por dólar, lo que representaba una caída del 70 por ciento. La sangría de dólares que sufría el país era enorme, ello se reflejaba en las reservas internacionales del Banco de México, las cuales se habían reducido a poco más

de 3 mil millones de dólares, una cantidad mínima dado el tamaño de la economía del país.

En entrevista, el Coordinador de Comunicación Social del Banco Central, Eduardo Turrent, quien trabaja en el Instituto Central desde hace 20 años, recordó:

"En abril de ese año, el Secretario de Hacienda David Ibarra anunció un programa de ajuste, el cual se vino abajo con la famosa decisión de aumentos salariales del 10, 20 y 30 por ciento, lo cual desencadenó la tormenta. Ante esto el Presidente López Portillo buscó una salida fácil: destituyó a David Ibarra y colocó a Jesús Silva Herzog y a Miguel Mancera en Hacienda y el Banco Central, respectivamente. En los siguientes meses, el nuevo titular de Hacienda anuncia la **moratoria**, se produce la nacionalización de la banca y la implantación del **control generalizado de cambios**.

El cinco de agosto de ese fatídico año, cuya crisis fue considerada como la más profunda de la posguerra, Jesús Silva Herzog anunció la instrumentación de un **sistema dual de cambios**, en un intento de proteger las escasas divisas que había en las bóvedas del Banco Central. Este sistema consistió en la vigencia simultánea de dos tipos de cambio: uno preferencial y otro de aplicación general.

Obviamente, la medida fue acompañada por otra drástica devaluación de la moneda. El peso se cotizó en el mercado libre (al menudeo, en ventanillas bancarias y en casas de cambio) entre 77 y 88 pesos por dólar, mientras el tipo de cambio preferencial fue ubicado en 49.13 pesos por el Banco Central.

En un mensaje firmado por Silva Herzog y hecho circular a cientos de bancos a través de la red de télex internacional, el 22 de agosto de ese mismo año se podía leer:

“México sufre una severa escasez de divisas provocada por una masiva fuga de capitales y el virtual cierre de sus accesos a los mercados internacionales de dinero en los últimos meses... Esto nos ha obligado a tomar una serie de drásticas medidas, como una fuerte devaluación del peso, el establecimiento de un sistema de cambios, el incremento de precios y tarifas de bienes y servicios que presta el sector público, limitaciones a las transferencias de dólares en depósitos domésticos y el cierre temporal del mercado cambiario. México ha iniciado negociaciones formales con el Fondo Monetario internacional y espera firmar un acuerdo con el mismo en octubre próximo... Una vez suscrito el convenio, el Fondo proporcionará cerca de 4 mil 500 millones de dólares a México durante un período de tres años, en los que el país aplicará un severo programa de ajuste económico”.

En un análisis, el Instituto Operadora de Bolsa Serfín, señaló que el **Banco Mundial** en el informe que entregó a las autoridades financieras, a fines de 1982, sobre el comportamiento de la economía mexicana consignó que “la culpa de la crisis de 1982 recae plenamente en el Gobierno del Licenciado José López Portillo. Dicha administración no tomó las medidas necesarias para evitar la crisis, que desde 1980, sabía que llegaría”.

Este organismo multilateral, precisó que el país cayó en unos niveles muy altos de endeudamiento y esto colaboró en gran medida a provocar una inflación acumulada a fines de 1982 de 98.81 por ciento.

De acuerdo a los Informes sobre las Finanzas Públicas emitidos por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la *deuda pública* en 1976 alcanzaba cerca de 20 mil millones de dólares, para 1980, llegaba a 34 mil millones de dólares y a fines de 1981 llegó a 48 mil millones. En 1982 se elevó a más de 80 mil millones de dólares, es decir, en un solo sexenio, se cuadruplicó.

Fue así como en ese caótico año, en que el tipo de cambio pasó de una cotización de 24 a 150 viejos pesos por dólar, "la fuga de divisas sumó aproximadamente ocho mil millones de dólares. En el primer semestre de 1982, los meses más difíciles de aquel aciago año, la fuga ascendió a 5 mil 387 millones de dólares", según los periodistas Alejandro Ramos y Carlos Ramírez, quienes consultaron a expertos bursátiles.

En opinión del economista Luis Pazos, en su libro Devaluación en México, "la principal causa de la constante pérdida de valor del peso mexicano frente al dólar, que se inició a partir del sexenio 70-76, es el EXCESIVO *gasto público* DEL GOBIERNO FEDERAL, para cuyo financiamiento han necesitado emitir grandes cantidades de circulante que han provocado un aumento interno de los precios mucho mayor al de los Estados Unidos".

Agregó que la crisis por la que atravesó México en 1982 no fue producto de la situación económica internacional, de las presiones externas o de la conducta

de los “malos mexicanos”, sino del desordenado y excesivo *gasto del sector público*.

1.4 México, a un paso de ingresar al primer mundo

A finales de 1993 nadie anticipaba lo que ocurriría. 1994 fue un año singular, trágico, año donde los mexicanos pasaron del limbo al desengaño. Fue un despertar crudo. El entonces Presidente de la República Carlos Salinas de Gortari, había convencido a todos los mexicanos y a los extranjeros que México estaba a punto de formar parte del primer mundo. México no era lo que creía ser. Desde el primero de enero y hasta el 31 de diciembre, la opinión pública mes con mes sorprendía y se indignaba con los acontecimientos que se suscitaban.

A continuación se tratará de realizar un breve bosquejo de lo acontecido durante el último año de gobierno del Presidente Carlos Salinas de Gortari en materia económica y política. A *grosso modo* se delinearán algunos eventos que fueron la antesala de la trágica devaluación ocurrida el 20 de diciembre, una amarga Navidad para todos los mexicanos.

El primero de enero entró en vigor el Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos y Canadá. México participaba activamente en los foros mundiales: había ingresado a la Conferencia Económica de los países de Asia-Pacífico (APEC) y de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y contaba con el respeto de la comunidad internacional, según el Gobierno era signo de que México estaba a punto de ingresar al primer mundo parecía que todo iba muy bien, pero no. Ese primero de enero de manera violenta el país se estremeció con la irrupción violenta del conflicto armado en Chiapas,

hizo su aparición el Ejército Zapatista de Liberación Nacional (EZLN) bajo su líder, un encapuchado que se hacía llamar el subcomandante Marcos.

Los siguientes fueron meses de zozobra, de inquietud. Hacia finales de marzo (23 de marzo), México sufrió otro severo golpe. Un atentado criminal segó la vida de Luis Donald Colosio, el candidato del Partido Revolucionario Internacional (PRI) para la presidencia de la República.

Durante su Sexto Informe de Gobierno, Salinas de Gortari recordó: "un atentado criminal segó la vida de Luis Donald Colosio, sacudiendo hasta sus cimientos la vida pública y entristeciendo a toda la nación. Su asesino confeso fue detenido, sometido, procesado y sentenciado a 42 años de prisión".

Días antes, el 14 de marzo fue secuestrado el prominente empresario Alfredo Harp Helú, presidente del Consejo de Administración del Grupo Financiero Banamex Accival, la institución financiera más importante del país. Fue liberado 105 días después (28 de junio) luego de que sus familiares pagaron un rescate de "menos de 90 millones de dólares", según se constata en los Diarios.

Para ese entonces, la inseguridad pública asustaba a toda la población, con el homicidio de Luis Donald Colosio y secuestro de Harp Helú, los grandes empresarios y banqueros, aumentaron su equipo de seguridad y las compañías aseguradoras mexicanas empezaron a comercializar el seguro contra secuestro, el cual hasta hace poco sólo se podía adquirir en el extranjero. Fue así como un número importante de magnates a bordo de sus unidades blindadas, modelo Mercedes Benz o BMW (su precio oscilaba entre 100 mil y 300 mil dólares) circulaban por la avenida Reforma y otras grandes vías.

El homicidio del político Luis Donald Colosio, oriundo de Sonora, ocurrió un jueves, el viernes las autoridades financieras suspendieron las operaciones en la **Bolsa Mexicana de Valores** (BMV) y en todo el sector financiero con el fin de dar calma, sin embargo no pudieron evitar que en el transcurso de un mes se fugaran del país más de 10 mil millones de dólares.

En su Informe Anual 1994, el Banco de México reconoció: "el 23 de marzo el Lic. Luis Donald Colosio fue asesinado. El propio hecho y las inquietudes que surgieron en cuanto a su autoría y al curso de las investigaciones, desataron gran intranquilidad. La reserva internacional del Banco de México, que el día del asesinato era de 28 mil 321 millones de dólares, cayó casi 11 mil millones en los treinta días posteriores al crimen".

La respuesta de las tasas de interés tampoco se hizo esperar: de la penúltima semana de marzo, a la última del mes de abril, **la Tasa de Interés Interbancaria Promedio** (TIIP) (referencia que utilizan los bancos para el cobro de sus préstamos) se elevó de 10.93 a 21.12 por ciento.

En medio de un ambiente de inseguridad pública y de algunos desequilibrios en el aspecto económico, se acrecentó la actividad electoral, tres eran los contendientes principales: Ernesto Zedillo del PRI (Partido Revolucionario Institucional); Diego Fernández de Ceballos por el PAN (Partido Acción Nacional) y Cuauhtémoc Cárdenas por el PRD (Partido de la Revolución Democrática). Llegó el domingo 21 de agosto, el Instituto Federal Electoral (IFE) reportó una nutrida participación de la ciudadanía. El ganador fue Ernesto Zedillo, quien iba a tener el honor de gobernar durante el período de 1994-2000.

Sin embargo cuando una vez más parecía imponerse la tranquilidad y la calma, 40 días después de esa jornada cívica, supuestamente "un grupo de delinquentes" asesinó al dirigente nacional del Partido Revolucionario Institucional (PRI), José Francisco Ruiz Massieu.

En su Sexto Informe de Gobierno, su última aparición en público (01 de noviembre), (meses después cambiaría dramáticamente el curso de la nación y muchos lo señalarían como el culpable de todas las desgracias del país) el Presidente Carlos Salinas de Gortari decía:

"El clima que generaron la irrupción de la violencia en Chiapas y su antagonismo discursivo contra las instituciones, creó circunstancias propicias para la sinrazón de los demás hechos de violencia. Un mismo efecto—demostración entrelaza acciones que tienen como consecuencia intranquilizar a la población y pretenden retrasar su modernización".

Según Salinas de Gortari "la política, la economía y las instituciones sociales mostraron fortaleza ante estos hechos inéditos".

El discurso distaba mucho de ser congruente con los datos de la evolución de la economía que dio a conocer el Banco Central en su Informe Anual 1994, (dado a conocer hasta abril de 1995) en el que por primera vez en su historia publicó el nivel de reservas día por día.

En el documento se podía observar que el nivel más alto de las reservas se alcanzó el 15 de febrero cuando sumaron 29 mil 228 millones de dólares para caer de manera estrepitosa a 17 mil 297 millones de dólares el 29 de abril.

Argumentaba que “Estos graves sucesos reflejan la acción de individuos o de grupos aislados, pero se pueden nutrir también de reacciones de rechazo a los cambios realizados. El cambio beneficia a los más, pero también puede perjudicar a los menos. La reestructuración económica, inevitablemente afecta intereses y privilegios de grupos y personas”.

En materia económica, Salinas de Gortari destacaba orgulloso:

“por primera vez, en un cuarto de siglo, México comienza una fase de expansión económica que no está apoyada por el endeudamiento excesivo o por el incremento artificial de la demanda. Tiene un carácter permanente, porque su impulso proviene de mejoras sustanciales en la productividad de las empresas, del dinamismo de la inversión privada, y del crecimiento de las exportaciones manufactureras. La sana naturaleza de esta reactivación permite que el crecimiento sea sostenible en el largo plazo, sin generar presiones inflacionarias”.

Si en otros rubros como el político y el social había problemas y adversidades en el ámbito económico, el Presidente Salinas argumentaba que su gobierno había implantado reformas sustanciales:

“Durante 1994... a pesar de las adversidades internas y externas continuó la reducción de la inflación, se mantiene la disciplina en las finanzas públicas, y la actividad económica y la inversión se fortalecen. Contra muchas expectativas, los mercados financieros, en particular el cambiario, mantienen su evolución ordenada”.

“La política cambiaria otorgó certidumbre a las decisiones de inversión, contribuyó a disminuir la inflación y mantuvo la competitividad de la economía. En el marco del Pacto concertamos un mecanismo de **deslizamiento gradual**. En noviembre de 1991 eliminamos el control de cambios que se encontraba vigente desde 1982 y, de manera simultánea establecimos una **banda de flotación** del peso frente al dólar. Esta nueva estrategia otorgó mayor flexibilidad al tipo de cambio en el corto plazo y fomentó mayor estabilidad a largo plazo, con menor intervención del Banco Central”.

El régimen cambiario adoptado el 10 de noviembre de 1991 se mantuvo vigente casi hasta el final de 1994. El esquema consistía en dejar que el tipo de cambio flotara dentro de una banda que se ensanchaba diariamente. En un principio la comisión de Cambios integrada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) decidió inicialmente que el piso de la banda quedara fijo al nivel de 3.0512 nuevos pesos por dólar, mientras que el techo de la banda se le dio un ascenso diario llamado comúnmente “desliz” de 0.0002 nuevos pesos por dólar.

A partir del 20 de octubre de 1992 el límite superior de la banda de flotación del tipo de cambio se comenzó a deslizar a razón de 0.0004 nuevos pesos por día, mientras que el límite inferior permaneció inalterado al nivel de 3.01512 nuevos pesos por dólar. Del primero de enero al 19 de diciembre de 1994, el tipo de cambio interbancario se devaluó 12.6 por ciento dentro de la banda de flotación.

“La finalidad de la banda cambiaria de amplitud creciente fue la de dar gradualmente mayor flexibilidad al tipo de cambio para que éste se fuera ajustando a las condiciones subyacentes de la economía. Por una parte, Banxico sólo intervenía en el mercado cuando el tipo de cambio llegaba a tocar cualquiera de los límites de la banda. Si alcanzaba el inferior, tenía que comprar dólares y si tocaba el superior, debía venderlos... el límite superior obraba a manera de evitar elevaciones erráticas del tipo de cambio que hubiesen ocasionado trastornos innecesarios, sobre todo por su impacto sobre las expectativas inflacionarias de los agentes económicos. El límite inferior servía para impedir que el peso se revaluara en demasía, lo cual podía ser en perjuicio de la competitividad internacional de la economía”, así lo explicaba el Banco de México dirigido por su Gobernador Miguel Mancera Aguayo, añejo funcionario del Instituto quien había vivido dos devaluaciones fuertes y contaba con gran prestigio internacional.

El Jefe del Ejecutivo en su último informe de Gobierno, destacó que en el país había estabilidad de precios y recuperación económica. A mes y medio de que la economía sufriera un giro de 180 grados y se hundiera en el desastre, Salinas de Gortari orgulloso destacó los logros alcanzados durante su sexenio.

“En febrero de 1988 la inflación anual alcanzó un máximo histórico de 180 por ciento. En 1994 ésta será cercana al siete por ciento anual con pleno abasto de los bienes de consumo básico. En estos seis años creció el Producto Interno Bruto (PIB) a un promedio anual de 2.9 por ciento en 1994 volveremos a obtener un crecimiento económico superior a la dinámica

demográfica, para todo el año se espera una tasa de crecimiento de la economía de casi tres por ciento”.

También destacó que el rendimiento nominal de los **Cetes** (Certificados de la Tesorería de la Federación) a 28 días, (considerado como la tasa líder del mercado de dinero) pasó de 52.3 por ciento en diciembre de 1988 a 13.6 por ciento en octubre de 1994.

En su informe Salinas de Gortari mencionó rápidamente el nivel de reservas (17 mil 242 millones de dólares), sin explicar el motivo de su disminución. Sobre el déficit de la corriente de la balanza de pagos que al cierre de ese año fue de 28 mil 786 millones de dólares, monto demasiado alto que para muchos analistas económicos significaba signos rojos de peligro ya que se contaba con un nivel de reservas internacionales muy inferior.

Al respecto, Salinas de Gortari no lo veía como problema ya que, argumentó, también en su último mensaje a la nación que “este déficit es la prueba de que el país está haciendo uso de recursos del exterior, que hacen posible la expansión de la planta productiva nacional a mayor velocidad que si se utilizara exclusivamente financiamiento de origen nacional”.

Todavía en la quincuagésima octava Convención Nacional Bancaria, celebrada el 19 de octubre, en Cancún el secretario de Hacienda, Pedro Aspe Armella (quien contaba con gran prestigio entre los inversionistas internacionales), durante su discurso que dictó en esta ceremonia, destacó los logros del Presidente Salinas de Gortari, quien lo escuchó en esa ocasión jamás se imaginaba que dos meses después el país sufriría el debacle económico.

Ante banqueros nacionales y extranjeros, empresarios y manejadores de fondos reunidos felizmente en este paradisíaco centro turístico, Aspe Armella decía: "Por primera vez en un cuarto de siglo, México comienza una fase de expansión de su economía que no está sustentada en el gasto público. El impulso de la recuperación que hoy experimentamos proviene del dinamismo de la inversión privada, del crecimiento de las exportaciones manufactureras y de mejoras sustanciales en la productividad de las empresas. La sana naturaleza de esta reactivación permite que el crecimiento sea sostenible en el largo plazo y que no genere presiones inflacionarias. Sólo así se podrá seguir avanzando en la creación de empleos permanentes, en la recuperación de los salarios reales y en el combate a la pobreza extrema".

"A lo largo de la presente administración, la política económica se ha definido con la participación activa de los sectores productivos. El Pacto ha sido un mecanismo eficaz de concertación entre los sectores obrero, campesino, empresarial y el gobierno", subrayó el titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Por su parte, el presidente de la Asociación Mexicana de Bancos (AMB), Roberto Hernández Ramírez aprovechó la oportunidad "para dar a la banca extranjera la más cordial bienvenida a nuestro mercado. Ya nos conocemos y hemos competido desde hace muchos años, pero ahora lo haremos en una forma mucho más reglamentada, dentro de un marco parejo para todos".

Recordó que durante el sexenio salinista, se realizó la privatización de los bancos comerciales y se permitió que los inversionistas extranjeros participaran en

una primera instancia hasta con un 30 por ciento del capital de cualquiera de las instituciones.

Sobre los fraudes cometidos por funcionarios del Banco Unión comandado por el empresario tabasqueño Carlos Cabal Peniche, que se dio a la fuga; y del Grupo Havre, Roberto Hernández, Director General de Banamex, dijo: "son eventos penosos que se dan en cualquier parte y lo importante es que se aplique todo el rigor de la ley".

Mencionó que en 1994, "se tuvo que hacer frente a otras dificultades. La inestabilidad política en algunas partes del país, los lamentables asesinatos, los secuestros y la incertidumbre electoral provocaron preocupaciones en los mercados. Sin embargo, resistimos los embates".

El problema de la cartera vencida empezaba ya a vislumbrarse, no obstante, el crédito principalmente en tarjetas de crédito, seguía otorgándose a diestra y siniestra. En las avenidas los promotores asaltaban a las personas para ofrecerles un plástico sin mayores requisitos. Entonces, muchas personas creyendo ciegamente en la bonanza del país con facilidad daba el clásico "tarjetazo".

Sobre esta situación, Hernández Ramírez advirtió levemente: "nuestro interés principal en lo que a créditos vencidos se refiere, es ante todo instrumentar reestructuras viables. No queremos litigios, no queremos adjudicarnos garantías ni propiedades, no queremos confrontaciones. Pero lo que sí queremos es cumplimiento, pues los recursos que destinamos al crédito no son nuestros, son de la comunidad y tenemos la enorme responsabilidad de ser sus custodios".

Para los banqueros, en octubre de 1994, el elevado déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, era un asunto sin mayor importancia: "más que preocuparnos del déficit de la cuenta corriente, ocupémonos en trabajar con eficiencia, en atraer capitales y en sentar las bases de un desarrollo sano en lo político y con un marco jurídico e institucional adecuado. El déficit es incidental".

El 15 de noviembre, Mario Ruiz Massieu, nombrado fiscal especial para investigar el asesinato de su hermano Francisco Ruiz Massieu, acusó públicamente a la dirigencia del PRI de corrupción y comportamiento criminal.

El periodista Andrés Oppenheimer en su libro México en la frontera del caos recuerda que la denuncia de este alto funcionario público "provocó una crisis económica, los inversionistas extranjeros salieron de estampida. Más de 1.5 millones de dólares abandonaron el país el día después de las denuncias de Mario, mucho más de lo que había sido retirado del sistema bancario tras los respectivos asesinatos de Colosio y Pepe Ruiz Massieu".

Asimismo, Andrés Oppenheimer, corresponsal en México de The Miami Herald narró que varios meses antes de la devaluación, la administración del presidente de Estados Unidos, Bill Clinton, se había ido alarmando cada vez más por la situación financiera de México, pero lo había seguido elogiando públicamente como una historia económica de éxito, según documentos hechos públicos meses después por el Comité Bancario del Senado.

A nivel internacional el Presidente Carlos Salinas de Gortari era admirado por transformar al país, ya que en unos cuantos años era considerado como una nación de primer mundo. La inversión extranjera especulativa llegaba en grandes

cantidades, los centros comerciales y las calles de la ciudad eran invadidos con productos asiáticos y gringos; de la noche a la mañana las Franquicias se apoderaron de las ciudades, las cuales lucían anuncios de neón de flamantes comercios como Mc Donal's, Domino's Pizza, Pizza Hut, Freeday hasta Taco Bell abrió una franquicia con el fin de que las nacionalistas gargantas mexicanas prefirieran comer tacos hechos en los Estados Unidos.

Los restaurantes de la capital mexicana, en un tiempo llenos de burócratas, ahora desbordaban de hombres jóvenes hiperactivos, pegados a sus teléfonos celulares mientras cerraban tratos durante la comida. Las importaciones masivas gringas abarrotaron el país, las grandes tiendas norteamericanas se habían trasladado en masa a México ofreciendo todos los productos made in USA imaginables.

1.5 Inversionistas entre la cautela manifiesta y el terror escondido

Primero de diciembre, (20 días antes del debacle económico) todo parecía estar bien. En el Palacio Legislativo, portando la banda presidencial, símbolo de poder, el Presidente de la República en su discurso de toma de posesión destacó la tarea realizada por su antecesor durante los anteriores seis años:

“Sucedo en esta investidura, a un Presidente que gobernó con visión; que con inteligencia y patriotismo concibió grandes transformaciones y supo llevarlas a cabo con determinación... Estoy seguro de que Carlos Salinas de Gortari tendrá siempre la gratitud y el aprecio del pueblo mexicano”.

Se refirió a los trágicos acontecimientos ocurridos en el transcurso de ese caótico año: "... sobre todo en los últimos meses, hemos vivido un creciente clima de zozobra e inseguridad. Hemos sufrido grandes crímenes públicos que no han sido del todo esclarecidos; hemos padecido violencia cotidiana y un deficiente desempeño de las instituciones encargadas de la seguridad pública y de la procuración de justicia".

El politólogo y articulista de la revista Proceso, Juan José Hinojosa, escribió precisamente en este semanario sobre la llegada de Ernesto Zedillo al poder: "En la economía, el Presidente Zedillo hereda un esquema en cuyo origen y realización estuvo inmerso y comprometido. Por su biografía en el poder, está incorporado a los derechos de autor. Seis años de vigencia son más que suficientes para el testimonio y la prueba de sus fuerzas y fragilidades. Es cierto, el esquema ha corregido graves desviaciones y serios agravios a la ortodoxia económica, ha reordenado las finanzas públicas, frenado el endeudamiento irresponsable, reducido la inflación a niveles que nos acercan a los parámetros de los Estados Unidos, que representa el 70 por ciento del comercio, el 80 por ciento del turismo y el 100 por ciento de las transacciones fronterizas".

Continuó: "Es cierto también, que se ha implementado un Tratado de Libre Comercio que nos incorpora a un mercado de dimensiones y potencial impresionantes. Pero en contrapartida, el esquema ha provocado graves desajustes sociales y monstruosas iniquidades en la distribución del ingreso, que agravan a la justicia y lastiman la tranquila convivencia en el orden. El esquema ha generado un catálogo de dogmas que han integrado toda una mitología. Sus

metas esenciales, abatimiento de la inflación, apertura comercial, superávit presupuestal han sido sacralizados. Quien los cuestiona es pecador y merece la excomunión”.

Un día antes de tomar posesión como primer mandatario de la nación Ernesto Zedillo Ponce de León anunció la conformación de su gabinete. Entre las principales carteras: Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP): Jaime Serra Puche, ex secretario de Comercio, reconocido a nivel internacional por la negociación del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos y Canadá (TLC) y amigo cercano del nuevo Presidente; en la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) colocó a Guillermo Ortiz Martínez, ex subsecretario de Hacienda, el encargado de la privatización de los bancos; a Relaciones Exteriores se envió a José Angel Gurría Treviño, el legendario negociador de la deuda externa, el “Ángel de la Dependencia”, como lo llamaban desde el sexenio antepasado; en la Procuraduría General de la República (PGR) Antonio Lozano Gracia (del Partido Acción Nacional), era la primera vez que un funcionario ajeno al Partido Revolucionario Institucional, con más de 70 años en el poder, encabezaba un lugar en el equipo de un Jefe del Ejecutivo.

El público inversionista con posiciones en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) respondieron de manera tranquila, aunque con cierta sorpresa ante el nombramiento de Antonio Lozano Gracia. A lo largo de la sesión de ese día (30 de noviembre) el *Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)* registró ligeros altibajos para finalizar la sesión en 2 mil 591.34 unidades, apenas una marginal

disminución de 4.82 puntos equivalente a un retroceso de 0.19 por ciento con relación a su nivel previo.

Los analistas del Grupo Financiero Banorte, entrevistados por Notimex, comentaron que en términos generales el mercado accionario mexicano reaccionó de manera neutral. No obstante, la designación de Ignacio Pichardo Pagaza como secretario de Energía causó desagrado entre los manejadores de fondos por las acusaciones que contra él hiciera Mario Ruiz Massieu y que constara en una averiguación previa donde se le acusaba de "encubrir criminales" y de obstaculizar la investigación del asesinato del secretario general del PRI, José Francisco Ruiz Massieu. Acerca de Jaime Serra Puche y de Herminio Blanco (titular de la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial), los expertos bursátiles manifestaron su agrado ya que "son grandes conocedores de la realidad económica del país".

Asimismo, el presidente de la Asociación de Banqueros de México (ABM), José Madariaga Lomelín, también dueño del Banco Mercantil Probusa (el primer banco privatizado en 1991, cuando inició el proceso de desincorporación bancaria) dijo en conferencia de prensa que cada uno de los integrantes del nuevo gabinete "cuenta con una reputación honorable y capacidad para afrontar los problemas". Destacó que en pláticas telefónicas con inversionistas y banqueros extranjeros, éstos le manifestaron su beneplácito en términos generales por la designación del nuevo gabinete de trabajo.

Todavía optimistas, aunque con ciertas reservas, los especialistas de análisis *macroeconómico* de la Casa de Bolsa Banorte pronosticaban que "el IPC de la Bolsa finalizará el año en 2 mil 900 unidades, las tasas de interés

permanecerán estables, mientras que el tipo de cambio se despegará de la banda de flotación”.

“HABÍA YA UN AMBIENTE ENRARECIDO...”

Sin embargo, pese a las declaraciones positivas sobre el futuro de la economía mexicana, había cierta tensión en el ambiente financiero; nadie conocía con exactitud cuál era el nivel de las reservas, sabían que estas se iban agotando paulatinamente, el Banco Central no informaba al respecto. En entrevista, Ricardo Hoffner de 30 años quien representaba a la Casa de Bolsa Bursamex como operador de piso en la BMV, recuerda:

“Días antes de diciembre, las corredurías extranjeras como Merrill Lynch empezaban a declarar que México era un país clasificado como una economía típicamente especulativa. En el mes de octubre –según mis notas– tengo que la inversión extranjera documentada en **valores gubernamentales** era de poco más de 83 mil millones de nuevos pesos. Ya para esas fechas, muchos inversionistas tenían paradas varias órdenes importantes. Las tasas de interés se encontraban en alrededor del 13 por ciento, las reservas se estimaban en alrededor de 15 mil millones de dólares. Otro dato importante era que el 62 por ciento de la inversión extranjera (especulativa) se encontraba en **Tesobonos**, y el 30 por ciento en Cetes. El mercado accionario ya había entrado en un compás de espera, debido principalmente al cambio de poderes”.

Empero: continúa: “yo te puedo decir que en el **Piso de Remates** de la BMV no sospechábamos nada, pese a la cautela que mostraban Merrill Lynch, Goldman Sachs y varias corredurías que se encontraban muy reacios a tomar

decisiones, estaba todo mundo confiado. Nadie esperaba una sorpresa de una devaluación, había congruencia de que se iba a continuar con la política económica. El nombramiento de Serra Puche fue bien visto, también extranjeros me comentaron que en el exterior fue bien visto el nombramiento de Gurría Treviño, porque no lo veían tanto como una tarea diplomática, sino que lo veían, más que nada, como que el señor fue nombrado para conseguir dinero en el extranjero. Esa era la percepción que se tenía entonces.

Que más puedo decir, subraya Ricardo Hoffner mientras recuerda: "Los inversionistas, principalmente nacionales, estaban altamente invertidos, las carteras estaban a 80 por ciento en promedio. En el Piso de Remates, todo mundo confiamos. Aunque hay que precisar que aunque todos estaban altamente invertidos, el volumen de títulos negociados estaba en un promedio bajo".

¿Y la situación de las grandes empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, cómo era? se le preguntó. El agente de Bolsa (también conocido como *corredor de bolsa* u *Operador de Piso*, con ese aire hiperactivo que caracteriza a las personas dedicadas a esta labor de compra-venta de acciones cotizadas en el mercado de valores), meticulosamente revisa sus notas, se detiene y comenta:

"Todavía el 25 de octubre, cada acción de Telmex –la empresa líder, el termómetro de la Bolsa– llegó a cotizarse en el mercado de Nueva York en 71 dólares. Sin embargo para el 24 de noviembre ya estaba en 50 dólares, mientras que en el mercado mexicano se ubicaba en 8.66 pesos. La baja de precio de los papeles de la telefónica estaba rara. Todo mundo sabía que las acciones de Telmex, las tienen los grandes inversionistas. Se sabe también, y aunque digan

que son rumores, para nadie es desconocido que Carlos Salinas de Gortari tiene una gran posición en Telmex”.

Para finales de noviembre y los primeros días de diciembre “Telmex, empezaba ya a ser atacada, tenía mucha especulación, el volumen que se negociaba en la BMV se concentraba, como es costumbre, en Telmex, pero predominaban los paquetes de venta. Recuerdo que una noticia que le cayó como bomba al mercado y que provocó que el precio de la acción cayera, fue el anuncio de la telefónica AT&T (competidora extranjera) de desvincular negociaciones con Carlos Slim (principal accionista de Telmex). Esto le cayó como bomba, aunque antes de este anuncio ya se habían vendido paquetes importantes de Telmex, ya había salida de recursos”.

Supuestamente, para contrarrestar esto, el magnate de origen libanés Carlos Slim Helú, considerado como el hombre más rico del país y también primo del banquero dueño de Banamex, Alfredo Harp Helú, anunció que su empresa de Teléfonos de México realizaría una emisión de Warrants (producto financiero de alto rendimiento) en los mercados por 450 millones de dólares, la cual nunca se hizo, subraya Ricardo Hoffner.

Los movimientos especulativos estaban a la orden del día, continúa: “los tenedores de los *warrants*, tendrían el derecho de vender acciones de Telmex. Imagínate la jugada que estaban haciendo, querían que la emisión de warrants – que nunca se hizo– levantara al mercado. Este tipo de movimientos se empezaban a observarse en Bolsa”.

Para los primeros días de diciembre ya se estaba vendiendo paquetes importantes de Telmex. "La verdad en el Piso de Remates no se creyó que la salida de recursos y la venta de paquetes de Telmex había sido por el anuncio de AT&T, ya se veía venir esa ola de eventos, se rumoraba que la venta de paquetes de la telefónica la realizaban los amigos de Slim".

Ajenos a los movimientos especulativos del mundo bursátil, la mayoría de los mexicanos se preparaba para festejar las fiestas navideñas. Aunque la cartera vencida empezaba ya a vislumbrarse como un problema, los bancos todavía otorgaban créditos hipotecarios, y los tarjetahabientes aún se daban el lujo, y más en esta época, de dar a cada rato el "tarjetazo". Como diría el periodista Armando Ramírez "que tanto es tantito".

Pero en el medio bursátil y financiero, la cosa era distinta, como era ya natural cada fin de sexenio, predominaba la cautela y más aún con el ambiente político que se vivía en el país. Un análisis de la casa de Bolsa Fimsa, del seis de diciembre y entregado a sus clientes y a algunos medios de información apuntaba: "los inversionistas extranjeros se mantienen a la expectativa de los acontecimientos en México, como el desarrollo de las negociaciones del conflicto en Chiapas y la presentación del Programa Económico para 1995, por lo que una vez superados dichos factores aumentará la entrada de capitales".

Recalcaba en negritas "hay mucha cautela por parte de los inversionistas extranjeros para depositar sus recursos en México... debido a que no se acaban de despejar las incógnitas que privan ante las medidas correctas que se adoptarán para el programa económico y para aliviar las tensiones sociales y las

oportunidades que ofrecen otros mercados, se han contraído los flujos de capital externo a través de instrumentos gubernamentales”.

De acuerdo a datos de esa casa de bolsa, al 22 de noviembre el saldo de valores gubernamentales en manos de residentes en el extranjero, sumó 79 mil 650 millones de nuevos pesos, cifra 16.5 por ciento mayor a lo registrado en diciembre del año anterior.

Mientras que el principal indicador bursátil del mercado accionario mexicano IPC (cuyo comportamiento al alza o a la baja lo determina la evolución de las 30 grandes empresas, de más de 100 inscritas en Bolsa), registraba ligeros altibajos, el siete de diciembre, la BMV informó en un comunicado que en noviembre el saldo de inversión extranjera descendió 1.72 por ciento al bajar de 75 mil 558 millones de dólares a 73 mil 902 millones de dólares.

El nueve de diciembre, Casa de Cambio Banamex reportó que el dólar interbancario valor mismo día se vendió a 3.45 nuevos pesos, el nivel más alto en los últimos días. En la Cámara de Diputados, el entrante secretario de Hacienda, Jaime Serra Puche, por fin presentó el paquete económico para 1995.

En los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) se estimaba para 1995 un crecimiento del PIB de cuatro por ciento, una inflación promedio de 5.4 por ciento; tasas de interés (Cetes a 28 días) en 11 por ciento y un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. El panorama era alentador. 10 días después daría un giro de 180 grados.

Por otro lado, al interior de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, las pugnas por el poder eran tremendas. Desde que entró Serra Puche, su equipo más cercano de colaboradores iban con un objetivo: vender su imagen para la presidencia de la República del año 2000, poco les importaba las estrategias de comunicación que llevaría a cabo como titular de la SHCP. Así lo manifiesta en entrevista Armando Segura, quien en diciembre de 1994 ocupó el cargo de Coordinador de Información del área de Comunicación Social de Hacienda:

“Desde que entró Serra se empezó a generar, sobre todo desde el grupo de asesores y la Oficialía Mayor, al frente de Antonio Arguelles Díaz González, amigo cercano de Serra, la idea ambiciosa de empezar a realizar una campaña para vender al secretario como el elemento del Gabinete de Zedillo más fuerte para la candidatura del año 2000 para la presidencia de la República. De hecho, Serra entró a Hacienda, como el candidato más fuerte para el 2000. Evidentemente el cambio a la Constitución, hacían ver que Serra era el personaje central del gabinete para irse directo a la presidencia”.

Cuenta Armando Segura que desde que llegaron a Hacienda “se formó un comité especial de campaña para la candidatura de Serra”, obviamente empezaron las pugnas entre los dos equipos: por un lado estaba Antonio Arguelles con el “comité especial” y por otro lado, Joaquín Gasca Neri, director del área de Comunicación Social de la Secretaría.

Empezó, apunta Armando Segura, (perteneciente al equipo de Gasca Neri) “el choque fuerte entre Toño Arguelles y el Lic. Gasca. Empero debo confesar que mi jefe, estaba buscando también que la Dirección de Comunicación Social de

Hacienda se convirtiera en una Coordinación General, igual que la de la Presidencia de la República. A partir de ahí se tenía pensado tener un coordinador general, un coordinador de área y varios directores generales, dentro de los cuales estaba proyectado yo en el área de información. Ya teníamos el esquema, te lo confieso. Un esquema bastante ambicioso, con un número de puestos para todos. Eran dos visiones (la de Arguelles y Gasca), sobre la misma línea (llegar a la presidencia) pero encontradas en términos de intereses.

Tengo entendido que, abunda, "Antonio Arguelles desde que llegó a la Secretaría quiso tratar sólo con los columnistas políticos y económicos en vista del proyecto que ellos tenían (la presidencia de la República), se manejaba con ellos en términos que se conocen en el medio periodístico (chayos o dinero), dicen que tenía cartera abierta "costales y costales de dinero".

Mientras, la lucha por el poder y los intereses personales ocupaban al equipo de Serra Puche, el 13 de diciembre, el Índice de Precios y Cotizaciones se encontraba en 2 mil 707.99 unidades, presentando una baja de 59.80 puntos, el 2.42 por ciento. "Una jornada extremadamente apática" dijeron los analistas de casa de Bolsa Arka, consultados por Notimex, quienes afirmaron contundentes que "los inversionistas no invertirían mientras no se defina la situación en Chiapas. Por el momento prefieren llevar sus capitales a otros mercados emergentes, ya que el mercado mexicano vive hoy una situación de nerviosismo por sus cuestiones políticas".

Durante la tradicional comida de fin de año que ofreció la Bolsa Mexicana de Valores a los reporteros que cubren la fuente bursátil celebrada el 15 de

diciembre en el piso 15 del centro bursátil ubicado en la Glorieta de la Palma, (Paseo de la Reforma), el presidente de la Bolsa, Manuel Robleda González de Castilla, siempre esquivo a la prensa, comentó en esa ocasión que el sector financiero confiaba en una pronta solución del conflicto en Chiapas, luego de que el Presidente Ernesto Zedillo, propusiera la creación de la Comisión de Concordia y Pacificación para Chiapas (Cocopa). "En el sector financiero confiamos en que dicha propuesta ayude a que el mercado accionario tome nuevamente su curso, su tendencia de desarrollo y de crecimiento, toda vez que lo fundamental, las variables económicas se mantienen sólidas, firmes y sabemos que vamos a continuar con la línea política actual".

Todavía una semana antes de que el país se derrumbara económicamente, el 16 de diciembre Serra Puche aseguró contundentemente en entrevista al diario estadounidense The Wall Street Journal que no habría devaluación, que se mantendría intacta la política cambiaria. Con esas aseveraciones "caímos todos redonditos, no, no, no va haber devaluación, hablaban, hablaban, pero ya estaba el ambiente raro, ya se tenían ventas importantes de acciones mediante operaciones de *arbitraje*".

En tanto, que en la televisión, prensa escrita y radio las declaraciones de los funcionarios eran optimistas del porvenir económico del país, aunque reconocían que este se había visto afectado por el conflicto de Chiapas, al interior del sector financiero el ambiente era de temor y nerviosismo que aumentaba día con día. Así lo recuerda Ricardo Hoffner: "había inversionistas que me cuestionaban "¿qué pasará si hay una devaluación?", yo les contestaba: "mira,

tenemos reservas (según sus cálculos) por alrededor de 15 mil millones de dólares, el gobierno mexicano tiene contratado con el Departamento del Tesoro de Estados Unidos y la Reserva Federal (Banco Central de ese país) una línea de crédito para apoyar al peso, que fue contratado cuando ocurrió el asesinato de Colosio".

CAPÍTULO 2

INICIA EL “ERROR DE DICIEMBRE” DE 1994

Diciembre 20. Trágico despertar del sueño del primer mundo

“¡Vende, vende. Vende a cualquier precio y salte, porque esta es una devaluación disfrazada”, me decían mis jefes esa mañana del 20 de diciembre luego de que a las 7:00 horas el secretario de Hacienda Jaime Serra Puche anunció en Radio Red que la **banda de flotación** del peso frente al dólar estadounidense se ampliaba en un 15 por ciento, recordó Ricardo Hoffner, operador de la Casa de Bolsa Bursamex.

“Ese anuncio para nosotros (los operadores) era una devaluación disfrazada. Ese día, desde la mañana llovieron las **órdenes de venta**. Lo raro es que a pesar de eso, había compra, ¿quién estaba comprando?, pues la famosa “Mano Negra”, o mejor dicho **Nacional Financiera**. No había otra. Que casualidad, que por ejemplo, mientras en Nueva York se vendía la **acción** de Telmex, aquí en México se compraba”.

Ese día “a nosotros (los **corredores bursátiles**) nos cayó de sorpresa ese anuncio. Yo hable con inversionistas de un banco y me dijeron “esto es una devaluación y no va a aguantar el peso”. Todo mundo corrió a comprar dólares”.

¿Qué pasó con las declaraciones del secretario de Hacienda Jaime Serra Puche? Apenas una semana antes se había reunido con algunos corresponsales extranjeros de medios como The Wall Street Journal y les comentaba: “se los voy a decir en “corto” (off record), México no va a variar su política cambiaria, México

se va a mantener sobre el esquema que tenemos". Fue así como entre declaraciones contradictorias y minimizando la situación, comenzó el debacle económico de ese trágico fin de año. La afirmación de Serra Puche a periodistas extranjeros había sido de dientes para afuera.

Las reservas externas de México se habían desmoronado. Lo que había empezado como retiros periódicos de depósitos en dólares después del asesinato de Colosio y del escándalo Ruiz Massieu, se había convertido en una estampida de capitales que estaba a punto de agotar las reservas internacionales de México, por lo que el país estaría incapacitado para cumplir sus deudas.

En tan solo dos meses la fuga de capitales fue estrepitosa, el 20 de octubre las reservas sumaban 17 mil 217 millones de dólares y para el 20 de diciembre habían caído a 10 mil 359 millones de dólares. Siete días después se derrumbaron a su mínimo nivel en el año: 5 mil 791 millones de dólares. Las **reservas internacionales** se habían agotado por completo. El país se había quedado seco.

Un día antes (19 de diciembre), con las noticias de nuevas tensiones en Chiapas, los inversionistas, aterrorizados estaban vendiendo sus pesos mexicanos y comprando dólares a toda velocidad.

Ese lunes negro, 19 de diciembre, el principal indicador bursátil del mercado accionario mexicano cerró la jornada en 2 mil 231.11 unidades, lo que significó una caída de 96.48 puntos, respecto a la jornada previa. En tanto, el Banco Nacional de México (Banamex) reportó que el dólar interbancario, cuyas transacciones se llevan a cabo en el mercado de mayoreo al que acuden los grandes corporativos se elevó de 3.46 a 3.95 pesos por dólar.

La mayoría de los titulares de los diarios capitalinos tenían como una de sus notas principales la situación en Chiapas, ese 20 de diciembre la nota de ocho columnas de El Universal decía: "Reinicia las operaciones el EZLN; avanzan sus fuerzas".

El Ejército Zapatista de Liberación Nacional (EZLN) reinició las operaciones suspendidas el 13 de enero pasado y anunció el avance de sus tropas en "nuestra justa lucha contra el mal gobierno", a 38 municipios de la entidad, en lo que llamó "una rebelión indígena, así lo escribe el subcomandante "Marcos" en una carta dirigida al Presidente Ernesto Zedillo dada a conocer la madrugada del 19 de diciembre y publicada por El Universal el día 20.

En la misiva, "Marcos" precisó que con la imposición de Eduardo Robledo Rincón como gobernador del Estado el pasado 8 de diciembre "nos consideramos libres del respeto al cese al fuego y a las condiciones establecidas por éste desde el 12 de enero de este año".

Los corresponsales de ese diario, Rita Balboa, Gonzalo Egremy y Roberto Barboza escribieron desde Tuxtla Gutiérrez, Chiapas, que con actitud militar, grupos armados que no han sido identificados tomaron los palacios municipales de Simojovel y Yajalón y bloquearon los tramos carreteros de Bochil, San Cristóbal de las Casas, San Juan Chamula, Zinacatán, Petalcingo, Palenque y Huitihuapan.

Por su parte, el gobernador Eduardo Robledo Rincón reiteró su disposición de renunciar al cargo si el EZLN depusiera las armas y negó que las acciones violentas fueran realizadas por grupos zapatistas.

La Secretaría de Gobernación respondió a tales aseveraciones del subcomandante "Marcos". En un comunicado, afirmó que no se habían registrado movilizaciones del EZLN en el estado de Chiapas, y señaló que sólo hubo 17 bloqueos en algunas carreteras federales y estatales de la entidad por parte de simpatizantes de diversas organizaciones campesinas.

La percepción sobre la situación en Chiapas del periodista argentino Andrés Oppenheimer era diferente. En su libro México: en la frontera del caos, expuso: "la pretensión de Marcos de estar "en control" de docenas de poblaciones chiapanecas era una exageración burda –en realidad, lo que había ocurrido era que simpatizantes de los rebeldes habían ocupado brevemente unos cuantos palacios municipales y bloqueado unas cuantas carreteras con troncos de árboles, piedras y ramas–, pero los guerrilleros se habían apuntado otro golpe publicitario con su anuncio. Aunque el gobierno lo desmintiera, sus comunicados terminarían en los párrafos finales de los cables de las agencias internacionales, y no podrían detener el pánico en los mercados".

Con gran maestría y detalle, el corresponsal del Miami Herald en México recreó en el capítulo titulado "Pesadilla navideña" del libro antes mencionado lo ocurrido el 19 y 20 de diciembre. En sólo dos días se derrumbó la imagen de un México en pleno apogeo económico, cayó de golpe la percepción de los inversionistas de que México era un país de oportunidades y seguro para *inversiones especulativas*.

Y la pesadilla empezó, recuerda Andrés Oppenheimer: "El secretario de Hacienda Jaime Serra Puche (un hombre alto y seguro de sí mismo, exsecretario

de Comercio de Salinas y uno de los amigos más cercanos del Presidente Zedillo, desde sus épocas de estudiantes en Yale, Serra estaba en la cumbre de su carrera) había llegado a su oficina temprano en la mañana aquel lunes 19 de diciembre de 1994. Como lo hacía diariamente, lo primero que hizo fue encender su computadora y traer a su pantalla el servicio de noticias *Infosel* cuyas varias ventanas mostraban simultáneamente las últimas cotizaciones del mercado de valores en Nueva York, Londres, Tokio y la Ciudad de México”.

“Aquella mañana, fue la ventana de noticias nacionales en el centro de la pantalla de su computadora lo que captó la atención del flamante secretario de Hacienda: decía “Se renueva la lucha en Chiapas”. Alarmado Serra llamó al Gobernador del Banco de México, Miguel Mancera. “¿Ha visto las noticias?”, preguntó Serra. “Si”, fue la breve respuesta del banquero central, un hombre unos 20 años mayor que Serra. Unas horas más tarde, después de que hubieran cerrado los mercados, ambos hombres estaban otra vez al teléfono. El diagnóstico del gobernador del Banco Central sobre la jornada que estaba llegando a su fin fue categórico: La hecatombe”, dijo.

La tarde del lunes 19 de diciembre, las reservas externas de México estaban a punto de tocar fondo. Datos del Banco de México, indican que ese día cayeron a 10 mil 457 millones de dólares. Según cuenta Andrés Oppenheimer, Serra Puche llamó por teléfono al Presidente Ernesto Zedillo, quien se encontraba de gira de trabajo en Sonora, para informarle que había sido “un día fatal”.

“Cuando Zedillo preguntó qué recomendaba él, Serra le dijo que México tenía que poner el peso en flotación, permitir que el mercado le marcara su

precio". Se organizó una reunión con el dirigente de la Confederación de Trabajadores de México (CTM) Fidel Velázquez, de 95 años de edad, para obtener su acuerdo para congelar los aumentos salariales durante seis meses, requisito que esperaba que ayudara a detener una espiral inflacionaria, recordó el periodista argentino.

Una vez que obtuvo la aceptación del líder nonagenario, Serra Puche convocó una reunión del "Pacto" (Pacto para la Estabilidad, la Competitividad y el Empleo, que es la agrupación de fuerzas de representantes del Gobierno, del trabajo y de las empresas que recomendaban políticas salariales y de precios) para esa misma noche que se prolongó hasta la madrugada del martes 20 de diciembre en donde se obtuvo la aprobación de todos los asistentes para instrumentar nuevas medidas en materia económica.

En opinión de Andrés Oppenheimer, a partir de entonces, "el nuevo gobierno de Zedillo empezó a cometer una serie de disparates que –mezclados con una dosis de mala suerte– convirtieron una situación crítica heredada de Salinas en una debacle financiera para México y en un grave golpe para los estadounidenses que habían invertido en las joyas de la corona de los **mercados emergentes**".

El espíritu navideño de aquel 19 de diciembre, ya se había apoderado de la ciudad de México, la mayor parte de las oficinas de gobierno hacían los tradicionales brindis, intercambios de regalos. Familias enteras recorrían la hermosa avenida Paseo de la Reforma o la Plaza de la Constitución, iluminadas con motivos tradicionales de la época decembrina. Los centros comerciales

atascados, así como los puestos ambulantes ofrecían regalos para esa temporada.

Esa reunión del Pacto realizada entre la noche del 19 y madrugada del 20 de diciembre para varios analistas consultados y personal de Serra Puche, fue el primer "error" de varios que cometió el secretario de Hacienda, que combinados con otras deficiencias de raíz que ya registraba la economía, provocó la debacle del país, cuyo "Efecto Tequila", recorrió todos los mercados financieros de América Latina.

Armando Segura, quien en el último mes de 1994 ocupó la Coordinación de Prensa de la Secretaría de Hacienda, recuerda en entrevista sobre lo sucedido aquella noche y da su versión: "Serra convocó a los empresarios en la Secretaría del Trabajo. Los sentó y les dijo: vamos a ampliar la banda de flotación (técnicamente era una devaluación), pero bueno, era una medida de soporte y no tendría que haber pasado lo que pasó. Esto lo acuerdan a las cuatro de la madrugada, Serra Puche sale de la sala y deja solos a los empresarios, y éste es el primer "error": dejarlos solos".

Continúa: "inicialmente se supuso que los empresarios iban a aguantar la información, se iba a ampliar la banda de flotación y no iba a pasar nada, horas después se explicaría la medida. Esa era la estrategia de Serra. Sin embargo cuando nosotros (el personal de Comunicación Social) llegamos a la oficina para enviar la información a Infosel (agencia financiera del periódico Reforma), los mercados financieros aunque no abrían estaban bastante nerviosos. ¿Qué había pasado? Pues que los empresarios mexicanos ya habían hablado por teléfono

celular a sus corredores de bolsa de todo el mundo para retirar su dinero en pesos y cambiarlo a dólares”.

El secretario Pedro Aspe Armella, hacía todo lo contrario, cuando tenía que anunciar alguna medida o algún ajuste a la economía “encerraba a los empresarios, les confiscaba a la entrada los celulares, les daba la noticia, y los dejaba salir hasta que sucedía el hecho. Además de que ya con anterioridad los inversionistas extranjeros lo sabían porque tenían contacto estrecho con ellos. Esto obviamente no lo hizo Serra porque quería cambiar las formas. Él decía “que se acostumbren a que las cosas ya no son como antes”.

“Técnicamente la devaluación empezó por un error de cálculo y por la excesiva confianza del secretario Jaime Serra Puche. Este es el punto de vista que nosotros tenemos”.

Además, “el desequilibrio empezó internamente, con las pugnas por el poder que surgieron en el área de prensa. Realmente había intereses desímbolos en este departamento, sobre todo en la Oficialía Mayor al frente de Antonio Arguelles (fue secretario particular de Serra en Secofi, y participó en el área de finanzas durante la campaña de Colosio a la presidencia de la República), quien asumió el papel de propagandista. El equipo de Antonio Arguelles lo que buscó desde el inicio era la presidencia, entonces todos sus objetivos se canalizaban a esa meta. Y mira lo que pasó”.

El trágico 20 de diciembre, a las siete de la mañana, en el noticiario Monitor, transmitido por la estación Radio Red, el conductor José Gutiérrez Vivó entrevistó al secretario de Hacienda, Jaime Serra, quien informó que luego de una reunión

con los miembros del Pacto, se acordó ampliar la banda de flotación del tipo de cambio en 15.3 por ciento, es decir 53 centavos, para pasar de 3.4700 a 4.0000 pesos por dólar estadounidense.

Esa mañana fría de invierno, los radioescuchas se quedaron "helados" y a la vez confundidos, porque en ningún momento Serra Puche mencionó la palabra devaluación. Sus argumentos fueron que debido a la reanudada hostilidad del EZLN a principios de diciembre desencadenó mayor nerviosismo, que se hizo particularmente agudo con los anuncios hechos por ese grupo el día 19. Este factor, aunado a la renovada volatilidad en los mercados financieros internacionales y a la percepción de algunos inversionistas sobre la dificultad de que en ese contexto se pudiese financiar el déficit de la cuenta corriente previsto para 1995 había provocado un ataque especulativo de gran escala en contra de la moneda nacional.

A consecuencia de esto, recordó el encargado de las finanzas públicas del país, el propio 19 de diciembre de 1994 por la tarde, la Comisión de Cambios acordó abandonar el régimen cambiario hasta entonces vigente, comunicando en el seno del "Pacto" (Pacto para la Estabilidad, la Competitividad y el Empleo) su decisión de elevar la banda de flotación con el fin de intentar estabilizar el mercado cambiario.

Serra Puche argumentó que "este es el costo de una economía a merced de la política, lo sucedido en Chiapas, los asesinatos de Luis Donald Colosio y Ruiz Massieu, las amenazas de Marcos, disminuyeron la confianza de los agentes económicos".

ACUERDOS

1. Los sectores firmantes del pacto solicitan al EZLN aceptar inmediatamente el diálogo como única vía democrática de pacificar Chiapas.
2. Autorizan un incremento de 0.53 nuevos pesos (15 por ciento) en el límite superior de la banda cambiaria, manteniendo el desliz diario en 0.0004 nuevos pesos.
3. Ratifican el compromiso de cumplir todas las estipulaciones del Pacto suscrito el 24 de septiembre de 1994.
4. Se comprometen a evaluar el cumplimiento de los acuerdos del Pacto en los próximos seis meses.
5. Aseguran que se mantendrán la estabilidad de precios, el abasto y las metas de crecimiento económico.
6. Los firmantes reiteran su repudio a la violencia y la ilegalidad.

Cuando abrieron los mercados nacionales (8:00 hrs), la confusión imperaba, "todos andábamos como locos, había una contradicción, ya que mientras en Nueva York vendían como locos y desesperados las acciones de Telmex, aquí en México se compraban, ese día llegó a subir Telmex 8.53 por ciento. Había una confusión total. Llovieron las órdenes de venta, lo raro es que a pesar de eso, había compra, pero luego nos dimos cuenta que quien estaba comprando era la famosa "Mano Negra", es decir Nacional Financiera, que casualidad que a la misma hora en que las casas de bolsa nos daban la orden de venta, inmediatamente salía la compra".

A nosotros (los operadores), recuerda Ricardo Hoffner, “nos cayó de sorpresa ese anuncio. Yo hablé con inversionistas de un banco y me dijeron “esto es una devaluación”, y no va a aguantar el peso. A media mañana todo mundo corrió a comprar dólares, sin embargo muchos que teníamos deudas en dólares, fuimos embarcados. Una vez más caímos redonditos”.

Fue esa jornada bursátil “de locos”, como diría Ricardo Hoffner. En el moderno Piso de Remates de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) ubicado en pleno centro de Paseo de la Reforma, la *pizarra* cambiaba continuamente, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) luego de que llegó a alcanzar un incremento descomunal de 7.47 por ciento (166.56 puntos) a las 10:00 horas, el indicador finalizó en 2 mil 247.17 unidades, sólo 1.93 por ciento (43.06 puntos) arriba que la jornada del 19 de diciembre.

Algunos analistas ingenuos de casa de bolsa Probursa comentaron ese día que la medida era “oportuna y adecuada” y que propiciaría una entrada importante de capital extranjero, además de que disminuiría la presión sobre los mercados financieros. Pese a estas declaraciones a la opinión pública, el sentimiento era otro, la percepción era que se acercaba una gran devaluación.

Así lo presentían ya los inversionistas foráneos. Reportes de agencias extranjeras informaban que ese día en Londres y en Nueva York corredores internacionales de títulos mexicanos señalaron el peligro de la pérdida de credibilidad que se deriva no de la devaluación del peso, sino del manejo que se dio al llamado ajuste de la banda de flotación.

"Anuncias una devaluación virtual; no es un movimiento muy dramático, pero no explicar más, no sabemos si te vas a ir por la estabilidad o por el crecimiento", comentaba Rebeca Ojeda, de la firma Baring Securities en la City londinense a la reportera Rossana Fuentes del periódico Reforma.

A las 7:35 horas de México, el anuncio del secretario Jaime Serra Puche sobre el ajuste en la banda cambiaria se había dado a conocer a la opinión pública, pero no se había tomado las provisiones para explicar la medida a los manejadores en el extranjero de grandes fondos de inversión en títulos mexicanos. Algunos de éstos buscaban infructuosamente comunicarse con alguien en Hacienda o el Banco de México que les explicara los detalles de la medida.

Por la tarde de ese martes, el presidente de la Asociación de Banqueros de México (ABM) José Madariaga Lomelín se reunió con reporteros de la fuente financiera en el Club de Banqueros, con motivo de las fiestas navideñas. Ahí en el elegante salón de banquetes, reservado para ocasiones especiales y degustando de menú propio de la época, el añejo banquero, aunque un poco temeroso se arriesgó a declarar: "esa medida de ninguna manera significa un cambio en la estrategia del Programa Económico para 1995".

Esta **ampliación de la banda de flotación** "no significa una devaluación, a la cual se debe dar otra connotación. Pensamos que la palabra devaluación es peyorativa, lo que pasa es que los mexicanos no debemos seguir pensando que las devaluaciones son traumáticas. Muchas monedas en el mundo mueven su cotización, y esto finalmente en la jerga económica se puede denominar

devaluación, con la misma posibilidad que otras monedas tienen una revaluación. Esta medida anunciada en la madrugada de hoy por las partes firmantes del “Pacto”, no debe ser motivo de angustia ni de pánico en la población, por el contrario, era ya una medida que debía tomarse de manera urgente, para estabilizar y mantener la serenidad en los mercados financieros nacionales”.

Tratando de aparentar seguridad e intentando a toda costa de convencer a los usuarios de la banca, a los ahorradores, a los inversionistas, a los empresarios, y a la sociedad en general, el banquero agregó: “aunque la divisa es uno de los pesos estratégicos de la economía, no es el único, ni es el que tiene en sí mismo todo el poder para cambiar los resultados finales de la economía (el tipo de cambio), es importante y como tal debemos de verlo y cuidar su cotización”.

Por otro lado la opinión saltó con el anuncio de la “ampliación de la banda de flotación” tal es el caso del economista Enrique Quintana, director de Negocios del periódico Reforma, quien en su columna “Coordenadas” del miércoles 21 de diciembre, escribió:

“¿Por qué? Fue una pregunta que ayer corría de un lado para otro en los pasillos de bancos, oficinas públicas y empresas privadas. ¿Por qué ahora? ¿Por qué así? ¿Es que no había alguna otra opción? ¿Es que era necesario poner en riesgo la credibilidad de la política económica? Hasta ahora no hay respuesta. Los encargados de las finanzas nacionales así como los empresarios y líderes sindicales que estuvieron detrás de la decisión de ayer en la madrugada se han guardado las respuestas para sí”. Enrique Quintana días atrás mencionaba la necesidad de que se diera en México un debate abierto acerca de la política

cambiaría. Este debate no se dio ya que el Gobierno Federal anunció de facto "una devaluación, aunque se quiera desterrar esa palabra maldita del lenguaje oficial".

Reportes de corresponsales indicaron que la cotización del peso frente al dólar en la frontera con Estados Unidos alcanzó el 20 de diciembre hasta los cinco (nuevos) pesos y en algunos lugares provocó una inesperada demanda de la divisa.

Asimismo, directivos banqueros, que pidieron el anonimato consultados por reporteros del periódico El Economista exclamaron enojados ante la medida: "pisotearon nuestra confianza". Tal decisión generará aún más incertidumbre. Los entrevistados anticiparon que persistirían las presiones contra el tipo de cambio, al igual que altas tasas de interés.

Y que pasaba en Nueva York, el centro financiero a nivel mundial. Al respecto Andrés Oppenheimer menciona en su libro México: en la Frontera del Caos: "Alrededor de las 9:30 de esa mañana, el mundo se derrumbó sobre Wall Street, pocos esperaban este bombazo, al menos no pronto. Sólo unas semanas antes, en un informe del 22 de noviembre sobre México (la correduría) Salomon Brothers había dicho a sus clientes que "aunque creemos que puede llegar a ser necesaria una eventual depreciación, más rápida del peso, las probabilidades de una devaluación repentina son virtualmente nulas".

En unas horas, los inversionistas norteamericanos cuyas acciones mexicanas estaban denominadas en pesos habían perdido 10 mil millones de dólares, cifra que iba a subir a más de 32 mil millones de dólares en las próximas semanas.

Los norteamericanos que habían colocado su dinero en fondos de inversión de firmas como Fidelity Investments, Alliance Capital, Scudder, Stevens & Clark, Goldman Sachs y Salomon Brothers, ahora enfrentaban enormes pérdidas.

Todos en Wall Street estaban llamando frenéticamente a todos los demás, pero nadie parecía obtener alguna respuesta sobre lo que estaba ocurriendo en México. El contagioso mundillo de los corredores de bolsa neoyorquinos comenzó a inquietarse. Al medio día, los habitualmente impávidos agentes de bolsa de Wall Street habían perdido la calma. Jhon Purcerli, director del departamento de investigación de mercados emergentes de Salomon Brothers empezó a decir enojado a los clientes de la correduría que le llamaban de todas partes del país: "No me gusta lo que esta pasando". Para la mayoría, esto sólo podía significar una cosa: "Vendan".

Diciembre 21. Llegó el colapso, el dólar al libre juego de la oferta y la demanda

De un día a otro, México cambió. Su rostro ya no fue el mismo, el escenario que se presentó ya no fue el de un país rico, en plena bonanza. El 21 de diciembre se declaró oficialmente una devaluación, se anunció que el Banco de México dejó al peso libre a los avatares de la oferta y la demanda. Ahora el rostro de la economía mexicana era de una nación con más crisis y con fuertes desequilibrios económicos. En un abrir y cerrar de ojos pasamos de la generación del cambio a la generación de la crisis.

Ese día, casi a la media noche, los integrantes del pacto para el Bienestar, la Estabilidad y el Crecimiento, convocaron a una reunión urgente para analizar la

evolución de los mercados financieros, y como resultado de tal análisis, hacia las 11 de la noche llegaron a la conclusión de que la medida adoptada un día antes, el 20 de diciembre por la que se amplió 53 centavos el límite superior de la banda de flotación del tipo de cambio, "no detuvo el proceso especulativo desatado en los mercados financieros". Por tal motivo —dijo el secretario de Hacienda Jaime Serra Puche— las autoridades financieras decidieron que la oferta y la demanda de divisas determine libremente el tipo de cambio, hasta que el mercado cambiario muestre condiciones de estabilidad". Además, se acordó congelar durante 60 días los precios privados y las tarifas públicas.

Ahí, en una ceremonia realizada en uno de los auditorios de la Secretaría del Trabajo, localizada en el sur de la ciudad y a la que asistieron el director de Comunicación Social de la Presidencia de la República, Carlos Salomón Cámara. Los únicos oradores fueron Serra Puche y el secretario del Trabajo Santiago Oñate Laborde, los empresarios por su parte, no hicieron ninguna declaración, mientras que los funcionarios mostraban un semblante muy serio, tal pareciera que estuvieran sumamente enojados.

Bajo un ambiente de temor ya totalmente al descubierto, Serra Puche trató de calmar las aguas al exponer que "a fin de que esta medida no tenga efectos negativos sobre el proceso de estabilización, durante los próximos 60 días no habrá alteraciones de los precios de bienes y servicios públicos y privados; en materia de política salarial se seguirá lo establecido en las últimas dos negociaciones del Pacto, la del 24 de septiembre y la del pasado 20 de diciembre. Ello significa que habrá un aumento de siete por ciento a los mínimos,

complementado con una bonificación fiscal equivalente al 3 por ciento de los salarios vigentes en 1994".

Mientras que en su semblante había huellas de temor, el secretario Serra Puche en su intento de tranquilizar se arriesgó a declarar: "los acuerdos signados ponen de manifiesto el compromiso de las partes de seguir dando la más alta prioridad a la procuración de la estabilidad como base indispensable del crecimiento sostenible". El funcionario aseguró que los acontecimientos no debilitarían el espíritu de lucha contra la inflación.

Por su parte, el titular de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STyPS), Santiago Oñate Laborde, leyó el texto del acuerdo firmado por los sectores integrantes del Pacto en el que se resaltó la necesidad de que "la sociedad toda participe en el esfuerzo necesario para asegurar que durante los próximos 60 días continúe la estabilidad, ya que el país exige de la unidad, serenidad y corresponsabilidad de todos para superar esta coyuntura".

Y en un intento de apaciguar las olas que se vendrían, los firmantes acordaron que en los próximos 60 días no habría alteraciones de precios en los bienes y servicios públicos y privados; que se respetaría lo convenido en materia de salarios: un incremento de siete por ciento al mínimo más una bonificación fiscal equivalente al tres por ciento de los salarios mínimos vigentes este año.

Las autoridades, dispusieron que, para defender al peso, se reactivarán los acuerdos de créditos recíprocos que se tienen celebrados con el **Departamento de Tesoro** y la **Reserva Federal** de Estados Unidos, por seis mil millones de

dólares estadounidenses, y con el Banco de Canadá, por un mil millones de dólares de ese país.

Por la mañana de ese 21 de diciembre, se vivió una jornada bursátil caótica, el ánimo de los inversionistas pasó de la cautela al pánico, y a punto de un nuevo **crack** propiciado por la venta masiva de acciones mexicanas por parte de los inversionistas extranjeros, el mercado accionario mexicano llegó a desplomarse hasta 260.58 puntos (11.46 por ciento) en su principal indicador bursátil.

No obstante, una intempestiva intervención de los inversionistas institucionales (entre los que se encontró Nacional Financiera, Bancomer e Inbursa) que adquirieron acciones por más de 971 mil millones de nuevos pesos, revirtió esta tendencia y la caída de las cotizaciones fue de sólo 3.10 por ciento (70.50 puntos) al cierre de las operaciones.

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa se ubicó en las 2 mil 203.67 unidades, equivalentes a una depreciación promedio de 3.10 por ciento respecto a la jornada anterior. "Fue una jornada en la que prácticamente los inversionistas pasaron de la cautela al pánico y en la que llegaron a ofrecer sus **títulos** hasta 30 por ciento abajo de la cotización que tenían, recordó Ricardo Hoffner.

El mismo presidente de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), Manuel Robleda, tuvo que bajar al piso de remates a tratar de calmar a los operadores. Luego habló con los reporteros. Explicaba que no se trataba de una crisis de confianza, que era un fenómeno irracional la baja que estaba experimentando el

índice, propiciado sobre todo porque no se estaba analizando adecuadamente el efecto de la devaluación.

La tasa líder de los Cetes a 28 días, considerada como la tasa de referencia del mercado de dinero se disparó a 30 por ciento, un día antes se ubicaba en 16 por ciento, mientras que la paridad del peso frente al dólar norteamericano se fijó en 3.99 nuevos pesos por dólar.

Los inversionistas, analistas y banqueros coincidieron en señalar: "el programa económico ha fracasado". "Los intermediarios bursátiles no dudaron en afirmar que la devaluación fue mal tomada, porque los inversionistas extranjeros no están contentos con la forma en que se hizo por las declaraciones previas de Serra Puche a The Wall Street Journal, en las que el titular de Hacienda había asegurado unos días antes que en México "no habría devaluación".

De acuerdo con los informes de Banamex y Bancomer, la paridad se mantuvo muy cerca del nuevo techo de la banda de flotación acordado en el seno del Pacto, a un tipo de cambio de 3.9770 nuevos pesos por dólar a la compra y de 3.9970 a la venta.

En un comunicado conjunto, la Secretaría de Hacienda y el Banco de México, expusieron sus argumentos al afirmar que las presiones en el mercado cambiario se recrudecieron como consecuencia de un "elevado déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos en 1994, y una perspectiva similar en 1995 en un contexto de relativa escasez de capitales en los mercados financieros internacionales, y las amenazas de paz social hechas recientemente por el EZLN,

que han creado un ambiente de incertidumbre que obstaculiza el sano desenvolvimiento económico del país”.

Entre los efectos negativos que trajo de inmediato la devaluación del peso frente al dólar estadounidense fue un crecimiento significativo de los *pasivos* en moneda nacional y de las *pérdidas cambiarias*.

El monto del endeudamiento externo del *sector público* y de las empresas privadas no bancarias ascendía a 451 mil 661 millones de nuevos pesos, lo que implicó un incremento automático de 61 mil 101 millones de dólares en sólo un día.

En moneda nacional el endeudamiento externo mexicano en su conjunto se incrementó en 244 mil 220.7 millones de nuevos pesos, equivalente al 69 por ciento del Presupuesto de Egresos de la Federación propuesto por el Ejecutivo para 1995, el cual es de 352 mil 488.7 millones de nuevos pesos.

El mercado cambiario estuvo preso de la especulación y analistas consultados estimaron una salida capital ese 21 de diciembre de alrededor de un mil millones de dólares. Desde el inicio de las operaciones cambiarias, “los clientes casi se peleaban por los dólares”, dijo un operador y añadió “la desaparición es pareja, empresas, intermediarios financieros y el ciudadano común piden como locos la divisa, tanto al mayoreo como al menudeo”. La causa del arrebato fue la modificación de la regla cambiaria decretada un día antes y los rumores de una fuerte devaluación, la cual fue confirmada ese martes cerca de media noche cuando se liberó el régimen cambiario.

Los clientes "están tan desesperados que no escuchan palabras ni razones. Ni la voz de Serra ni la de Mancera, ni la de nadie los hace cambiar de decisión: comprar dólares", comentó un cambista quien consideró que no se visualiza noticia alguna que conforme a los demandantes de dólares.

Como se mencionó en apartados anteriores, era casi un secreto de estado, conocer el nivel de reservas internacionales, ya que sólo el Banco de México acostumbraba a informar este nivel tres veces al año; es por ello que los analistas hacían sus propias estimaciones. Ese 21 de diciembre, expertos bursátiles pronosticaron una salida de capitales de alrededor de un mil millones de dólares que sumados a la cantidad de 11 mil millones de dólares que salieron a lo largo de este año, totalizan una fuga neta de aproximadamente 12 mil millones de dólares. Esto tiene que parar de alguna manera, porque no hay capital que lo soporte, dijo un operador de la mesa de cambios y añadió que el mercado negro en la capital reapareció tanto en las propias casas de cambio como en las calles aledañas a éstas y el dólar llegó a venderse hasta en cinco nuevos pesos.

Explicaron que el problema aquí es que la confianza en el país se está casi agotando... "una firma de paz en Chiapas será el único sedante para tranquilizar a la ciudadanía... por lo que resta del año ya no hay nada que hacer, y será hasta febrero o marzo del año entrante cuando se observe un entorno más positivo", sin imaginar la magnitud de la crisis, estas aseveraciones resultarían hasta optimistas días después.

Diciembre 22. “Que renuncie Serra y que regrese Aspe”

El jueves 22 de diciembre, privó el desorden en el mercado cambiario y con la eliminación de la banda de fluctuación, el tipo de cambio libre (al menudeo) en las ventanillas bancarias de Banamex cerró a cuatro nuevos pesos a la compra y 5.10 nuevos pesos a la venta, con lo que se depreció 30 por ciento en un solo día. La devaluación acumulada desde el primero de enero de 1994 a este día era cercana a los dos nuevos pesos, es decir, de 64 por ciento.

El Gobierno de Estados Unidos ofreció a México un crédito por 9 mil millones de dólares con el fin de sostener al peso en los mercados. A pedido de México, la Reserva Federal estadounidense gastó 200 millones de dólares para comprar pesos, antes de la apertura del mercado cambiario. Pero según operadores estadounidenses, citados por la agencia inglesa Reuters, la intervención de la Reserva Federal fue insuficiente y originó una brusca caída del mercado bursátil mexicano y contribuyó a debilitar el dólar ante otras monedas.

Todo mundo esperaba que ya terminara ese mes caótico. El 22 de diciembre, y ante una acalorada sesión en el Palacio Legislativo que fue abandonada por el grupo parlamentario del PRD, la diputación federal del PRI aprobó sola el Presupuesto de Egresos de la Federación para 1995. A su vez los políticos ya pedían que cayeran cabezas, por ejemplo el Partido Verde Ecologista al frente de Jorge González Torres publicó en todos los medios impresos el siguiente desplegado: “Por el bien de México que RENUNCIE Serra Puche y que REGRESE Pedro Aspe”.

Mientras tanto, en medio de la turbulencia, la incertidumbre de la gente y el nerviosismo de los mercados, Serra Puche se estrenó internacionalmente como secretario de Hacienda. Acompañado de sus subsecretarios, tuvo que realizar ese jueves un viaje relámpago a Nueva York para explicar a la comunidad financiera internacional las medidas económicas de la semana. Se reunió, según versiones de agencias noticiosas –la SHCP no informó del viaje–, con unos 70 representantes de instituciones financieras, a quienes trató de dar “un mensaje de confianza en medio de un ambiente incierto”.

Sus interlocutores le manifestaron su preocupación y extrañeza por el cambio inesperado de la política cambiaria y le hicieron “muchas preguntas duras”, según los despachos, sobre lo “confuso” de las señales y los discursos del Presidente Zedillo y del propio secretario quien anunció allá, en el extranjero, que el gasto público mexicano se reduciría entre 15 mil y 20 mil millones de dólares para 1995, lo cual equivale a entre 21 y 28 por ciento del presupuesto de egresos que un día antes aprobaron los diputados. Serra Puche reconoció que fue un “error político” no haber consultado a la comunidad financiera antes de aplicar las medidas.

Empero, el Fondo Monetario Internacional (FMI) oficialmente daba su apoyo a las autoridades mexicanas por las medidas adoptadas. Despachos de agencias internacionales consignaron ese día que el organismo daba su respaldo a las medidas anunciadas por el gobierno de México para liberar la paridad cambiaria de su moneda con relación al dólar.

"Estas medidas refuerzan las sólidas políticas económicas que se han aplicado en años recientes... representan una respuesta rápida a las recientes condiciones del mercado".

Sobre el comportamiento del mercado accionario mexicano notas informativas aparecidas en la sección financiera del periódico El Universal indicaban: positiva respuesta de los inversionistas a la decisión de liberalizar la paridad cambiaria". Ese jueves, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) ganó 102.59 puntos, 4.66 por ciento de alza, con lo que se ubicó al cierre en 2 mil 306.26 unidades.

Operadores del piso de remates de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) comentaron a la reportera Edith Castro que "el alza en la Bolsa fue una mera revaluación de activos, como efecto de la depreciación del peso mexicano en 30 por ciento".

La jornada bursátil estuvo impregnada de altibajos profundos y se movió conforme evolucionó el mercado cambiario. Abrió con una fuerte alza de revaluación, pero retrocedió conforme se recrudeció el ambiente en el mercado cambiario para caer a niveles de 2 mil 151.15 unidades, esto es, una pérdida de 2.38 por ciento.

Posteriormente y pasadas las 14:00 horas, el IPC dio un revés, junto con el nivel que tomó el tipo de cambio y el descenso de las tasas de interés se fue hasta las 2 mil 332.63 unidades, una ganancia de 5.85 por ciento.

En tanto, los precios de la mayoría de las acciones mexicanas que se cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York sufrieron un pronunciado descenso a causa de la inestabilidad monetaria en México, y en algunos casos la baja fue la más grave del año, informaron los despachos de diversas agencias internacionales.

De los 24 **Certificados de Depósito Americano** (ADRs) mexicanos cotizados en los mercados bursátiles públicos de Estados Unidos, sólo tres cerraron a la alza. El Grupo Iusacel se elevó 2.43 por ciento, 50 centavos de dólar para ubicarse en 21 dólares, mientras que **Transportación Marítima Mexicana** ganó 25 centavos de dólar, 4.26 por ciento, y se ubicó en 6.125 dólares.

Más de 10 millones de acciones de Telmex, tradicionalmente una de las empresas favorecidas de los inversionistas y el barómetro de México en Wall Street, habían cambiado de manos a media sesión. Finalmente su precio bajó 4.375 dólares y se ubicó en 40.625 dólares, 9.75 por ciento menos, respecto a la jornada previa.

Los cables de agencias tales como Reuters, AFP apuntaron que por segundo día consecutivo las Bolsas de Valores de Argentina y Brasil cerraron a la baja a consecuencia del impacto negativo de la devaluación del peso mexicano sobre la confianza de los inversionistas extranjeros en el resto de Latinoamérica.

Las bolsas brasileñas, la de Sao Paulo y Río de Janeiro, cerraron sus operaciones con una baja del 6.1 y 5.9 por ciento, respectivamente. El miércoles, estos mercados bursátiles habían perdido 6 por ciento, el nivel más bajo desde que el ministro de Hacienda, Rubens Ricúpero, renunciara el 4 de septiembre.

Ese jueves privó el desorden en el mercado cambiario y con la eliminación de la banda de fluctuación el tipo de cambio libre (operaciones al menudeo, en ventanillas bancarias y en casas de cambio) cerró a cuatro nuevos pesos a la compra y 5.10 nuevos pesos a la venta, con lo que se depreció 30 por ciento en un solo día.

Cambistas comentaron que el pánico volvió a hacer presa de empresarios y público en general que acudió por la mañana a las casas de cambio. Los bancos mostraron ligera calma, pues sus operaciones interbancarias habían crecido a un ritmo mayor que las del dólar libre de ventanilla y, por lo tanto, no buscaban un ajuste tan drástico como el del ciudadano común.

La paridad se disparó a los seis nuevos pesos casi a la apertura de las operaciones, por la excesiva demanda, la que se desbordó hasta el mercado negro, donde el billete verde se llegó a vender hasta en siete nuevos pesos.

En la frontera norte de México hasta seis nuevos pesos costó un dólar norteamericano en el mercado libre cambiario, esto se podía ver claramente en los centros cambiarios ubicados en Nuevo Laredo, Tamaulipas; las cuales a las 9:00 horas las pizarras de las casas de cambio privadas ya anunciaban la venta del dólar a seis nuevos pesos y la compra a 4.10 nuevos pesos.

Como se temía y contrario a lo declarado por las autoridades gubernamentales, se empezaron a registrar en diversos comercios de la ciudad de México la reetiquetación de productos, con el argumento de que se trataba de artículos de importación o que entre sus componentes hay piezas hechas en el extranjero. Se dio el caso, incluso, de que grandes tiendas de autoservicio

retiraron de los estantes de exhibición aquellos productos susceptibles de ser incrementados. Ello hasta conocer en cuánto quedara la paridad cambiaria, para con base en ella fijar los nuevos costos.

En el colmo de la especulación, centros comerciales como Pericoapa cerraron sus puertas para poder reetiquetar sin problemas, así lo informaron trabajadores del lugar, quienes señalaron que esa tarea comenzó desde el mismo día en que se anunció la ampliación de la franja de deslizamiento del peso. No obstante, la reetiquetación no sólo abarca bienes importados sino también nacionales, y la búsqueda de la ganancia fácil lo mismo se da en tiendas departamentales que en centros de consumo popular, como Tepito.

Diciembre 23. Inversionistas de E.U. se sienten traicionados

El viernes 23 de diciembre los periódicos estadounidenses, The New York Times y The Wall Street Journal atacaron severamente a la administración recién entrante del Presidente Ernesto Zedillo. Aparecieron notas en primera plana consignando el descontento y pérdida de confianza de los inversionistas, por el manejo de la devaluación y la manera en que la había hecho el secretario Serra Puche. A continuación algunos extractos de las notas aparecidas ese día.

The New York Times dedicó dos notas de primera plana y otras dos de su sección de negocios a la crisis emergente en México. "El boom muestra su lado oscuro", cabeceó el diario una de ellas en su carátula. "Bancos y bonos estadounidenses sufren pérdidas y el jefe de las finanzas falla en convencer a los inversionistas", tituló la otra.

La primera nota firmada por el corresponsal Tim Golden inició así: "En las capitales financieras del mundo desarrollado, un cuento favorito sobre el éxito latinoamericano en los años recientes versaba sobre una economía cerrada, abierta por tecnócratas audaces entrenados en escuelas estadounidenses. Hablaba de inversiones que llegaban masivamente, de inflación derrotada, de democracia arraizándose. Al día de hoy, sin embargo, el cuento que los inversionistas llamaron "El cuento de México", se ha vuelto repentinamente oscuro.

Continuó: por el "torpe manejo de un ajuste en la moneda, que desde hace mucho tiempo habían creído necesario tanto algunos funcionarios gubernamentales como muchos de sus opositores políticos, Zedillo parecía hoy haber perdido el control de la economía. La caída del peso había empobrecido a los mexicanos en al menos 30 por ciento, en relación con el dólar, poniendo en peligro su ya incierto mandato. Peor tal vez, Zedillo parece haber destruido la confianza de los inversionistas, que era crucial a la expansión económica del país".

Citando a funcionarios que pidieron el anonimato, Tim Golden escribió que la devaluación fue una medida propuesta hace tiempo por economistas del gobierno, pero que la opción fue bloqueada por funcionarios de mayor jerarquía que temieron respuesta de un electorado depauperizado contra el partido gobernante en la elección presidencial del 21 de agosto, y la consecuente mancha en la herencia de Carlos Salinas de Gortari, candidato a encabezar la Organización Mundial de Comercio (OMC) el próximo año.

El corresponsal de The New York Times recordó: "durante los seis años de administración, que concluyeron el primero de diciembre, una moneda estable marcó la confianza de extranjeros que derramaron miles de millones de dólares en México... Con la ratificación del TLC, el año pasado, los inversionistas proyectaron a México en una luz aún más resplandeciente. Salinas habló del país saliendo decisivamente hacia el primer mundo; fuera de México, particularmente, mucha gente le creyó".

"También conmocionó a una comunidad de inversionistas que había ido cobrando más y más confianza en el equipo económico formado por Salinas y ampliamente ratificado por el sucesor que él mismo escogió, Zedillo... Cuando los inversionistas comenzaron a clamar traición después de una primera devaluación efectiva de 15 por ciento el martes, no fue coincidencia que muchos enfocaran su enojo en un funcionario mexicano que se volvió muy conocido en el extranjero como promotor del acuerdo comercial, el exsecretario de Comercio, Jaime Serra Puche".

"En su nuevo trabajo como secretario de Hacienda, Serra demostró ser un peor vendedor. Si bien las devaluaciones no se anuncian por adelantado, muchos inversionistas parecieron tomarle la palabra cuando sencillamente descartó la posibilidad de una devaluación la semana pasada. Luego de que fue anunciado el primer ajuste, los inversionistas se quejaron de que Serra y otros funcionarios mayores los habían engañado o por lo menos ignorado. Y en un momento en que el gobierno estaba claramente cambiando la estrategia, muchos consideraron por lo menos exagerado el que atribuyeran la devaluación a la fuga de capitales

causada por los movimientos de poca consecuencia que hicieron los rebeldes campesinos en un estado sureño, Chiapas”.

En su otra nota de primera plana, The New York Times reseñó la reunión de Serra Puche con inversionistas enfurecidos, el jueves 22, en Nueva York. “Mucha de la crítica sobre los eventos de la semana había sido dirigida al señor Serra, un economista de Yale, familiar a muchos inversionistas como jefe negociador de México para el TLC”.

El corresponsal Anthony De Palma apuntó: “no lo encontré convincente”, dijo John F. H. Purcell, director gerente de investigación sobre mercados emergentes de la firma Salomon Brothers, que asistió a la reunión de hoy. “Creo que les va a tomar mucho tiempo, probablemente el período de gobierno completo, para volver a ganar la confianza de los inversionistas”, dijo Purcell que los asistentes habían expresado “una tremenda hostilidad y un sentimiento de traición”.

The Wall Street Journal, dedicó un anuncio en primera plana y una nota que ocupó la mitad de la página 3, a la devaluación del nuevo peso. “México abandonó sus esfuerzos para apoyar su acosada moneda, bajando 15 por ciento el peso en mercados cambiarios mientras las tasas de interés se elevaron. La decisión del gobierno de dejar la moneda fluctuar libremente tomó desprevenidos a muchos inversionistas, dañando la credibilidad del país en los mercados financieros”, expuso el diario neoyorquino en su acostumbrado resumen noticioso de portada.

El viernes 23 de diciembre, mientras el dólar se vendió en 4.70 nuevos pesos en los bancos y en 5.20 pesos en las casas de cambio, la Bolsa Mexicana

de Valores (BMV) registró su segunda jornada consecutiva al alza, con una ganancia de 1.54 por ciento en el nivel del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), que se ubicó en 2 mil 341.85 puntos, 35.59 unidades arriba del cierre de la víspera.

Con respecto al jueves, la divisa estadounidense se vendió 10 centavos de nuevos pesos más barata, en tanto que el mercado de cambios reportó una estabilización entre oferta y demanda de divisas, de acuerdo con los informes de casas de cambio. En el **mercado de dinero** la tasa de interés para los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) se colocó en 21.4 por ciento en promedio.

Según analistas bursátiles, la BMV logró estabilizarse debido a que los precios de los títulos de las empresas inscritos en la pizarra tomaron un nivel acorde con la nueva situación económica. La opinión recurrente entre los analistas financieros fue en el sentido de que los efectos de la crisis económica provocada por la devaluación del peso pospondrán las metas de crecimiento e inflación fijadas para 1995.

En el ámbito político, la bancada del Partido Revolucionario Institucional (PRI) se lavó las manos y responsabilizó por primera vez, al gobierno de Carlos Salinas de Gortari, de quien dijo que no tomó las medidas cambiarias en su momento. La devaluación actual "es una responsabilidad que no le toca a esta administración. Debieron haberse tomado antes las medidas cambiarias necesarias", aseveró el presidente de la Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados y exsubsecretario de Hacienda, Francisco Suárez Dávila, al ser

entrevistado durante la clausura de los trabajos del primer periodo ordinario de la 56 Legislatura.

Diciembre 26. Mercados financieros en expectante cautelosa

Los mercados financieros del país tendieron a estabilizarse en un ambiente de expectante cautelosa, en espera de que el gobierno federal de a conocer nuevas medidas para enfrentar los efectos de la devaluación inducida el pasado jueves 22 de diciembre. La jornada bursátil se caracterizó por la presencia de cambios bruscos en el comportamiento de los precios accionarios, que hicieron oscilar frecuentemente de la alza a la baja al Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) el cual cerró finalmente en 2 mil 342.79 enteros, apenas una elevación mínima de 0.04 por ciento.

Aun sin encontrar todavía una franja sólida en su paridad con la divisa estadounidense, la moneda mexicana en el tipo interbancario, que es el empleado en las grandes transacciones, se situó a un precio de 5 nuevos pesos a la compra y 5.15 nuevos pesos a la venta.

Mientras, el llamado dólar de ventanilla en los bancos cerró a una paridad de 4.35 nuevos pesos a la compra y 5 nuevos pesos a la venta; en las casas de cambio del Distrito Federal se observó una disminución de la demanda de dólares al menudeo, por lo que fijó su cotización en 5 y en 5.20 nuevos pesos, compra y venta respectivamente.

En la parte de la frontera norte se redujo también la demanda de dólares lo que ocasionó que en Ciudad Juárez, Chihuahua, la divisa estadounidense se

cotizara a 3.60 nuevos pesos por unidad a la compra y 4.65 nuevos pesos a la venta. En Nuevo Laredo, Tamaulipas; la paridad establecida por las casas de cambio adquirieron dólares a un precio de 3.60 nuevos pesos y los vendieron a 4.60, lo que refleja el margen de especulación prevalecientes tras la devaluación.

Analistas bursátiles consultados por reporteros del diario La Jornada explicaron que la disparidad existente en las cotizaciones del dólar impide determinar con precisión el impacto devaluatorio en la estructura financiera de las empresas, pero sobre todo, se mantiene la expectación en torno a las medidas adicionales que adoptará próximamente el Gobierno Federal.

Por su parte, el periódico The New York Times, publicó que según cálculos de expertos de Wall Street, los inversionistas estadounidenses han perdido entre 8 mil y 10 mil millones de dólares a consecuencia de la devaluación del peso mexicano la semana pasada. Según el diario, entre los inversionistas más afectados estarían los norteamericanos que poseen "stocks" en México, porque no "sólo sufren la devaluación del peso, sino también la caída de los precios de sus productos".

De los 73 mil millones de dólares de capital extranjero en México, unos 45 mil millones proceden de Estados Unidos, indicó el diario y calculó que alrededor de 20 mil millones de dólares que los estadounidenses tenían invertidos en acciones de empresas mexicanas a principios de diciembre se redujeron en valor unos 13.5 millones de dólares.

Por otro lado, en una sesión ordinaria de la Asamblea de Representantes del Distrito Federal (ARDF), se discutió la devaluación del peso. Mientras que para

la fracción del Partido Acción Nacional (PAN) la devaluación del peso no se derivó de los acontecimientos de Chiapas sino de los acontecimientos políticos que se han generado en el país en los últimos meses, para el Partido de la Revolución Democrática (PRD) esos hechos no tienen que ver, "se trata de un problema más estructural", y el Partido Revolucionario Institucional (PRI) consideró que es una cuestión "coyuntural".

Diciembre 27. Mercados arrastrados por olas especulativas

Arrastrado por una ola especulativa y por un incremento en la compra de divisas por parte de bancos y grandes empresas, el dólar se vendió hasta en 6 nuevos pesos, mientras para operaciones al mayoreo entre bancos la cotización se ubicó en 5.50 nuevos pesos a la compra y 5.70 a la venta, en promedio. Al colocarse en estos niveles, la moneda mexicana se ha devaluado alrededor de 71 por ciento frente al billete verde en los seis días hábiles contados a partir de que el 20 de diciembre, fecha en que el gobierno anunció una modificación en la política cambiaria que se aplicaba desde 1987.

En un comunicado, el Banco de México informó que "en atención a las condiciones existentes en los mercados financieros del país" resolvió incrementar la tasa de interés aplicable a los sobregiros en la cuenta única en moneda nacional en que incurrían las instituciones de **banca múltiple y de desarrollo**. En una medida que tiende a restar liquidez a la economía para atemperar los efectos inflacionarios adicionales a los que genere la devaluación, el Banco Central elevó 33 por ciento el interés cobrable a las instituciones de crédito que se sobregiren en sus peticiones de dinero (billetes, monedas metálicas y cuentas de cheques). Así

en caso de incurrir en solicitudes mayores que las establecidas, dichas instituciones deberán pagar una cantidad equivalente a tres veces la tasa de los Cetes (Certificados de la Tesorería de la Federación).

Operadores de diversas casas de cambio, citados por el diario La Jornada comentaron que el mercado cambiario que se había estabilizado en los últimos dos días, resintió un nuevo embate de los **especuladores** y un aumento en los requerimientos de divisas por parte de los bancos. En las casas de cambio, sin embargo, se reportó una escasa demanda de dólares, según informaron algunos empleados, lo cual hizo crecer la versión de que son los bancos y las grandes empresas las que estuvieron comprando divisas.

La Agencia Mexicana de Noticias, Notimex, reportó que al abrirse las operaciones en las casas de cambio y bancos del noreste del país, el dólar estadounidense se cotizó hasta en seis nuevos pesos a la venta y 5 nuevos pesos a la compra. En las principales casas de cambio de la ciudad de Monterrey, como Toledo, San Jorge Multidivisas, Monterrey, Regiomex y Continental, el billete verde se cotizó en 5.00 nuevos pesos a la compra y en 5.90 nuevos pesos a la venta.

Ese día el Grupo Financiero Inverlat, en un análisis cuestionó públicamente la forma en que las autoridades financieras del país habían hecho frente a la crisis devaluatoria. El Grupo señaló que "la actuación de las autoridades financieras de hecho han lastimado la credibilidad que tienen ante el público, pues las medidas adoptadas a partir del 20 de diciembre fueron muy mal recibidas por los agentes económicos".

La especulación con dólares en el mercado cambiario internacional sacudió a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), pero afectó particularmente las acciones de empresas mexicanas que cotizan en Nueva York, las cuales ayer prácticamente se desplomaron en una jornada en que no hubo un solo título mexicano cuyo precio no retrocediera pronunciadamente.

Hasta antes de la devaluación, los inversionistas extranjeros poseían acciones de empresas mexicanas por un monto equivalente a 54 mil 632 millones de dólares que representaban alrededor del 30 por ciento del valor total de capitalización de la Bolsa. Esos recursos se han visto disminuidos en proporción directa a la **depreciación** del peso frente a la divisa verde y también por la escasa demanda de títulos que han hecho retroceder al Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), el cual cerró la sesión nuevamente por debajo de las 2 mil 300 unidades, en 2 mil 276.90 enteros, lo que significó un descenso de 2.81 por ciento (65.89 puntos) con respecto a la posición de la víspera.

Ese día la cotización de los títulos de empresas mexicanas que participaban en la Bolsa de Wall Street llegó a niveles considerados "mínimos históricos" desde que esas acciones tuvieron acceso a ese mercado, en 1991. Tal fue el caso de las acciones serie L de Teléfonos de México que con una caída de 6.79 por ciento, se cotizaron en 37.75 dólares por **American Depositary Receipts (ADRs)** –figura con que se negocian estos títulos y que consiste en agrupar un número determinado de ellos a un solo precio– para situarse en su mínimo nivel histórico hasta ahora.

En el transcurso de este año las acciones L de Teléfonos de México acumulan una caída de 43.97 por ciento en su cotización en la Bolsa de Nueva

York, pero los títulos de otras empresas mexicanas presentan una situación similar o peor, agravada por el retiro de inversionistas extranjeros que llegaron a disputarse sus acciones representativas.

Estados Unidos salió este día de nuevo a la defensa de México. En un comunicado, el subsecretario del Tesoro, Larry Summers sostuvo que el desplome del peso no guarda relación con los fundamentos de la economía de su principal socio comercial en América Latina. El funcionario calificó de injustificada la caída tan pronunciada del peso si se consideran los resultados de los datos macroeconómicos mexicanos.

Diciembre 28. Tasas de interés en su nivel más alto de 1994

En la última subasta de valores gubernamentales de 1994, la tasa de interés de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes); con vencimiento a 28 días, considerada como la emisión líder del *mercado de dinero*, registró un incremento de 15 puntos porcentuales a partir de esta semana, por lo que al ubicarse en 31 por ciento de rendimiento anual se colocaron en un nivel 94 por ciento superior al que tuvieron hace ocho días.

Esta elevación sin precedente en la historia de este instrumento, que sirve de referencia para la determinación del crédito o precio del dinero, situó a la tasa de interés de los Cetes en el más alto punto alcanzado en 1994 y el mayor desde 1991.

Al ubicarse en 31 por ciento en la última subasta semanal de este año la tasa de interés de los Cetes a 28 días se situó en un nivel 252 por ciento superior

al que tuvo al cierre de 1993, cuando el rendimiento de este instrumento de deuda interna gubernamental se encontraba en 8.81 por ciento, "pero también hace 364 días las condiciones políticas, económicas y sociales del país y sus perspectivas eran diametralmente distintas", recordó el reportero Juan Antonio Zúñiga de La Jornada.

Por el mercado de cambios la divisa verde estuvo "ligeramente ofrecida", lo que ocasionó que el dólar interbancario —empleado en las grandes transacciones— se cotizara en 4.70 nuevos pesos a la compra y en 4.85 nuevos pesos a la venta; mientras el "libre" o de menudeo tuvo una paridad de 4.60 nuevos pesos a la compra y 5.30 a la venta. Esta situación es temporal, explicaron los cambistas, consultados por La Jornada, debido al bajo dinamismo estacional de la actividad económica relacionado con el período de vacaciones. "Pero seguramente la demanda de dólares tendrá un incremento sustancial en los primeros días del año próximo, por lo que se espera una mayor devaluación de la moneda nacional frente a la divisa norteamericana".

En el mercado negro que se vio activo en los principales centros turísticos como el Centro Histórico, la Zona Rosa y la terminal aérea, la divisa se volvió a vender hasta en siete nuevos pesos pero moderó ligeramente sus cotizaciones con base en los reportes de casas de bolsa y bancos, con lo que alcanzó un promedio de 6.10 nuevos pesos.

En la franja fronteriza el comportamiento del dólar fue muy fluctuante. En Reynosa, Tamaulipas, la cotización varió de entre cuatro nuevos pesos a la compra y seis nuevos pesos a la venta. Hacia el cierre de las operaciones se

estabilizó en cuatro y seis nuevos pesos a la compra y a la venta, en las instituciones bancarias. Nuevo Laredo, Tamaulipas, reportó un comportamiento muy similar al del centro del país, con una demanda ligeramente menor y menores precios del dólar, respecto de un día anterior. A la compra finalizó la jornada cambiaria en cuatro nuevos pesos, a la venta en cinco nuevos pesos en Banamex y la mayor parte de las casas de cambio.

Los precios de las acciones en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) mantuvieron su *volatilidad*, pero con una tendencia alcista durante una jornada en la que siguieron la pauta marcada por la cotización de los títulos de empresas mexicanas en Nueva York. El Índice de Cotizaciones cerró en 2 mil 337.72 unidades, con una ganancia de 60.82 puntos sobre el nivel de la víspera, lo que representó un aumento promedio de 2.67 por ciento en los precios accionarios.

Especialistas de *mesa de capitales* consultados por El Universal, indicaron que la relativa recuperación del IPC se derivó de un alza real en el precio de las acciones mexicanas, impulsada por el aumento en la cotización de los ADRs en Nueva York. Además, dijeron, "los inversionistas extranjeros disminuyeron su sentimiento negativo respecto de México", luego de que trascendiera en Estados Unidos "algunos principios del nuevo programa económico".

Sólo en algunas publicaciones como El Universal y Reforma trascendió que el Gobierno Federal preparaba un programa económico de emergencia.

La comunidad financiera internacional, decepcionada por el derrumbe del "milagro mexicano", anunció la postergación indefinida del "grado de inversión" y la

revisión de calificaciones a la baja de los valores mexicanos cotizados en el extranjero.

En teleconferencia dictada a los inversionistas extranjeros que tienen papeles de deuda mexicana, y en general latinoamericana, y que están ansiosos por deshacerse de él, la **calificadora de valores** Standard & Poors les dijo que "México no es América Latina" y que no hay razón para desequilibrar otros mercados financieros como los sudamericanos. Se les explicó que la calificación se le disminuyó a México porque el país refleja dificultad para financiar el déficit de la cuenta corriente, afronta una depreciación de su moneda e incertidumbre en la política económica.

Diciembre 29. México en estado de emergencia económica

En medio de una fría tarde decembrina y después de que cerraron los mercados financieros nacionales, cayó como una avalancha gigante de nieve el mensaje del Presidente de la República Ernesto Zedillo quien informó que a partir del primero de enero pondría en marcha un Programa de Emergencia Económica cuyos ejes fundamentales serían reducir el déficit en la cuenta corriente a un nivel sanamente financiable, crear las condiciones para una pronta recuperación de la actividad económica y del empleo, y hacer que el efecto inflacionario de la devaluación sea lo más reducido y breve posible para evitar que la economía caiga en una espiral inflacionaria.

En una rápida ceremonia celebrada en el salón Vicente Guerrero de la Residencia Oficial de Los Pinos, el Jefe del Ejecutivo reconoció por primera vez desde que asumió la investidura de Presidente que hubo una subestimación del

problema del déficit en la cuenta corriente y que "esa subestimación fue sumamente grave para la economía del país". La verdad es que el tamaño del déficit de la cuenta corriente y la volatilidad de los flujos de capital con que se financió hicieron muy vulnerable a nuestra economía, dijo. Esta declaración fue considerada por analistas económicos como un claro rompimiento con el modelo económico salinista.

Zedillo explicó que desde el 22 de diciembre el Banco de México dejó de intervenir en el mercado cambiario, luego de que el exceso de demanda de divisas provocó una considerable devaluación de la moneda. La demanda de dólares era mucho más grande que la oferta y, dado el uso de reservas internacionales que a lo largo de 1994 hubo de efectuar el Banco de México, se llegó a un punto en el cual ya no le fue posible cubrir la diferencia con sus propias reservas; consecuentemente, tuvo que dejar que el precio del dólar se ajustara libremente.

El saldo negativo en la cuenta corriente (cerca de 30 mil millones de dólares) llegó a ser demasiado grande desde cualquier medida, apuntó el Presidente, en 1994 el déficit en la cuenta corriente, alcanzó casi 8 por ciento del Producto Interno Bruto. Por ello, indicó que uno de los propósitos del programa económico de emergencia es convertir lo que hoy es una situación crítica en una oportunidad de crecimiento sano y firme. "El que hayan venido capitales a México y que eso nos haya ayudado a pagar las importaciones de materias primas y de bienes de capital, no es en sí mismo malo; lo malo fue el exceso", señaló.

Zedillo manifestó que los efectos inflacionarios "transitorios" derivados de esta crisis afectarán a todos los mexicanos, al tiempo que reconoció que la

devaluación tendrá resultados sumamente dolorosos en la economía: "inevitablemente afecta los precios en moneda nacional de los productos que importamos, y esto causa un efecto inflacionario que dañará los niveles de vida de todos".

El primer mandatario definió el plan emergente en cuatro puntos fundamentales, cuyas precisiones daría a conocer los primeros días de enero:

1. Un acuerdo entre los sectores productivos que con todo realismo económico impida caer en una carrera entre devaluación e inflación.
2. Un ajuste fiscal que complemente el efecto de la devaluación sobre la reducción del déficit en cuenta corriente; entre otras acciones, el ajuste fiscal comprenderá una necesaria reducción en el gasto público respecto a lo programado hasta ahora para 1995.
3. Un conjunto de medidas para profundizar en el cambio estructural, en particular en aquellos sectores que requieren modernizarse rápidamente para alentar la productividad y la competitividad de nuestra economía; para tal efecto se estimulará el concurso de la inversión privada en la modernización de la infraestructura para el desarrollo.
4. La integración de un fondo de apoyo financiero con recursos internacionales en un monto que permita la estabilización financiera en el más corto plazo posible.

Para integrar y poner dicho programa "con la eficiencia y credibilidad que reclama las circunstancias", el mandatario indicó que decidió aceptar la renuncia de Jaime Serra Puche como secretario de Hacienda, cargo que ocupará Guillermo

Ortiz Martínez, exsecretario de Comunicaciones y Transportes. Con el clásico humor negro que caracteriza a los mexicanos, inmediatamente salió el mote o apodo para Serra Puche a quien a partir de ese día, en el mundo de las finanzas se le llamó "el Cete", porque su plazo de vencimiento fue de 28 días, ese tiempo fue el que permaneció en la Secretaría.

En su carta de renuncia que remitió al Presidente de la República, Serra Puche reconoce que "ante la crisis financiera por la que atraviesa el país, he concluido que la estrategia gradual que propuse para enfrentar el elevado desequilibrio de la cuenta corriente de nuestra economía no fue la correcta. Los análisis elaborados para plantear el programa económico de 1995, subestimaron la gravedad de la situación, que exigía hacerle frente de inmediato".

Poco antes, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró sus operaciones con una elevación de 3.14 por ciento en el nivel promedio de los precios accionarios, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) se mantuvo predominantemente al alza por lo que finalizó en 2 mil 411.06 unidades, lo que significó un incremento de 73.34 puntos.

Respecto al mercado cambiario, descendió ligeramente la compra especulativa de dólares pero se mantuvo el nerviosismo de los participantes. El dólar libre (al menudeo) se compró al cierre en el Banco Nacional de México (Banamex) a 4.40 nuevos pesos y se vendió en 5.10 nuevos pesos. Con ello, el precio del dólar bajó 80 centavos en su cotización a la venta, en relación con el día miércoles.

Ese día se registró una menor demanda y mayor oferta de dólares, ello obedeció a que algunos participantes ya contaban con ciertos datos del nuevo programa económico emergente, el que al parecer, en principio fue calificado como positivo comentaron cambistas consultados por El Universal. A juicio de los operadores de mercado cambiario, el plan emergente será positivo para el buen desempeño de los mercados financieros en general y para la disminución de los ataques especulativos contra el tipo de cambio.

La moneda mexicana registró una notable recuperación en los mercados cambiarios de las regiones fronterizas de Sonora, Chihuahua y Baja California donde se cotizó en un precio promedio de 5.50 nuevos pesos a la venta, luego de que ayer alcanzó un nivel máximo de 6.50 unidades en algunos establecimientos de los Estados Unidos, mientras que en el lado mexicano se cotizó en un máximo de 6.20 nuevos pesos.

Otra noticia importante, que pretendió calmar el nerviosismo que para esa fecha ya prevalecía en el ciudadano común y corriente, quien estaba temeroso sobre la seguridad de sus ahorros, fue la que dio a conocer el Banco de México a través del Diario Oficial. El Instituto Central informó que tanto los clientes de la banca como los inversionistas del mercado bursátil tendrán garantizados sus recursos en caso de que estas instituciones se declaren insolventes. Para tal efecto, se dispusieron mecanismos especiales para hacer pleno uso tanto del **Fondo Bancario de Protección al Ahorro (Fobaproa)** como del Fondo de Apoyo al Mercado de Valores, en caso de que algún banco o casa de Bolsa pudieran resultar insolventes.

Esta medida tuvo como fin calmar los ánimos de la población, que para estas fechas se había volcado a los programas de radio, como Monitor de Radio Red para preguntar que iba a pasar con sus ahorros; algunos tenían su dinero en Banco Unión (del prófugo de la justicia, Carlos Cabal Peniche), o en Banpaís, institución también intervenida por las autoridades debido a malos manejos y que comandaba el joven empresario Angel Rodríguez, conocido como "el divino". No había una respuesta clara para los usuarios de la banca, pero eso sí, como por arte de magia, desaparecieron las promociones de otorgar tarjetas de crédito a cuanto la pidiera, los créditos hipotecarios se cerraron y las deudas se duplicaron de un día para otro.

Ese frío 29 de diciembre, ni la luminaria navideña que adornaba la majestuosa avenida Paseo de la Reforma, que se apostaba en los edificios de la Plaza de la Constitución, vaya, ni los Santa Claus gigantes que año con año ponen en la entrada de tiendas gringas Wolwoort lograban alegrar y distraer a las familias, ya preocupadas por su situación económica. Padres de familia, amas de casa, el burócrata, el maestro, el universitario, el pequeño empresario y el comerciante. Todos, absolutamente todos se sentían engañados, porque apenas meses atrás les habían hecho creer que estaban a un paso de ingresar al primer mundo y hoy la incertidumbre era lo único que se palpaba. Como en 1976, 1982 y 1987, de nueva cuenta se anunciaron los ajustes presupuestarios, los recortes al gasto público y el combate a la inflación, medidas todas ellas que implicarán nuevos sacrificios y una nueva reducción en el nivel de vida de las mayorías del país.

Diciembre 30. México se despide de 1994 con grave crisis monetaria

La fracción del Partido de la Revolución Democrática (PRD) demandó en la Comisión Permanente enjuiciar política, civil y penalmente, por traición a la patria y daño a la nación, al expresidente Carlos Salinas de Gortari, así como a los ex titulares de Hacienda, Pedro Aspe Armella y de Comercio, Jaime Serra Puche. Ningún priista salió en defensa del exmandatario ni de su política económica. La demanda del PRD fue presentada durante la sesión de la Comisión Permanente del Congreso de la Unión, luego de que el perredista Jesús Ortega y David Vargas del Partido Acción Nacional (PAN) propusieran un periodo extraordinario de sesiones para analizar los ajustes al Presupuesto de Egresos y a la Ley de Ingresos de 1995.

A su vez, el senador perredista Heberto Castillo expuso que "esta crisis no es circunstancial, es producto de una política equivocada que preferenció el apoyo a los grandes inversionistas extranjeros y las grandes empresas nacionales, una política que dio lugar a esos 24 famosos supermillonarios y que ha dado lugar también al empobrecimiento de 40 millones de mexicanos".

Por su parte, el partido blanquiazul se mostró cauteloso y dijo que sólo promoverá una petición de juicio penal y político contra Salinas, Serra y Aspe si encuentra evidencias de que esos exfuncionarios incumplieron las responsabilidades que tenían recomendadas, según declaró en entrevista, el coordinador de la fracción panista en la Cámara de Diputados, Ricardo García Cervantes.

Lejos de las expectativas que generó al inicio del año la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio (TLC) la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) terminó 1994 con una pérdida nominal de 8.72 por ciento en el precio promedio de las acciones, con relación al valor que tenían al finalizar 1993. En su última sesión de este año, el mercado accionario registró una baja de 53.40 puntos, que situó al Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) en 2 mil 375.66 unidades, 1.47 por ciento menos que la víspera.

Ese día en un comunicado dirigido a la prensa el subcomandante Marcos respondió a quienes lo acusaron de causar la devaluación:

“Con estupor recibí la “objetiva” noticia de que el supremo gobierno nos culpa (al EZLN) de la devaluación nueva del nuevo peso. Prometo solemnemente reducir mi cuenta bancaria, no en dólares, sino por aquello del “mesianismo”, en “marcos”. Además, dada mi popularidad en los mercados financieros internacionales, haré una campaña de “¡Viva la emoción del riesgo y la incertidumbre! ¡Compre nuevos pesos! Informe en la oemecé”.

Los principales diarios de Estados Unidos destacaron en sus primeras planas las medidas anunciadas por el Presidente Ernesto Zedillo para enfrentar la emergencia económica, al tiempo que citaron a altos “funcionarios” del gobierno mexicano que habían filtrado a los corresponsales extranjeros algunos detalles de este plan.

El Washington Post afirmó en un editorial en que la crisis mexicana pone en peligro la reforma económica por lo que interesa por igual a este país y a Estados Unidos que el peso “se estabilice de manera rápida y convincente”.

Los rotativos estadounidenses también alabaron de manera unánime al nuevo secretario de Hacienda, Guillermo Ortiz, y señalaron que su política de emergencia incluirá una aceleración del proceso privatizador.

Por su parte, el New York Times, señaló que varios de los principales colaboradores de Zedillo indicaron que la nueva estrategia económica requerirá de “severas concesiones” laborales, “profundos recortes en los gastos del gobierno” y una disminución temporal en la tasa de crecimiento de la economía.

El diario neoyorquino también afirmó que el “silencio” que mantuvo Zedillo durante cinco días “confundió” a los inversionistas, y añadió que durante ese período Serra Puche ofreció su renuncia varias veces debido a las críticas de los inversionistas mexicanos y extranjeros, quienes perdieron miles de millones de dólares por la caída del peso.

La agencia de noticias francesa AFP, envió a sus suscriptores de todo el mundo, un extenso análisis al que tituló “México inaugura la austeridad, fin a su mito económico”, en este comenta que México, pionero en la integración latinoamericana, se despide de 1994 con una grave crisis monetaria que pone fin a su mito económico e inaugura un período de austeridad de imprevisible duración.

AFP escribe: “un mes después de su discurso de investidura en el que prometió una política de “bienestar familiar” y mejor distribución de la riqueza, el Presidente Ernesto Zedillo debió dar un giro de 180 grados y anunciar a sus compatriotas que “ha llegado la hora de los sacrificios”.

Adormilados durante los seis años de presidencia de Carlos Salinas de Gortari por una propaganda gubernamental que presentaba a México como "país líder" y "mejor alumno" del Fondo Monetario Internacional (FMI), los mexicanos acaban de tener un duro despertar. Psicológicamente se trata de un duro golpe, no sólo para los mexicanos, que creían haber pasado del "Tercer Mundo al primero", según palabras de Salinas, sino también para otros latinoamericanos que observaban con interés el "modelo mexicano" y ahora constatan su fracaso económico y social: México tiene 40 millones de pobres, casi la mitad de la población, como Zedillo también tuvo que reconocer".

Según expertos, subrayó la agencia francesa, "Estados Unidos no puede permitirse "abandonar" a México sin arriesgarse a que se derrumbe una a una de las economías de otros países en que hay fuertes inversiones estadounidenses", agregó.

Enero 2, 1995. Preparando Acuerdo para enfrentar crisis económica

Luego del negro fin de año, ese primer día hábil del incierto 1995, la residencia oficial de Los Pinos, y la Secretaría del Trabajo (ubicada en las faldas del Ajusco), fueron los escenarios más importantes ya que los ojos del país y del extranjero estaban puestos en lo que ocurría ahí. Durante todo el día, los representantes del sector productivo (empresarios, campesinos, obreros, burócratas) y secretarios de Estados se concentraron en estos recintos para preparar el documento relativo al Acuerdo de Unidad para Enfrentar la Emergencia

Económica y que en un principio se daría a conocer a las 18:00 horas, a través de un mensaje a la nación que daría el Presidente Ernesto Zedillo.

Acerca de lo sucedido ese lunes en las oficinas de la Secretaría del Trabajo, el reportero Francisco Parra, del periódico El Universal escribió: "entrampados sin llegar a la concertación que les solicitó el Jefe del Ejecutivo, después de casi 17 horas de discusiones relativas a salarios, impuestos, gasto social y financiamiento público, por lo cual hasta las 3:00 del martes, aún no podía determinarse si estaba firmado o no el Acuerdo. Una jornada tensa, plena de rumores, de falsas informaciones, de filtraciones, principalmente de un documento que, aseguraron dirigentes del sector obrero, fue el que presentó a consideración de los sectores el Presidente de la República –por medio del secretario de Hacienda–, y al final, la incertidumbre. Fue un día en el que de lo poco que se informó oficialmente, es que "había una auténtica negociación". Negociación que, se pudo saber, tenía jalones, fuertes discusiones, conatos de rompimiento de la reunión. La tarde se hizo noche, concluyó el día lunes, se inició el martes, y el ansiado acuerdo no era firmado. En el curso de la reunión, Fidel Velázquez, el jerarca de la CTM, abandonó la Secretaría, y ya no regresó. Trascendió que también el dirigente del Consejo Coordinador Empresarial, Luis Germán Carcoba, salió del inmueble cercano a las faldas del Ajusco".

A su vez, el reportero Juan Arvizu, de ese mismo matutino, y quien por varios años ha cubierto la fuente de Presidencia, recordó que fue hasta las 23:00 horas cuando se determinó cancelar el mensaje que habría de dar el Presidente Zedillo. En los Pinos, desde la mañana se concentraron periodistas y fotógrafos,

en espera de que llegaran del sur los negociadores de las nuevas cláusulas económicas. Y esperaron, y esperaron y esperaron. Primero aguardaron a las 18:00 horas, pero se les avisó que el acto que encabezaría el Presidente Zedillo se posponía una hora; y antes de las 19:00 que siempre no, que a las 20:00 horas, y así se prolongó la espera hasta cerca de la medianoche cuando dijeron que siempre no.

"A la pregunta de ¿qué pasa?, por qué no se ponen de acuerdo, los funcionarios de La Presidencia de la República aseguraron que la tardanza para asignar el acuerdo se debía a que "si hay una auténtica negociación".

En Estados Unidos, el secretario adjunto del Tesoro, Frank Newman informó que el gobierno de Bill Clinton aceptó incrementar su línea de crédito de seis mil millones a nueve mil millones de dólares, y que forma parte de un paquete internacional de rescate económico que asciende a 18 mil millones de dólares. La decisión de aumentar la línea de crédito "se basa en la importancia de la relación mexicano-estadounidense y en las reformas sustanciales que se han emprendido en México". El programa de respaldo ayudará a México a "capear la crisis de confianza desatada sobre su moneda y política económica y apuntalará su economía tras la reciente devaluación del peso mexicano", señaló el funcionario, citado por las agencias Reuters, Efe y Ansa.

Mientras se daban los jalones entre empresarios y obreros con los funcionarios del Gobierno Federal, ese lunes, en la apertura de las operaciones bancarias de este año, el dólar se llegó a vender hasta en 5.90 nuevos pesos en el mercado libre, en el que se registraron nutridas filas de demandantes. En tanto, en

operaciones interbancarias, la paridad se mantuvo sin variación respecto del día último de 1994, cuando el billete verde se cotizó en 5.15 nuevos pesos a la venta. Desde que las casas de cambio y los bancos abrieron sus puertas, se notó una sustancial presencia de demandantes de dólares en el mercado libre (al menudeo) y las largas filas se mantuvieron hasta el filo del medio día. Por otra parte, en la franja fronteriza norte, el precio del dólar se cotizó más bajo que en la capital del país. En Nuevo Laredo, Tamaulipas; la paridad fluctuó entre 5.20, 5.40 y 5.50 nuevos pesos a la venta.

A su vez, el mercado accionario mexicano inició 1995 con una paridad de 21.42 puntos, 0.90 por ciento, con lo que finalizó en un nivel de 2 mil 354.24 unidades. Operadores de piso, consultados por reporteros de El Universal indicaron que la actividad de este lunes fue reducida, de apenas 34.4 millones de títulos negociados, por un importe global de 365.2 millones de nuevos pesos, como efecto de la inactividad de los mercados financieros en Estados Unidos.

Enero 3, 1995. Fuera máscaras: México es un país pobre

Por fin, la ceremonia tan esperada. Eran las 13:00 horas, ya casi cerraban sus operaciones el mercado cambiario y accionario, el Salón Adolfo López Mateos aglutinó a los funcionarios del gabinete legal y ampliado, así como a los sectores productivos firmantes del pacto para el Bienestar, la Estabilidad y el Crecimiento. Ante la expectación de los medios de información, y los rostros cansados de varios funcionarios encargados de las negociaciones del acuerdo, el Presidente Ernesto Zedillo Ponce de León dejó caer una verdad, ya por todos sabida, pero no

aceptada: "... no constituimos un país rico, sino una nación de graves necesidades y carencias".

La amarga verdad, resonó no sólo en Los Pinos sino en los millones de hogares mexicanos que escucharon la voz presidencial: "Es mi responsabilidad admitir que la situación de emergencia económica impondrá sacrificios a todos. Antes que la imagen presidencial y antes que el renombre de funcionarios públicos, mi compromiso es actuar responsablemente, sin eludir ni tratar de ocultar la verdad".

Con la dureza en el rostro y elevando la voz para hacer más contundente sus aseveraciones, el Jefe del Ejecutivo continuó: "la devaluación afecta los precios en moneda nacional de los productos que importamos o que son exportables, y ello causa un efecto inflacionario temporal que daña los niveles de vida de todos. La devaluación significará una baja de ingresos reales de los trabajadores del campo y de la ciudad que sólo podrá revertirse gradualmente con la recuperación de un crecimiento firme y sostenido". El mandatario apuntó que la situación de emergencia se debe transformar en una clara oportunidad consistente en liberar a la economía del "lastre" que significó el tipo de cambio sobrevaluado.

"En esta hora difícil es prudente recordar que en otras ocasiones en que se ajustó significativamente el tipo de cambio, se cometió el error de tratar de evitar o compensar con más inflación el impacto de la devaluación, al no aceptar con realismo las necesidades de ajuste, lo que dio pie a períodos muy prolongados de estancamiento económico e inflación y, sobre todo, a caídas muy pronunciadas en los salarios reales; no cometeremos ese error".

Una vez más, reconoció que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos era preocupante para México, ya que al no contar con inversión extranjera en proyectos de largo plazo, eso contribuye a crear desconfianza entre los inversionistas para traer sus capitales a nuestro país y por tanto la planta productiva nacional no puede modernizarse. Además desde principios de 1994 empezaron a subir las tasas de interés en Estados Unidos, lo cual causó que los inversionistas tuvieran temor de que el flujo de capitales hacia México disminuyera.

Ahora sí, ya el déficit que registraba la cuenta corriente de la balanza de pagos cercano a los 30 mil millones de dólares le parecía preocupante al Gobierno Federal, a los empresarios y a los banqueros, o al menos empezaron a manejar ese argumento.

Cuan lejos estaba la declaración del Director General de Banamex, Roberto Hernández hecha tres meses antes durante la Convención Bancaria. Entre sonrisas y optimismo a flor de piel afirmaba: "más que preocupamos el déficit en cuenta corriente, ocupémonos en trabajar con eficiencia, en atraer capitales y en sentar las bases de un desarrollo sano en la política y con un marco jurídico e institucional adecuado. El déficit es incidental".

Más de 10 millones de trabajadores y unos 250 mil empresarios estaban representados esa tarde del tres de enero, por sus líderes que fueron sentados en la mesa principal y en las tres filas situadas a espaldas del Presidente Zedillo. Con marcadas ojeras, producto de casi 20 horas de negociación en la Secretaría de Trabajo y Previsión Social (STyPS), estaban ahí Luis Germán Cárcoba, dirigente

del Consejo Coordinador Empresarial (CCE); Hugo Andrés Araujo, líder de la Confederación Nacional Campesina (CNC); y el nonagenario secretario general de la Confederación de Trabajadores de México (CTM), Fidel Velázquez, entre otros, visiblemente cansados escuchando atentos a Ernesto Zedillo quien anunció la implementación del Acuerdo de Unidad para Superar la Emergencia Económica (AUSE).

Mientras que el Jefe del Ejecutivo exponía los pormenores del Acuerdo los empresarios y representantes obreros así como funcionarios del Gobierno Federal, recordaron que en el transcurso de esta tirante negociación, para aprobar el AUSE, el líder nonagenario de la Confederación de Trabajadores de México (CTM), gritó ante los representantes del sector oficial: "nos engañaron" "¿por qué no dijeron la verdad antes?". Y más tranquilos, aunque visiblemente cansados, luego de que el sector laboral finalmente firmaron el Acuerdo por "solidaridad" con el país, los empresarios escucharon al titular de la STyPS, Santiago Oñate Laborde quien leyó el contenido del AUSE que giraba en torno de tres objetivos fundamentales:

1. Lograr que el déficit en la cuenta corriente se reduzca ordenadamente a niveles manejables en el corto plazo.
2. Crear las condiciones para una pronta recuperación de la actividad económica y el empleo.
3. Conseguir que el efecto inflacionario de la devaluación sea lo más reducido y corto posible.

En el plan de emergencia se acepta que los efectos inflacionarios que traerá la devaluación serían controlados mediante el compromiso de obreros y campesinos de mantener congelados los salarios y por medio del sacrificio de ganancias de los empresarios; de esta manera se evitarán elevaciones injustificadas de los precios al consumidor.

En el texto se señala que los productos que integran la canasta básica (alimentos y enseres de consumo primario) observarán aumentos anuales menores a cuatro por ciento, porcentaje que se autorizó en cuanto al incremento de los salarios.

En el texto se habla que con la finalidad de hacer más operativas y funcionales las vías de comunicación, el Gobierno Federal permitirá mayor inversión privada en ferrocarriles, telecomunicaciones, puertos y aeropuertos e instituciones financieras. Con esto se espera activar el comercio, fundamentalmente el de exportación, ya que con mejores vías de comunicación habrá mayor rapidez en la circulación de mercancías.

El Gobierno, dijo Oñate Laborde, propondrá a las cámaras de Diputados y Senadores las reformas legales a la Constitución para que se pueda dar la inversión privada en ferrocarriles, comunicaciones vía satélite y puertos y aeropuertos. Con la devaluación se pretende frenar las importaciones y activar las exportaciones, pues resultará más atractivo para obtener ganancias producir para vender en el mercado internacional en dólares que comprar en el exterior y vender en el mercado interno en pesos.

Cabe mencionar que como una forma de amortiguar los efectos que pudiera traer el Acuerdo en las clases que menos tienen, el Gobierno Federal fortalecerá los programas de abasto rural y popular, es decir, se dará continuidad a la entrega de tortilla y leche subsidiada para más de dos millones de familias, toda vez que el régimen de seguridad social (IMSS) se conservará como patrimonio de los trabajadores de México.

Las metas en materia económica –anunció el secretario–, para 1995 cambiaron ahora serán: **inflación** de 19 por ciento durante todo el año, bajar el déficit en cuenta corriente a 16 mil millones de dólares, obtener un **superávit fiscal** de 0.53 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) y un crecimiento económico de entre 1.5 y dos por ciento.

Las reacciones sobre el establecimiento del AUSE surgieron de inmediato, el director de Macroasesoría Económica, Jonathan Heath afirmó en entrevista a la revista semanal EPOCA que "el plan implantado por el gobierno es un programa ortodoxo de estabilización, de "libro de texto", que no busca incorporar ninguna medida represiva o heterodoxa. En este sentido es lo que se necesita y puede funcionar".

Heath aseguró que la forma en que se dieron las primeras medidas para afrontar la crisis deterioraron la confianza y credibilidad del inversionista y eso lo vamos a pagar todos los mexicanos por varios años. Incluso las dos versiones que circularon del Acuerdo, una en español, que se repartió en México, y la otra en inglés (luego desmentida por Hacienda), que se dio a conocer a los extranjeros y

en la que se informan más detalles del acuerdo, minimizando a los inversionistas mexicanos, "tampoco son muy buenas para la credibilidad aquí", dijo.

Funcionarios en México del Banco de Tokio, del Citibank, del Bank of América, y del Chase Manhattan Bank, subrayaron en entrevista a EPOCA que la devaluación brusca del peso frente al dólar implantada por las autoridades, definitivamente no solucionó la crisis en cuenta corriente, porque se alteraron otros patrones económicos que por años fueron ejes fundamentales del programa de gobierno de México. Hubiera sido positivo, que se hubiera ampliado paulatinamente la banda de deslizamiento del peso frente al dólar. Esto habría evitado, además de una crisis económica como la de ahora, la crisis de confianza y credibilidad entre la población y los inversionistas del país".

Por otra parte el gobierno mexicano logró el apoyo extranjero, como es obvio, principalmente de Estados Unidos, su presidente Bill Clinton declaró que "conviene al interés económico y estratégico de Estados Unidos que México tenga éxito". De esta forma, la comunidad financiera internacional constituyó un fondo de estabilización del peso mexicano por un monto de 18 mil 500 millones de dólares, los cuales se podrán utilizar para apoyar la estabilización de los mercados financieros.

Dicho fondo utiliza el Convenio de Apoyo Financiero de América del Norte que se integra con 6 mil millones de dólares de las autoridades estadounidenses y mil millones de dólares por parte del Banco de Canadá; además aportarán adicionalmente 3 mil millones de dólares y 500 millones de dólares canadienses,

respectivamente. El Banco de Pagos Internacionales contribuirá con 5 mil millones de dólares y la banca internacional con cerca de 3 mil millones de dólares.

En círculos financieros de Nueva York, se consideró un programa "muy desorganizado y confuso". David Malpass, economista de la firma financiera Bear Stearns and Co. Dijo que este "no da una dirección al peso" y que "deja las tasas de interés altas y el crecimiento lento o negativo". En opinión de analistas, el plan de emergencia anunciado por Zedillo en altamente recesionario e incluso provocará aumento del desequilibrio y caída del poder adquisitivo de los salarios.

De acuerdo con entrevistas realizadas, el plan de emergencia no fue recibido con el optimismo esperado, ya se hablaba del temor de que la paridad peso-dólar llegará a cotizarse hasta en ocho pesos. El columnista César Romero Jacobo de EPOCA describió el ambiente: "el mayor reto que enfrenta el Presidente Zedillo es del desencanto, la depresión, la rabia de grandes grupos sociales y la desconfianza del exterior ante la medicina que ofrece (AUSE) para enfrentar la crisis".

Jim Cason y David Brooks corresponsales de La Jornada en Washington reportaron ese día que los inversionistas estadounidenses recibieron con decepción el discurso del Presidente Zedillo. La influyente casa financiera Salomon Brothers aconsejó públicamente a sus principales clientes mantenerse al margen de la inversión en México.

Como era de esperarse, tanto el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI), el *Banco Interamericano de Desarrollo (BID)*, como la *Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE)* dieron su

apoyo al plan de emergencia económica anunciado por el mandatario mexicano y ofrecieron trabajar estrechamente con el gobierno.

El mercado mexicano de valores reaccionó negativamente a los lineamientos contemplados en el AUSE al cerrar la jornada con una baja de 60.63 puntos en su principal indicador, de las cuales 41 unidades marcaron el descenso de la última hora de operaciones. La precipitación de las cotizaciones accionarias se registró durante el período abarcado por el mensaje del Presidente Ernesto Zedillo, por lo que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) se situó en 2 mil 278.47 puntos.

Al respecto, la agencia Reuters informó: "la decepción ante la falta de novedades en el esperado discurso del Presidente mexicano produjo una caída generalizada en las acciones mexicanas que se negocian en Nueva York. Los títulos mexicanos habían repuntado poco antes de que hablara Zedillo, con la esperanza de que ofreciera garantías concretas para los inversionistas".

El tipo de cambio para las grandes transacciones abrió las operaciones a una paridad de 5.25 nuevos pesos por dólar, alcanzó un máximo de 5.50 nuevos pesos por divisa estadounidense, y cerró en 5.40, según el reporte oficial del Banco de México.

En este nivel, "el encarecimiento del dólar empleado en las operaciones que se contratan en el mercado de mayoreo reflejó que persiste la presión sobre el peso por la demanda de divisas norteamericanas que realizan las tesorerías de las grandes empresas, para disponer recursos y cumplir sus compromisos de pago

bajo las nuevas circunstancias económicas del país", indicaron analistas citados por La Jornada.

Los deudores de la banca aglutinados en el Movimiento llamado "El Barzón" salieron a las calles y anunciaron "la suspensión total de pagos a la banca privada y el banco de desarrollo", al tiempo que manifestó su repudio por las medidas adoptadas por el Gobierno y los sectores productivos en el Acuerdo de Unidad para Superar la Emergencia Económica. Uno de sus dirigentes, el perredista Alfonso Ramírez Cuellar informó que dicha medida sería respaldada por alrededor de 200 mil afiliados que tiene esa organización con presencia en 29 estados del país y que incluye a productores agropecuarios, comerciantes, industriales y prestadores de servicios. Según datos de El Barzón, la **cartera vencida** sumaba alrededor de 43 mil 500 millones de nuevos pesos, monto que se había incrementado porque los bancos aumentaron sus tasas de interés hasta en un 40 por ciento.

Enero 4. Nuevamente recurrirá México al FMI

El Gobierno Federal solicitará formalmente un acuerdo con el **Fondo Monetario Internacional** (FMI) para contar con 14 mil millones de dólares, los cuales se sumarían a los 18 mil millones del Fondo de Estabilización, esto le permitirá financiar el desequilibrio de la cuenta corriente de la balanza de pagos, estimado en la misma cantidad para 1995, informó la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

El gobierno mexicano acudiría nuevamente al FMI en solicitud de apoyo puesto que el programa para superar la emergencia es "congruente y equilibrado" porque "además del acceso a los mencionados recursos, el acuerdo con el FMI tiene un importante efecto positivo por cuanto coadyuvará a una más pronta estabilización de los mercados financieros mexicanos".

En su comunicado, la Secretaría de Hacienda consideró "conveniente recordar que el FMI expresó, el pasado tres de enero, que el programa mexicano preparado para superar la emergencia es adecuado a las circunstancias y conducirá un renovado crecimiento económico". Al tiempo que informó de la solicitud oficial que se planteará al FMI, la Secretaría de Hacienda dio a conocer el nuevo marco en que se estima se desenvolverán las principales variables macroeconómicas en el transcurso de 1995, luego de que las circunstancias del país cambiaron dramáticamente a partir de la devaluación del peso, iniciada el 20 de diciembre.

El nuevo marco macroeconómico reduce a 1.5 por ciento el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), cuando originalmente se proyectaba en 4 por ciento; ello implica una contracción de 62.5 por ciento entre una y otra meta; la inflación se ajustó de 4 por ciento a 19 por ciento. Prácticamente todas las variables macroeconómicas se modificaron y establecieron los primeros signos cuantitativos de la dimensión del ajuste y del sacrificio que implicaría para todos los mexicanos. A la par que se elevó la perspectiva inflacionaria, se proyectó un incremento de 10 por ciento anual en los precios y tarifas de los productos y servicios del sector público, contra el 4 por ciento originalmente previsto. Esto representó una corrección a la alza de 150 por ciento.

La tasa de interés promedio de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días aumentó el doble su estimación de 11 la SHCP la ajustó a 24 por ciento en el nuevo marco macroeconómico. Esta variable financiera es importante porque es la que se emplea como referencia para determinar el costo de los créditos bancarios.

Por primera vez las agencias internacionales, desde que estalló la crisis hablaron sobre el ex presidente Carlos Salinas de Gortari. Un cable proveniente de Ginebra difundido por DPA apuntó que Salinas cuenta con el apoyo de Estados Unidos y Canadá, así como de la mayoría de las naciones de América Latina para ocupar la presidencia de la Organización Mundial de Comercio (OMC); sin embargo, la figura del ex primer mandatario mexicano "se ha ido desgastando cada vez más en los últimos meses a raíz de la crisis de México".

Por su parte, en conferencia de prensa celebrada en el lujoso auditorio del Club de Banqueros, ubicado en el centro de la ciudad, el presidente de la Asociación de Banqueros de México (ABM), José Madariaga Lomelín anunció que las instituciones de crédito propondrán a la Secretaría de Hacienda un plan emergente para evitar que la crisis económica repercuta en quiebras de bancos. El plan contempla también propiciar la **capitalización** bancaria, ampliar la participación de inversionistas extranjeros en los bancos nacionales y una propuesta para que el peso mexicano se cotice en los mercados de "futuros" (instrumentos financieros) del extranjero, para estar en condiciones de analizar la estabilidad y los riesgos que se presenten en la moneda.

El viejo banquero, todavía en esa fecha accionista mayoritario del Banco Probusa aseveró contundente que ni el conflicto en Chiapas, ni los asesinatos de

Colosio, Ruiz Massieu y el cardenal Posadas Ocampo fueron las causas que provocaron la crisis económica. Sólo fueron "aceleradores", no causantes, "el origen está en el proyecto económico, abusaron de la necesidad de inversiones del exterior para financiar la cuenta corriente".

Calificó el manejo de los indicios que se presentaban de la crisis económica como "poco afortunado", "falta de coordinación de la comunicación", "inadecuado", "pernicioso", "falta de atención" y a la devaluación como una "decisión inoportuna". El líder de los banqueros adelantó que las carteras vencidas serán el problema más grave a enfrentar durante este año y para evitar un mayor impacto exhortó a los deudores a "acercarse a su banco lo más pronto posible, que no dejen que los problemas lleguen al día del vencimiento y sobrepasen ese día; que se acerquen a su banco y que se planteen de inmediato las posibles soluciones".

En el contexto de los desequilibrios financieros comenzados a partir de la depreciación del peso, las tasas de interés de los Cetes observaron una alza generalizada de hasta tres puntos porcentuales; la Bolsa de Valores llegó a retroceder hasta 5.86 por ciento, pero cerró con una baja marginal de 0.38 por ciento, y el peso siguió su trayectoria devaluatoria presionado por la demanda de dólares.

La emisión de Cetes a 28 días, considerada como el plazo líder del mercado de dinero, es decir, es el determinante en la definición del precio crediticio del país, se elevó dos puntos porcentuales a partir de esta semana con lo que su tasa de interés llegó a 33 por ciento, el nivel más alto alcanzado desde mediados de 1990. De esta manera en el transcurso de los últimos 14 días ha registrado un incremento de 106 por ciento.

Mientras tanto, en el mercado de cambios la demanda de dólares se mantuvo elevada y se agudizó nuevamente la depreciación del peso. En las casas de cambio bancarias la divisa estadounidense cerró a seis nuevos pesos por unidad. El reporte oficial del Banco de México sobre la cotización del dólar empleado en las grandes transacciones de mayoreo indicó que el tipo de cambio cerró en 5.65 nuevos pesos.

Las largas filas en bancos y en casas de cambio ubicadas en el centro de la ciudad, así como las incesantes llamadas telefónicas para solicitar la paridad, que se registraron a lo largo de la jornada cambista obedecieron a la incertidumbre que imperó en el país, pero también a la desinformación y a la desesperación de la gente, comentó un operador de la mesa de cambios, puesto que comprar billetes tan caros de ninguna manera salvaguardará su patrimonio. La serenidad del mercado vendrá cuando se haya definido con detalle el plan emergente y cuando la ciudadanía asimile con mayor calma el nuevo entorno, añadió el especialista consultado por reporteros de El Universal.

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) tuvo una jornada en la que los factores especulativos predominaron sobre la situación económica y financiera del país. Las cotizaciones accionarias abrieron a la baja y se precipitaron en una pendiente que tocó piso a las 11:06 horas, cuando el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) retrocedía 5.86 por ciento, y a partir de este nivel los precios de los títulos repuntaron abruptamente hasta cerrar en las 2 mil 269.87 unidades, 0.38 por ciento debajo de la víspera.

Los especialistas consideraron que la pronunciada baja se debió a la asimilación de la caída de los títulos mexicanos en el mercado de Nueva York en

la sesión anterior, pero también respondió a movimientos especulativos que se caracterizan por deprimir las cotizaciones, primero, y después adquirir títulos en barata que serán nuevamente enajenados a un precio superior en períodos muy cortos.

Enero 5. Inversionistas de E.U. exigen privatizar PEMEX

Los principales diarios estadounidenses coincidieron en que el plan de emergencia anunciado por el Presidente Ernesto Zedillo no logró disipar las dudas de los inversionistas extranjeros respecto a la economía mexicana, mientras que The Journal Of Commerce sugirió que la crisis requiere "acciones decididas" como la privatización de Petróleos Mexicanos (Pemex), en Europa, los rotativos consideraron que el Presidente mexicano debe convencer a los mercados de que controla la situación.

Según The New York Times, los inversionistas extranjeros no quedaron "impresionados" por el plan anunciado por Zedillo, y muchos se sintieron decepcionados por la modesta escala de las privatizaciones que se anunciaron. En particular querían que se ofrecieran en venta las plantas petroquímicas y la red de ductos para gas natural propiedad de Petróleos Mexicanos. Sin embargo las arduas negociaciones entre los sectores productivos que se desarrollaron en días pasados para firmar el plan de emergencia económica, el gobierno abandonó toda mención de Pemex debido a la gran oposición de los sindicatos a mantener bajos los salarios a pesar de la inflación, afirmó el Times.

A su vez, The Journal of Commerce reconoció que vender Pemex no sería una tarea simple, incluso desde el punto de vista técnico. La empresa es una de las

mayores productoras de petróleo del mundo, con 106 mil empleados y reservas con un valor calculado en 750 mil millones de dólares. "Mas aún, Pemex es un símbolo político. Los sindicatos y los nacionalistas han tenido éxito en unirla al orgullo patriótico. Incluso hay un día de la Dignidad Nacional cada año, con conmovedores discursos y todo, que celebra la expulsión de las petroleras foráneas en 1938".

The Journal of Commerce señaló que el furor político que produciría cualquier indicio de que el gobierno piensa privatizar Pemex debería ser sopesado contra la resistencia que provocó el plan de emergencia económica. Agregó que no resulta claro que sea preferible la quiebra de empresas, la pérdida de empleos y la disminución de los salarios a permitir las inversiones extranjeras en el sector petrolero.

Mientras la crisis mexicana ocupaba espacios importantes en varios diarios del mundo, el nuevo secretario de Hacienda, Guillermo Ortiz Martínez viajó a Nueva York en donde se reunió con los representantes de las más prestigiadas corredurías encargadas de manejar los capitales de los hombres más ricos del planeta a quienes les explicó que pese a "una crisis de confianza" México está libre de problemas económicos estructurales y simplemente se ve afectado por "un problema transitorio de ajuste".

Ante inversionistas institucionales (bancos y fondos de pensiones), Ortiz Martínez acompañado del magnate Carlos Slim dueño del Grupo Carso y considerado como el empresario más rico de México y de América Latina, explicó con detalle el contenido del Acuerdo de Unidad para Superar la Emergencia Económica (AUSE) anunciado por el Presidente Zedillo toda vez que sostuvo

que México buscará captar 14 mil millones de dólares con una nueva serie de privatizaciones.

Según el director de análisis latinoamericano del Deutsche Bank, Patrick Paradiso, citado por la agencia **Notimex**, el titular de la SHCP anunció que serían puestas a la venta; plantas de generación de energía eléctrica en 6 mil millones de dólares; puertos en 250 millones; plantas petroquímicas en un mil 300 millones; sistemas de satélites en un mil 500 millones; servicios de telefonía de larga distancia en un mil 50 millones y carreteras en un mil 500 millones de dólares.

Asimismo, Ortiz Martínez aclaró que la "situación es completamente distinta de lo que fue en 1982", en referencia al año en que México detonó la crisis de la deuda externa en Latinoamérica. La estrategia del secretario de Hacienda para recuperar la confianza de los inversionistas estadounidenses incluyó la publicación de un editorial firmado por Ortiz Martínez en el diario The Wall Street Journal, bajo el título de "Cómo estamos manejando la crisis del peso", en donde destacó que el objetivo del gobierno mexicano es "restaurar el orden" en el mercado financiero y "poner a México de regreso a la estrategia de crecimiento, que es la piedra angular del programa de Zedillo para México. Para mediados de 1995 debería quedar claro para todos que la incertidumbre transitoria de diciembre pasado sólo fue eso, transitoria", concluyó el funcionario en su escrito.

En el ámbito interno, inútilmente el encargado de la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial (Secofi), Herminio Blanco convocaba a los organismos empresariales, a fin de que sólo incrementaran los precios de aquellos productos cuyos insumos contuvieran materiales de importación y fueran indispensables para preservar las fuentes permanentes de empleo y la planta

productiva. Los sectores integrantes del Pacto para el Bienestar, la Estabilidad y el Crecimiento (Pabec) acordaron "una vigorosa campaña" para privilegiar el consumo de productos mexicanos sobre los importados.

En una jornada de altibajos, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró su primera sesión ganadora del año, con un incremento marginal de 0.14 por ciento que situó al Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) en 2 mil 273.10 unidades, mientras que en el mercado cambiario el peso tuvo una ligera revaluación de 25 centavos en su cotización frente al dólar. Para las operaciones al mayoreo, la paridad se ubicó en 5.40 nuevos pesos por dólar frente a una cotización de 5.65 en la víspera. En las casas de cambio, el promedio fue de 4.70 pesos por dólar a la compra y 5.70 a la venta, en un mercado reportado con poca demanda y escaso volumen.

En un reportaje especial, el reportero Juan Antonio Zuñiga del diario La Jornada expuso que el monto de la deuda externa total del país ascenderá a por lo menos 164 mil millones de dólares, una vez que se concluya la contratación de los créditos para reconstituir las reservas de divisas del Banco Central, con lo que México se convertirá en el país latinoamericano de mayor endeudamiento externo de la región.

Según informes de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, del Banco de México y de la Bolsa Mexicana de Valores, ese endeudamiento externo total estará integrado por 108 mil millones de dólares por parte del sector público; por alrededor de 31 mil millones de las empresas privadas no financieras, y 25 mil millones de dólares de la banca comercial.

"Pero la dinámica del incremento del endeudamiento externo actual no tiene precedente. Por lo menos desde 1970 ningún gobierno había contratado 23 mil millones de dólares en créditos durante los dos primeros meses de su mandato. Luis Echeverría Álvarez elevó la deuda pública externa en 19 mil 600 millones de dólares; José López Portillo la incrementó en 40 mil 130 millones de dólares durante los seis años de su gobierno; Miguel de la Madrid Hurtado la aumentó en 21 mil 273 millones de dólares, y Carlos Salinas de Gortari, apoyado por la inversión extranjera, le apuntó 4 mil 134.7 millones de dólares más, según informe de la SHCP".

Un análisis del Grupo Financiero Bancomer indicó que de las 103 empresas de la Bolsa de Valores, 48 tienen una deuda en moneda extranjera equivalente a más del 50 por ciento de su pasivo total; de ellas, 26 tienen un endeudamiento externo que representa más del 70 por ciento de su deuda total. Entre diciembre de 1988 y enero de 1994, la deuda externa total de México pasó de 100 mil 900 millones de dólares a 164 mil millones, un incremento de 62.5 por ciento.

Saldo final: Mayor empobrecimiento de la clase trabajadora y nulo bienestar para la clase media.

Lo inevitable sucedió: cierre temporal de empresas, despido de personal de confianza, embargos de coches, aumento de vendedores ambulantes. Este era ya el panorama apenas 15 días después de que se produjo la abrupta devaluación de finales de diciembre, lo cual era indicativo de que la pesadilla económica apenas comenzaba en el negro año de 1995.

El descontento social por la severa crisis económica se manifestó inmediatamente en las calles de la ciudad. El clásico ingenio de los mexicanos para sacar provecho económico de cualquier situación y además manifestar su odio contra la clase gobernante no se hizo esperar. El escogido fue Carlos Salinas de Gortari cuya imagen (chaparro, pelón y orejón) se estampó en máscaras, muñecos obscenos, piñatas, calcomanías y otros objetos integraron la vasta colección de fetiches de la "salinasmanía".

"El relevo de este sexenio hizo que la imaginaria popular se desbordara al límite de la venganza y el escarnio: Nunca como ahora el pueblo había desplazado tanto su frustración al ridiculizar la figura presidencial en la caricatura de un Carlos Salinas que se quiere tras los barrotes de Almoloya", escribió Rosario Manzanos en un reportaje titulado "La venganza popular" del semanario Proceso.

Los objetos de fabricantes desconocidos inundaron el ambulante callejero, y llegaron a las plazas públicas tales como el Zócalo y la Alameda, mostrando una enorme variedad de muñequitos que la gente denominaba como "Salinitas". Una máscara de látex, fiel retrato del ex mandatario, podía conseguirse en 50 pesos; una rata negra, sostenida en sus dos patas traseras y con un dólar en las garras, el juguetito tiene como cabeza un Salinas más orejón de lo normal; o un muñequito vestido de presidiario con la consigna "se busca". Asimismo, en la avenida Paseo de la Reforma, se podía ver a niños ataviados de payasitos, pero con la máscara de Salinas bailar ante la sorpresa y diversión de los transeúntes, quienes con gusto les daban varias monedas.

Isabel Díaz, vendedora ambulante de camisetas, muñequitos del EZLN y Salinitas en la plaza de Coyoacán, dice: "Esta venta es para que no se nos olvide lo que nos hizo el pelón. Hay que exigir que nos digan cuánto dinero tienen los políticos al entrar y salir, porque siempre entran pobres y salen ricos".

Por otro lado, entre los sectores que de manera automática reflejó la gravedad de la situación fue el automotriz. Se sabe que hubo concesionarias que subieron precios entre 20 y 35 por ciento, según la marca y tipo de auto, lo cual trajo consigo una contracción del mercado interno y el cierre parcial de las plantas. La planta armadora Volkswagen anunció que dejaría de laborar del 23 al 27 de enero, con esta medida la empresa suspendió la producción de todos sus modelos a fin de estar en posibilidades de surtir al mercado nacional con vehículos y refacciones. En tanto, Mercedes-Benz México decidió parar durante los primeros 20 días de enero, las líneas de producción de camiones, tractocamiones, autobuses y automóviles de sus plantas en los estados de México y Nuevo León. El Grupo Dina, en tanto, negoció un paro técnico y el posible ajuste de su personal sindicalizado.

El descabro de "beneficiarios" de créditos hipotecarios y de más de 10 millones de tarjetahabientes que existían a enero de 1995, se hizo patente cuando la cartera vencida de los bancos en esos rubros registró un incremento de por lo menos 20 por ciento durante los primeros días de ese mes, debido a las nuevas disposiciones en materia económica que anunció el Presidente Zedillo el tres de enero y por el incremento de las tasas de interés hasta niveles de 70 por ciento.

Según estimaciones de funcionarios bancarios, publicados por la revista Epoqa a enero de 1995 los créditos vía "dinero de plástico" ascendieron a más de

30 mil millones de pesos, de los cuales 17 por ciento, es decir, alrededor de 5 mil millones de pesos, formaban parte de la cartera vencida. Ante la crisis económica que apenas empezaba a sacudir al país, la mayoría de las instituciones financieras trataron de protegerse incrementando las tasas de interés a niveles alarmantes, incluso por arriba de lo que el mercado exige.

Respecto a los créditos al consumo, específicamente los relacionados con la adquisición de automóviles, fuentes bancarias informaron que desde principios de 1994 comenzaron a presentarse los primeros problemas de insolvencia de las personas que accedieron a los planes de financiamiento de los bancos. Hasta el mes de enero, según datos extraoficiales, los bancos embargaron a los clientes morosos alrededor de 10 mil automóviles. Asimismo, cifras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) revelaron que al cierre de 1994, el monto de los bienes de clientes morosos adjudicados por los tres bancos más grandes del país (Banamex, Bancomer y Serfin) ascendió a casi dos mil millones de pesos.

Como consecuencia de la falta de liquidez en la economía y del constante deterioro del poder adquisitivo de los salarios, las carteras vencidas de créditos hipotecarios, de créditos al consumo y de tarjetas de crédito (rubros indicadores del nivel de vida de la población) -apenas un año atrás miles de promotores llegaban hasta los hogares para ofrecer plásticos-; de igual forma los créditos a la industria, registraron en los últimos seis meses de 1994 incrementos importantes, que en algunos casos rebasaron el 150 por ciento.

Ya para la primera semana de enero, la Central Independiente de Obreros Agrícolas y Campesinos (CIOAC), precisó en un análisis que el costo social para superar la crisis económica que ya veía venir de manera indefinida sería: "mayor

empobrecimiento de la clase trabajadora y nulo bienestar para la clase media". Datos del Congreso del Trabajo revelaron que a la primera quincena de enero se registró un rezago en la generación de empleos de 5 millones de plazas, a las cuales se le sumarían, por lo menos, 300 mil en 1995, debido a que cada año se incorporan a la **Población Económicamente Activa** del país, un millón de jóvenes que requieren trabajo y dentro de los programas oficiales sólo se otorgarán 700 mil becas para desempleados. Al cierre de este primer mes ya se había producido un recorte de 26 mil empleados de confianza en el Departamento del Distrito Federal, lo cual significó un pequeño ejemplo de la magnitud del problema que se avecinó.

Mientras que los salarios se mantuvieron invariables, la danza de los precios empezó, y por tanto la desnutrición entre los asalariados se hizo evidente en forma dramática, pues de hecho éstos recortaron el consumo de básicos, por la falta de poder de compra. Además, a pesar de que los empresarios se comprometieron en el Acuerdo de Unidad para Superar la Emergencia Económica (AUSEE) a no recortar personal de sus plantas laborales, se inició el despido de trabajadores en grandes empresas y el cierre temporal de las mismas, como una forma de enfrentar la crisis. Se dieron a conocer aumentos del 10 por ciento a las tarifas de energía eléctrica; de dos centavos al mes a las gasolinas en el Distrito Federal, de un centavo mensual en el resto del país, y de 15 por ciento al precio de la leche.

Los restaurantes lujosos ya no eran tan concurridos como antes, aquellas personas de poder adquisitivo alto, ahora hacían de los Sanborns y los Vips, su centro de reunión, mientras que las fonditas se multiplicaban cerca de los centros

de trabajo, las cuales para atraer más clientela colocaban grandes mantas con la promoción: "coma todo lo que quiera por sólo 20 pesos".

La información financiera y económica que antes era relegada a páginas interiores o de plano se ignoraba, ahora en todos los periódicos, hasta en el deportivo La Afición, eran tema de primera plana los reportes del comportamiento del mercado accionario, el tipo de cambio y la subasta semanal de Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) para verificar la evolución de las tasas de interés.

Al ritmo de la onda grupera con representantes como la exuberante Selena, Bronco y Los Temerarios, chicos y grandes bailaban en el Rodeo Santa Fe; mientras que los merengeros al son del "baile del perrito", "el baile del mono" y "la macarena", se divertían en el Salón Riviera, La Maraca y Salón Los Angeles entre otros, para olvidar momentáneamente los acontecimientos que se suscitaban día tras día, y que agravaban la situación económica del país.

Analistas financieros estimaron que el impacto de esta crisis económica fue una pérdida calculada en 70 mil millones de dólares en los valores bursátiles de las corporaciones mexicanas, una avalancha de quiebras y casi un millón de despidos en los 12 meses siguientes.

CAPÍTULO 3

ERROR, PERDIDA DE CONFIANZA, CHIAPAS ¿QUÉ PROVOCO LA DEVALUACION?

3.1 Factores internos y externos desencadenaron la devaluación: SHCP

A partir del 29 de diciembre, cuando renuncia Jaime Serra Puche y lo sustituye Guillermo Ortiz Martínez, empieza un trabajo muy intenso al interior de las diferentes áreas de la Secretaría; nuestro contacto con los inversionistas fue de llamarlos, y decirles "tenemos posibilidades de salir adelante, es una crisis solamente de *liquidez*, pero no se ha acabado el país, hay manera de sacar el dinero para pagar, solamente necesitamos echar a andar el aparato productivo que genere la riqueza para cubrir los compromisos".

Así lo recuerda Miguel Angel Solís, quien con la llegada de Ortiz Martínez como titular de la SHCP, él ocupó la Coordinación de Asesores. Reconoció que cuando "regresamos a la Secretaría, la realidad es que el país estaba dentro de una de las crisis más severas. Se tenía un problema grave de liquidez de corto plazo".

El objetivo inmediato era "conseguir toda la lana posible para cumplir todos los compromisos (pagos de deuda) de corto plazo que tenía el gobierno y que vencían durante 1995". La deuda más urgente por cubrir era el pago de los Tesobonos (Bonos de la Tesorería de la Federación) que se encontraban en su mayoría en manos de inversionistas extranjeros; el plazo de estos instrumentos vencía en el primer semestre de 1999, es decir había que pagar a los tenedores

casi 30 mil millones de dólares, ya que al ver la situación de México decidieron no reinvertir su dinero en estos valores, sino sacarlo conforme vencía el plazo y llevarlo a otros mercados emergentes.

Por eso desde que llegamos, explicó, se cambió la estrategia de comunicación con el sector productivo del país, así como con los inversionistas extranjeros. A nivel interno se llevaron a cabo reuniones con los empresarios para comentarles con detalle lo que estaban haciendo las autoridades hacendarias y en el ámbito externo, el vocero oficial del Acuerdo para la Recuperación Económica (ARE), Alejandro Valenzuela hizo varias giras con otros funcionarios del Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) y Nacional Financiera (Nafin) para platicar con los inversionistas.

A diferencia de los analistas económicos privados, el Coordinador de Asesores de la Secretaría de Hacienda, rechazó que haya habido "errores" de maniobra entre los funcionarios y en específico de Serra Puche y que esto haya desencadenado la devaluación, sino que más bien hubo varios factores internos y externos que se conjugaron

Según Miguel Angel Solís, casi desde que empezó la administración del Presidente Carlos Salinas de Gortari la economía fue acumulando un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos muy abultado, tan sólo en 1994 éste sumaba ya 30 mil millones de dólares. Durante los últimos años, "México gastó más de lo que generó como ingreso propio, esa diferencia entre ingreso y gasto a nivel de toda la economía se reflejó en un déficit".

Sin embargo el funcionario de Hacienda justificó este déficit al decir que "en esa época el exceso de gasto reflejaba de alguna manera el proceso de

modernización que estaba viviendo la planta productiva, ya que la mayor parte de las importaciones eran bienes de capital para producir exportaciones, bienes intermedios que se incorporaban a las importaciones y cosas de ese tipo”.

“Yo como economista -dice- hacía mis previsiones, pero no tenía la bola de cristal, todavía en noviembre hice algunas notas sobre el tipo de cambio y concluí que no existían en el ambiente presiones devaluatorias, déjeme decirle por qué: devaluar un déficit de la cuenta corriente es muy difícil porque mientras le esté llegando el dinero y si usted percibe que el déficit es justificable en el sentido que refleja, por un lado, la modernización que está experimentando el aparato productivo, las empresas se preparan para salir a los mercados internacionales a fin de allegarse de recursos y modernizar sus plantas”.

Aunado a ese panorama de déficit, el cual tanto por el gobierno como por banqueros y empresarios era considerado en esa época como incidental y nada preocupante, se presentaron factores internos y externos que desencadenaron la devaluación: “durante 1994 se duplicaron las tasas de interés internacionales y eso propició que los flujos de capital que llegaban a México de manera autónoma y que le permitían al país ir financiando su déficit de cuenta corriente de repente se pararon y dejaron de venir”.

Asimismo, Miguel Angel Solís dijo: “tuvimos otras cuestiones de tipo interno que también contribuyeron a cambiar la percepción del inversionista tanto nacional como extranjero. Recordará los asesinatos de (Luis Donald) Colosio, de Francisco Ruiz Massieu, el levantamiento armado en Chiapas, eso generó un ambiente de incertidumbre y una percepción de mayor riesgo del país hacia los inversionistas. Con estos eventos, el manejador de fondos percibía que era muy

arriesgado venir a meter su dinero a México y adicionalmente hubo el incentivo que las tasas de interés afuera estaban más altas pagaban buenos rendimientos y el dinero dejó de venir”.

Hay que mencionar la manera tan dramática como cayeron las reservas internacionales con el asesinato de Luis Donald Colosio “el candidato del PRI a la presidencia de la República no era cualquier gente, representaba toda una política económica, toda una concepción de como se iban a manejar las cosas, además de que hacía muchos años de que no se producían en el país eventos de esta naturaleza, por eso la gente se asustó, la noticia le dio la vuelta al mundo. Otro incidente, los inversionistas ven las escenas de Chiapas y creen que México estaba en guerra, pero no, sólo una región bien localizada tenía problemas.”

La problemática de Chiapas se magnificó mucho a nivel internacional y desde el primer trimestre de 1994, las reservas cayeron paulatinamente; después se dio el cambio de administración y como es natural cada seis años “se suscitó toda una especulación, los inversionistas antes de pensar en el bienestar del país protegen sus intereses; entonces empieza a surgir el rumor de la devaluación y se extiende hasta que se hace efectiva.”.

Lo más grave, dijo el Coordinador de Asesores de Hacienda, es que teníamos mucha deuda de corto plazo (los llamados Tesobonos), “nunca pensé que las tasas internas se fueran a disparar a niveles del 100 por ciento, ni que las internacionales aumentaran. Todavía los primeros días de diciembre pensábamos que el déficit sería transitorio, ya que una vez que las empresas hubieran hecho todos sus ajustes, el saldo negativo se revertiría, eso era lo que se suponía que

iba a pasar, se iba a revertir, y se iban a generar los recursos para pagar todo lo que se habían endeudado. Pero nunca llegó ese momento”.

Sinceramente, “nunca pensamos, o al menos yo, que sucedería una devaluación de esta magnitud. El capital fluía y de repente desaparecieron los mercados de México por esta serie de cuestiones que no se pudieron controlar. Además como estábamos en un régimen de tipo de cambio fijo y si usted cree que va a haber una devaluación, aunque no sea realidad, la devaluación se hace realidad porque usted con su “demandita” de dólares contribuye a que se presente. Entonces si los agentes económicos creen que va a haber una devaluación y tienen una actitud de ataque contra el peso, inconscientemente hacen efectiva la devaluación”

Con más de 10 años de laborar en la Secretaría de Hacienda, el economista reconoció que todas las previsiones realizadas durante diciembre y aún cuando se desencadenó la devaluación se vieron rebasadas; aceptó que “nadie tenía conciencia de la magnitud de la crisis que se avecinaba”. Por ello, al principio, durante los primeros días de enero y pensando que la crisis sería de corto plazo, se instrumentó un programa de emergencia económica, el cual fue ineficaz ya que tres meses después se anunció un nuevo plan para enfrentar la crisis económica.

La verdad, apuntó el funcionario, las medidas implementadas en un principio no fueron las adecuadas para hacer frente a la magnitud de los problemas que se habían generado, “por eso fue que una vez instrumentado el programa, los mercados financieros no se estabilizaron; en febrero la Bolsa tocó su punto más bajo, las tasas de interés andaban por arriba del 100 por ciento. Era

un caos total en el sistema financiero, los inversionistas percibían que México no podía pagar todos sus compromisos y seguían retirando su dinero, no había una credibilidad en el país”.

LA CRISIS ECONOMICA “TUVO SUS ORIGENES EN DIVERSOS Y COMPLEJOS FACTORES”.

En su primer Informe de Gobierno, el Presidente Ernesto Zedillo argumentó que la crisis que México afrontó a partir de los últimos días de diciembre de 1994 tuvo sus orígenes en diversos y complejos factores. “La crisis se fue gestando a lo largo de mucho tiempo y que ninguna causa por sí sola explica su naturaleza y magnitud”. La sobrevaluación del tipo de cambio real y el aumento en las tasas de interés internacionales influyeron para que la crisis estallara con una fuerza inédita e impredecible.

Sin embargo, también influyeron otros factores, como por ejemplo, el financiamiento del fuerte déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos mediante entradas de capital sumamente volátiles; un excesivo crecimiento de la deuda de corto plazo denominada en moneda extranjera, y el mantenimiento de una severa rigidez en la política cambiaria, incluso ante la drástica alteración en las condiciones internacionales y ante los acontecimientos de violencia e incertidumbre de 1994”.

Mientras que en un primer momento el Gobierno Federal atribuyó la crisis y pérdida de confianza de los inversionistas a los eventos políticos y la guerrilla en Chiapas, ya en su Informe de Gobierno presentado a la nación en el Congreso de la Unión, el primer mandatario precisó que “entre las causas fundamentales de la crisis financiera, la de mayor peso fue la disminución del ahorro interno y el

incremento del consumo que registró la economía por más de una década". El aumento en el gasto se manifestó en un creciente déficit en la cuenta corriente que se financió con capital externo, principalmente de corto plazo.

Asimismo, el desequilibrio en la balanza de pagos del país no fue provocado por un desequilibrio en las finanzas públicas. Durante los últimos años, las finanzas públicas no registraron un resultado deficitario. En virtud de la magnitud del desequilibrio acumulado, el déficit de la cuenta corriente (casi 30 mil millones de dólares) ya no pudo ser financiado mediante recursos externos. Además el problema se agudizó por el aumento en las tasas de interés en los mercados internacionales, que provocó un cambio en los flujos de inversión mundiales hacia las economías industrializadas y a otros mercados emergentes que ofrecían una mejor relación riesgo-rendimiento.

En el documento, el cual dedicó cerca de 80 cuartillas al aspecto económico, el Jefe del Ejecutivo explicó que ante la menor captación de recursos externos, surgió la percepción de inversionistas nacionales y extranjeros de que había aumentado el riesgo cambiario del país. "Para retener las divisas, el Gobierno decidió emitir una creciente deuda pública de Tesobonos con rendimientos en dólares y a plazos muy cortos. Desafortunadamente, la presencia de nuevos acontecimientos políticos adversos en los últimos meses de 1994 generó una creciente especulación contra la moneda nacional. La fuga de capitales, en un contexto de agotamiento virtual de las reservas internacionales, desembocó a finales de diciembre en la devaluación del peso".

A su vez, el Banco de México, al frente de Miguel Mancera Aguayo (con más de 30 años al servicio del Instituto) expuso en su Informe Anual 1994

(publicado a mediados de 1995) sus argumentos sobre los motivos que originaron la abrupta devaluación. A diferencia del Informe de Gobierno de Ernesto Zedillo, el cual atribuyó la crisis a "diversos y complejos factores", el Banco Central afirmó que los acontecimientos políticos fueron los que minaron la confianza de los agentes económicos y desencadenaron la debacle económica.

Según Banxico desde principios de año "ocurrieron acontecimientos de orden político y delictivo que impactaron fuerte y negativamente a los mercados. El secuestro de empresarios prominentes, así como el giro que tomaron las negociaciones y actitudes relacionadas con el conflicto de Chiapas causaron gran inquietud".

Ello determinó que el tipo de cambio alcanzara niveles cercanos al techo de la banda y que las tasas de interés sufrieran presiones alcistas, adicionales a las prodecentes del exterior. Los ajustes en el tipo de cambio y en las tasas de interés permitieron equilibrar el mercado de divisas, "hasta que sobrevino un acontecimiento deplorable y de gran impacto histórico". La reanudada hostilidad del EZLN a principios de diciembre desencadenó mayor nerviosismo, que se hizo particularmente agudo con los anuncios hechos por ese grupo el día 19.

Este factor, subrayó el Banco Central, aunado a la renovada volatilidad en los mercados financieros internacionales y a la percepción de algunos inversionistas sobre la dificultad de que en ese contexto se pudiese financiar el déficit de la cuenta corriente previsto para 1995, provocaron un ataque especulativo de gran escala en contra de la moneda nacional. "De no haber ocurrido una y otra vez los acontecimientos referidos, que continuaban minando la confianza, posiblemente el esquema cambiario podría haberse sostenido o, en su

caso, modificado para darle mayor flexibilidad sin que ello tuviera repercusiones traumáticas”.

3.2. Error de cálculo, exceso de confianza y soberbia de Serra causo la devaluación.

Técnicamente la devaluación empezó por un error de cálculo y por exceso de confianza y soberbia de Jaime Serra Puche quien desde la llegada a la Secretaría de Hacienda se negó a continuar las recetas exitosas de su antecesor Pedro Aspe en materia de comunicación con los inversionistas extranjeros y empresarios mexicanos. Aunado a ello, el equipo que manejó el área de Comunicación Social, entró con un objetivo específico: “ir directo a la Presidencia de la República, ya todos estaban listos. El error más grave fue iniciar el sexenio pensando seis años después (elecciones del año 2000)”, así lo recuerda Armando Segura, quien en diciembre de 1994 ocupó el cargo de coordinador de información de la SHCP.

Con cierto aire de coraje y de vergüenza, Armando Segura reconoció que el secretario de Hacienda y su equipo más cercano se llenaron de soberbia, “se sintieron que ya la tenían ganada, antes de empezar,” honestamente los desequilibrios que se dieron a nivel interno, en materia de intereses personales junto con un problema económico estructural, fueron algunas de las causas que desataron la peor crisis económica que ha vivido el país.

Del día uno al 28 de diciembre de ese fatídico año de 1994, la supuesta comunicación con los medios de información y los inversionistas la realizaron dos áreas: la Oficialía Mayor y el grupo de asesores y la Dirección General de

Comunicación Social. Lo que menos hubo entre esas dos oficinas fue coordinación, los golpes bajos abundaron y se antepusieron los intereses personales de cada grupo en busca de un puesto cercano a su "gallo", Serra Puche era considerado como el candidato más fuerte del gabinete de Ernesto Zedillo para ocupar la Presidencia de la República en el año 2000.

En opinión de Armando Segura, todos, y en especial el equipo de Antonio Arguelles "se llenaron de soberbia, se sintieron que ya la tenían ganada antes de empezar, además de las luchas intestinas y la ambición personal de cada uno de ellos. Destaca la influencia que pudieron haber tenido las personas de Arguelles en Serra desde el momento en que es nombrado secretario de Hacienda y desde ese día efectuar un proyecto para lanzarlo a la Presidencia de la República".

La Oficialía Mayor, al frente de Antonio Arguelles (muy estimado por Serra Puche, Oficial Mayor en Secofi, y participó en la campaña presidencial del candidato del PRI asesinado Luis Donaldo Colosio), y el grupo de asesores conformaron un comité especial de campaña para la candidatura presidencial del titular de Hacienda. Antonio Arguelles quiso asumir desde su puesto, "el papel de propagandista de Serra Puche".

A su vez, Joaquín Gasca Neri titular de la Dirección General de Comunicación Social de la SHCP buscaba también, aunque no de una manera tan abierta, -debo confesarlo- preparar el terreno para el año 2000, de ahí que pretendiera convertir esta área en una Coordinación General similar a la oficina de la Presidencia de la República, "se tenía pensado tener un coordinador general, un coordinador de área y varios directores generales, dentro de los cuales esta proyectado yo en el ámbito de información".

Lo confieso, dijo Armando Segura, "ya teníamos un esquema bastante ambicioso, con un número impresionante de puestos para todos. La de Antonio Arguelles y la de Gasca Neri eran dos visiones aparentemente distintas, pero que se encontraban en términos de intereses".

Pese a la guerrilla en Chiapas, y a los asesinatos de personajes trascendentales en la vida política del país, en el ámbito económico había otra visión sobre México "no el México que ahora estamos viviendo. Se tenía la visión de que ya estábamos dentro del primer mundo, se suponía que íbamos a recoger las ganancias del esfuerzo del sexenio pasado, de la modernización, de la desregulación, de la apertura comercial. Y realmente esto no fue así. Ahora vemos que ni el mismo Presidente estaba preparado para esto".

Al hablar sobre la instrumentación de la devaluación, el funcionario público entrevistado manifestó con coraje que ésta fue mal hecha y que Serra Puche "tuvo mucha responsabilidad en su instrumentación" Recuerdo que:

"En la madrugada del 20 de diciembre, Serra informa a los empresarios que se iba a ampliar la banda de flotación, -técnicamente era una devaluación- y los deja solos, confiado en que iban a aguantar la noticia, se iba a instrumentar la medida y no pasaría nada. Pero no fue así, los empresarios empezaron a hablar por teléfono y girar órdenes de retirar su dinero. La experiencia nos dice que el secretario Pedro Aspe hacía lo contrario, encerraba a los empresarios (si fuera el caso) y hasta que aplicaba tal o cual medida los dejaba salir, Serra los dejó salir antes y los movimientos se dieron antes. Desde nuestro punto de vista, técnicamente la devaluación empezó por un error de cálculo y por excesiva

confianza de Serra". De esta forma el desequilibrio empezó internamente, y luego se corrió hacia afuera.

Cuando quiso Serra Puche reunirse con los inversionistas extranjeros en Nueva York (centro financiero del mundo) e informarles de la medida y tranquilizarlos, ya era demasiado tarde, los manejadores de fondos habían perdido la confianza. "Los extranjeros le reclamaron a Serra Puche lo que había dicho una semana antes a medios de Estados Unidos de que no se iba a devaluar el peso. No hubo seriedad en sus afirmaciones, los inversionistas se sintieron engañados".

Además, el secretario de Hacienda adoptó una postura de soberbia al decir a su equipo de trabajo que "primero hacemos los asuntos internos y luego los voy a explicar allá. Se tienen que acostumbrar a que las cosas no van a hacer iguales que cuando estaba Aspe", es decir, no siguió la receta de su antecesor. Si hubiera seguido la política de Aspe Armella, esta devaluación habría sido hasta cierto punto coyuntural.

Debo confesar también que: "después del 20 de diciembre hubo una total desatención a los medios de comunicación, realmente el único parapeto que hubo en ese momento en comunicación social de la Secretaría de Hacienda fui yo. Columnistas, corresponsales extranjeros querían información de primera mano de lo que estaba pasando, yo me comunicaba con mis jefes quienes se limitaban a decirme: dígalos que no hay".

"Nos rebasaron las circunstancias. Nuestra negativa a dar información (la cual no había) era una manera de ya no absorber más golpes y ni siquiera tomamos una precaución de ataque. No había línea. Hubo un descontrol total,

Serra Puche ya no supo o no quiso explicar lo que estaba sucediendo en el país. Sus días estaban contados”.

Armando Segura relató una anécdota muy diferente a la que apareció en el periódico Reforma del 20 de diciembre de 1995, en la que se cuenta *grosso modo* que el 20 de noviembre de 1994, el Presidente Carlos Salinas de Gortari convocó a una reunión en su casa de Tlalpan a todos los integrantes de su gabinete, los cuales acordaron que no era conveniente devaluar la moneda nacional.

Nuestra versión es completamente distinta, dijo Armando Segura: “En esa reunión nada más estuvieron tres personas: Carlos Salinas, Pedro Aspe y Jaime Serra, éste último ya como representante del mandatario electo Ernesto Zedillo, hizo la recomendación de que era necesario instrumentar una devaluación, expuso los motivos y, al parecer Salinas de Gortari estuvo de acuerdo ya que incluso dijo a Serra que Aspe instrumentaría la medida y él (Serra) la continuaría una vez que asumiera la Secretaría. Serra salió de la biblioteca donde estaban reunidos y comunicó vía telefónica a Zedillo que su petición había sido aceptada”.

Pero de un momento a otro le cambiaron la jugada, continuó: “Serra regresa a la biblioteca y Salinas le había cambiado su posición, que siempre no habría devaluación. Salinas argumentó a Serra que: si devalúo renuncia Aspe y yo no puedo permitir que renuncie, porque él la tendría que instrumentar”.

Otras versiones indican que Salinas de Gortari se negó a devaluar porque su imagen como candidato a dirigir la Organización Mundial de Comercio (OMC) se vería afectada y que lo conveniente hubiera sido que inmediatamente que entrara Zedillo al poder anunciara una devaluación acompañada de un programa económico adecuado.

Al respecto, Armando Segura reveló que “aparentemente Salinas estaba negociando que Aspe estuviera todavía un año en el gabinete como secretario de Hacienda, y que Serra se fuera a Comunicaciones y Transportes, petición que Zedillo no aceptó; de ahí viene la desavenencia de Aspe de decir: ahí les dejo los pendientes, una famosa carpeta con recados que ni el mismo Serra tomó en cuenta”.

La reflexión final de Armando Segura fue: “se perdió toda comunicación, la devaluación se instrumentó mal. Serra se ocultó siempre, no hubo comunicación con nadie. Desde el 21 de diciembre nosotros ya estábamos conscientes de que eso iba a tronar. A mí me notificaron mi despido el 28 de diciembre; por la noche tuve la oportunidad de ver a Serra cuando se despidió de nosotros. Yo lo vi muy completo, o era muy cinico o tenía mucho control. Aceptamos que ya era insostenible tener a Serra en la Secretaría por el desprestigio que él mismo se había creado y generado también al país, Él tuvo mucha responsabilidad en la instrumentación de la devaluación”.

3.3 La devaluación se pudo haber evitado: Luis E. Mercado

Para el Director General del periódico El Economista, Luis Enrique Mercado, la devaluación del 20 de diciembre de 1994 fue causada principalmente por tres factores: 1) la desconfianza de los inversionistas; 2) la indefinición del Gobierno de Ernesto Zedillo sobre su política económica y 3) la cerrazón que mostró en esos días el secretario de Hacienda, Jaime Serra Puche.

Lo he dicho y lo sigo diciendo: “la devaluación pudo haberse evitado, el diagnóstico que hizo el Presidente Zedillo fue equivocado. Ellos dijeron: el peso

está sobrevaluado y el déficit de la cuenta corriente es enorme ¡Esa no era la enfermedad! La enfermedad era la desconfianza, y al cambiar el diagnóstico cambia la medicina. En un momento en donde la enfermedad era la desconfianza, toman una medicina que era la devaluación que solamente lo que hace es alentar la desconfianza, esa es una de las razones de la profundidad de la crisis”.

Al hablar sobre la “cerrazón” de Serra Puche al frente de la SHCP, Luis Enrique Mercado opinó que “Jaime Serra es un hombre que llegó a la Secretaría se encerró y no dio la cara. Una de las habilidades que tenía el secretario Pedro Aspe Armella (su antecesor), es que operaba mucho en los mercados, es decir, llamaba a los integrantes importantes de los mercados, les explicaba lo que estaba haciendo, o como se debían hacer las cosas, siempre estaba surtiendo de información permanente a los inversionistas, con objeto de que los mercados no sobreactuaran a determinada circunstancia. En cambio, Serra Puche llegó, se encerró y dijo “que se acostumbren a que las cosas no son iguales que cuando estaba Aspe”.

Otra cosa, “hay formas inteligentes de hacer una devaluación y hay formas equivocadas. Cuando asesinaron a Luis Donald Colosio, la administración de Salinas devaluó el peso en 14 por ciento y funcionó. Pero viene Serra y todavía pregunta a los empresarios qué opinarían si se devaluara la moneda ¡Ese tipo de preguntas jamás se deben realizar! Fue una devaluación anunciada, de golpe, de esas dimensiones, pues obviamente no aguantó el país”.

Entonces, el panorama a principios de diciembre de 1994 era por un lado, una indefinición en la política económica del Presidente entrante aunado a un secretario de Hacienda que evitaba dar la cara a los mercados, en un momento en

donde había desconfianza por el futuro económico del país en el corto y mediano plazo.

Acerca del argumento que dieron las autoridades hacendarias de que el elevado déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, fue uno de los factores que ocasionó la debacle económica, el Director de El Economista, que junto con El Financiero, eran los únicos diarios especializados en economía y finanzas, manifestó enojado “¡Por favor! El más inepto de los economistas sabe que las monedas no se mueven en función de los movimientos de capital y el déficit en la cuenta corriente refleja movimientos de mercancías no de movimientos de capital”

Entrevistado en las oficinas del diario, ubicado en avenida Coyoacán, en la colonia Del Valle, el directivo dijo que otros de los errores que cometieron las autoridades de Hacienda y el Banco de México fue argumentar que el conflicto en Chiapas fue el causante de la crisis económica que empezó en esa amarga Navidad: “algunas personas, entre ellas yo, decíamos, que si el problema era Chiapas, entonces por qué mueven el tipo de cambio, que ganan con mover el tipo de cambio si no solucionan el problema chiapaneco”.

Moviéndose en su sillón giratorio, de un lado para otro, el periodista recordó el ambiente un día después de que se declaró en libre flotación al tipo de cambio: “¡Era el caos, ya fue el desmadre total! Porque la devaluación no solamente fue un error sino que estuvo mal hecha”.

Explicó que cuando un gobierno decide llevar a cabo una devaluación de su moneda, esta forma parte de un programa económico completo, y lo que sucedió

aquí en México, "es que esta devaluación se presentó sin programa económico, el gobierno no sabía lo que estaba pasando".

"Era un caos, nadie sabía nada. El programa económico que presentó el Presidente Zedillo el tres de enero, nació muerto, no funcionó, porque estaban mal las variables. Estimar un tipo de cambio en 4.24 pesos por dólar para fin de año, cuando ya estaba por arriba de ese precio, es un error. Nos fuimos sin programa económico, toda la última quincena de enero, todo febrero hasta el nueve de marzo de 1995, cuando presentan otro ¡Antes no nos pasó más!".

El periodista, uno de los fundadores del periodismo financiero en México, subrayó que todo mundo sabía lo importante que era para México sostener la paridad cambiaria, por tanto era vital cuidar esa variable macroeconómica, porque representaba la confianza, "al golpear al tipo de cambio, se golpea la confianza. Lo que ningún gobierno hace es intencionalmente golpear la confianza, eso no se hace, los costos son terribles".

En su opinión, "la devaluación de finales de 1994, es la peor en toda la historia de México, sin duda la peor crisis. Probablemente encontremos crisis parecidas en costo, durante la época de la revolución, o después de la gran depresión, pero no sé si los costos sociales fueron tan altos como los de ésta última: las familias endeudadas, empresas en bancarota".

La crisis económica que se inició durante el último mes de 1994 nos dejó tres lecciones importantes: "1) la economía de un país se puede destruir en unas cuantas horas, por una mala decisión; 2) una de las responsabilidades fundamentales del gobierno es cuidar la confianza y cuando no se tiene confianza, no hay forma de hacer nada; y 3) el país continúa atrasado en las reformas que

debía haber hecho, las hizo a destiempo y hoy nos está costando a todos”, agregó el periodista Luis Enrique Mercado.

3.4 Salinas y Zedillo responsables de la devaluación

“Durante los primeros días de diciembre existían temores de que algo podía suceder. Pero nunca, por lo menos en mi caso, nunca imaginé que el problema fuera de la dimensión que se presentó. En cuestión de tres semanas, el país se quedó virtualmente sin reservas”.

Así lo recuerda, el Director del área de Negocios del periódico Reforma, Enrique Quintana quien señaló que la debacle económica que se presentó a partir del último mes de 1994 fue responsabilidad de las dos administraciones, la saliente de Carlos Salinas de Gortari y la entrante de Ernesto Zedillo. Nunca hubo coordinación entre el gabinete de los dos para realizar un diagnóstico adecuado de la situación económica del país y tomar las medidas con oportunidad, además de las diferencias personales entre Pedro Aspe Armella y Jaime Serra Puche, esto provocó que “la devaluación fuera hecha en el peor momento y de la peor forma”.

Enrique Quintana, economista ampliamente reconocido en el medio periodístico financiero, comenta en entrevista realizada en sus oficinas que la responsabilidad es de las dos administraciones. De la saliente porque no hubo por parte del grupo de Salinas de Gortari, particularmente por parte de Pedro Aspe, el intento de presentar con plena claridad el nivel de riesgo que existía entonces en las finanzas públicas. Pedro Aspe cuenta que dejó una carpeta con los puntos más delicados de la situación del país a fin de que el secretario entrante tuviera toda la información actualizada.

Esto fue absolutamente insuficiente, "no era así como iba a lograrse una coordinación adecuada, debió haber una comunicación muy estrecha entre los dos equipos, particularmente si ya existía la determinación de que algunos miembros del gabinete de Salinas formarían parte del equipo de Zedillo. De modo informal era imprescindible una coordinación, la cual desgraciadamente no hubo".

En el caso del nuevo Jefe del Ejecutivo, Ernesto Zedillo, "hubo una negligencia verdaderamente asombrosa, al dejar pasar durante prácticamente tres semanas, hasta que reventó la situación económica. En tanto, Serra Puche (en ese lapso) se negó a recibir al sector empresarial hasta el día 16 de diciembre, un fin de semana antes de aquel martes terrible (21 de diciembre), supuestamente porque estaba muy ocupado en las tareas de la presentación del Presupuesto de Ingresos y Egresos".

Enrique Quintana está convencido de que no hubo la atención adecuada al problema por parte del gobierno de Carlos Salinas de Gortari, "no hubo la comunicación requerida para dar una idea de las dimensiones que tenía el tamaño de los riesgos y esto se convirtió después del 19 de diciembre, "en una incompetencia verdaderamente desastrosa".

¿Cómo era el ambiente que imperaba esos días en el sector financiero, cuál era el ánimo de los inversionistas, cómo se interpretaba las acciones del gobierno?

"Recuerdo con exactitud la forma en que manejó la autoridad la noticia de la devaluación en los medios de información. En la madrugada del 20 de diciembre Jaime Serra impuso al grupo de funcionarios del sector público y privado la estrategia de dar a conocer la medida a través de una entrevista radial, a esto se

oponían principalmente los empresarios, quienes recomendaban informar a los mercados financieros por la vía de las llamadas telefónicas, proponían una teleconferencia dirigida a los personajes claves, para que tuvieran información de primera mano y una explicación técnicamente más completa". A tal propuesta, Serra Puche se negó y les comunicó que sería el Presidente Zedillo quien se referiría al asunto el martes 21 durante un evento en Los Pinos.

Fue así como, antes de las seis de la mañana de ese trágico 20 de diciembre de 1994, el secretario de Hacienda llamó a la redacción de Radio Red para solicitar un espacio dentro del noticiario Monitor conducido por el periodista José Gutiérrez Vivó para explicar tal medida. En la entrevista Serra Puche fue muy insistente ante el auditorio de que no se trataba de una devaluación, sino de una ampliación de la banda de fluctuación del peso, cosa que la gente no entendió. Después, gradualmente quedó claro en "español" que la ampliación de la banda de fluctuación era una devaluación del peso del 15 por ciento, recordó Enrique Quintana.

Asimismo no hubo comunicación con los funcionarios del **Departamento del Tesoro de Estados Unidos**, cuyo apoyo hubiese sido vital para, en caso de que se necesitara, se pudiera concentrar ese mismo día una línea de crédito que respaldara al peso. No hubo nada. Lyod Bentsen, secretario del Tesoro norteamericano se enteró a través de la televisión de que había una devaluación en México. Ese martes, más que enojo, hubo desconcierto por parte de los inversionistas, ya que no sabían con exactitud que estaba pasando. Fue hasta el siguiente día, el miércoles, cuando se presentó una salida masiva de divisas:

“Ese día destrozaron al país, salieron cerca de 4 mil millones de dólares, además se emitieron y vendieron las autoridades Tesobonos, por otros 2 mil 500 millones de dólares. El miércoles fue un desastre en los mercados financieros, ha sido el peor día en la historia del país en cuanto a compras de pánico. La Bolsa Mexicana de Valores llegó a experimentar a las 11:30 horas un *crack bursátil* con una caída de más del 11 por ciento.

Era el caos en mercado accionario, los inversionistas percibieron claramente que la devaluación del 15 por ciento sería insostenible, así que aprovecharon para hacer el negocio de su vida: comprar dólares de a cuatro pesos, para luego venderlos a cinco pesos, obtener una ganancia de 25 por ciento en un día; si esto lo llevamos a tasas mensuales o anualizadas, es verdaderamente de locura, de varios millones por ciento, una absoluta especulación”.

En opinión del Director de Negocios de Reforma, “fue una absoluta irresponsabilidad” de la administración de Zedillo, particularmente de Serra Puche de aplicar una devaluación inicial del 15 por ciento y un día después, ante la caótica situación, liberar la paridad cambiaria, con esto “en dos días hizo multimillonarios a un grupo pequeño de especuladores, que yo no los culpo ni los condeno, porque lo único que hicieron fue proteger el poder adquisitivo de sus recursos”.

Al subrayar que una devaluación no es del todo nociva, siempre y cuando se instrumente de manera correcta, Enrique Quintana comentó que a diferencia de otros países que generalmente cuando aplican una depreciación ésta va

acompañada de un programa económico integral, en México, se devaluó la moneda sin el aval de una política económica.

En este sentido consideró que hubiera sido adecuado en esos días "diseñar un programa de emergencia suscrito por el Presidente electo y anunciarlo desde el primer día de su mandato, no importa que hubiera roto las ortodoxias y las reglas, ya que la situación de incertidumbre que existía así lo exigía, y desde el primero de diciembre dejar al tipo de cambio a la libre flotación de la oferta y la demanda. Estas medidas hubiesen tenido un efecto menos traumático".

Versiones no oficiales señalan que desde principios de 1994 el Presidente Carlos Salinas de Gortari recibió en varias ocasiones la recomendación de devaluar, pero se negó rotundamente ya que su interés era cuidar su imagen debido a que formaba parte de los posibles aspirantes a dirigir la Organización Mundial de Comercio (OMC). Salinas de Gortari sentía que tenía bastantes posibilidades por el respaldo de Estados Unidos.

Según el Director de Negocios de Reforma, una medida mucho más prudente en 1994 hubiera sido probablemente ajustar con mayor rapidez. "Hay que recordar que el 25 de marzo, dos días después del asesinato de Colosio hubo una devaluación del 10 por ciento, medida que implicó solamente que el tipo de cambio se moviera al techo de la banda. Si esa estrategia se hubiera configurado en otro conjunto de ajustes paulatinos, tengo la impresión de que se hubieran aliviado fuertemente las presiones cambiarias y se hubiera llegado al primero de diciembre con más inflación, con un tipo de cambio ajustado tal vez a 4.50 pesos o una cosa parecida, sin ningún temor de una catástrofe de una explosión de desconfianza como ocurrió", concluyó.

3.5 Aunque era necesaria una devaluación, ésta fue mal llevada.

Las condiciones que prevalecían a finales de noviembre y principios de diciembre ameritaban una ligera devaluación del peso ya que se encontraba bastante sobrevaluado frente al dólar estadounidense. En el sector financiero ya se hablaba de que el peso necesitaba un ajuste; pero la percepción era que se tenían los recursos para salir del problema, ya que el país contaba con líneas de crédito importantes en apoyo al peso por alrededor de 18 mil millones de dólares que se contrataron con la *Reserva Federal*, el Banco Central de Canadá y el *Departamento del Tesoro de Estados Unidos* cuando asesinaron a Colosio; hubiera sido conveniente que se utilizaran en ese momento, recordó Ricardo Hoffner operador del Piso de Remates que trabajaba en ese año para la Casa de Bolsa Bursamex.

En entrevista, manifestó que en su opinión y con los elementos antes descritos "no se hubiera llegado a la devaluación, fue un error grave. Es cierto, estábamos metidos en problemas, principalmente en vencimientos de deuda de corto plazo; pero aún así algunos capitales continuaban en el país. Todavía recuerdo que la inversión extranjera estaba parada, no se salía, yo manejaba unas Sociedades de Inversión, estábamos al 80 por ciento invertidos".

Continuó: "si hubiéramos manejado con mayor flexibilidad el tipo de cambio hacia la materia de comunicación con los extranjeros, las cosas hubieran sido distintas. Eso fue lo principal que faltó, una comunicación con los agentes económicos extranjeros, si se les hubiera pedido el apoyo, si se hubieran dado explicaciones; si hubiéramos... si hubiéramos. En fin todo el mundo quería tapar el

sol con un dedo, si se hubiera reconocido el problema, tal y como lo era, no hubiéramos llegado a una devaluación tan brusca”.

Para el corredor de bolsa, los últimos 10 días de 1994 fueron caóticos “se perdió completamente la comunicación. Vivimos en un país en donde se desvía la información, el Gobierno sigue manejando lo que es su imagen, tratando de tapar el sol con un dedo. En la Bolsa Mexicana de Valores todavía se le tiene miedo a la información, se le tiene miedo a la palabra especulación, a mi modo de ver como operador bursátil la especulación es lo que le da liquidez al mercado y es un elemento que hay que saber manejar. Sin embargo, ese es el gran defecto que tenemos, por eso vivimos en un mercado subdesarrollado dependiente de lo que digan los extranjeros”.

Si la información saliera tal como es, maduraría el mercado, pero no lo dejan madurar, le tienen miedo todavía hay mucha información privilegiada, las noticias de las empresas mexicanas, sus estados financieros primero se difunden en el extranjero. Nuestro centro de valores es dependiente de los gringos, lo que digan allá se pasa aquí, además sólo 20 empresas, entre ellas Telmex son las que mueven al Índice de Precios y Cotizaciones.

Los inversionistas norteamericanos, “estaban locos, no querían saber nada del mercado mexicano, estaban totalmente enojados de como los habían engañado y la falta de respuesta por parte del gobierno. Algo que también afectó mucho al mercado fueron los Criterios de Política Económica, los cuales se tardaron en salir. No había respuestas a las inquietudes de los inversionistas, todo mundo decía: en dónde estamos, en qué país estamos, hay o no hay gobierno, quien manda”, subrayó el corredor de bolsa.

Al parecer de Ricardo Hoffner, "no hubiéramos llegado a una devaluación tan brusca, porque había la confianza. El mercado estaba en un compás de espera, estaba nada más a la expectativa del cambio de poderes, se hacía mucha especulación sobre el gabinete económico. Pero el error fue ese rompimiento de la comunicación con los inversionistas, esa fue una de las causas, pero las autoridades aún se niegan a reconocerlo"

La crisis económica que se desató a finales de diciembre de 1994, "no fue originada ni por Chiapas, ni por el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, sino que fue de confianza totalmente." En cuanto al déficit, todo el mundo sabía que representaba ocho por ciento del PIB, a pesar de ser una cifra negativa había la seguridad de que se podía manejar el problema y que se podía vivir con esas cifras negativas. Empero, se desató la crisis, se perdió la confianza de un día para otro. Yo creo que las autoridades no midieron la magnitud de lo que iba a pasar, se les fue de la mano", agregó.

3.6 Hechos políticos, principales factores que provocaron la crisis: GFB

Contrario a la interpretación oficial, para el Grupo Financiero Bancomer (GFB), el elemento clave en el desarrollo de la crisis fue el cambio de las expectativas de los inversionistas, fincado en la percepción de un creciente descontrol político. El origen de una devaluación es siempre pérdida de confianza; dado que en 1994 no se registró ningún elemento económico que pusiera en duda la viabilidad del modelo seguido, en nuestra opinión -repetida insistentemente- "fueron los hechos políticos los principales factores que la deterioraron. Para restituirla, es imprescindible el restablecimiento de la estabilidad política y la

reafirmación de la reforma liberalizadora”, dijo la institución comandada por el empresario regiomontano Eugenio Garza Laguerá.

En su Informe Económico correspondiente al mes de enero de 1995, (documento que se distribuye a un grupo determinado de inversionistas, llámese empresas o personas físicas con un gran capital depositado en la institución, así como a manejadores de fondos de Estados Unidos) el Grupo Financiero redactó un detallado análisis sobre las causas que originaron la abrupta devaluación de diciembre de 1994 y que marcó el inicio de una severa crisis nunca antes vivida por México.

Al atribuir al “descontrol político” como el culpable de que se haya producido una fuga masiva de capitales, el GFB mencionó que no bastó que el Presidente electo corroborara su intención de mantener la dirección y el contenido específico de la política económica; la incertidumbre siguió dominando el medio. “Ahora ya sabemos que incluso la reiteración de los propósitos de estabilización, incorporados en los flamantes planes económicos del nuevo régimen, resultó insuficiente”.

Bancomer recordó que la tenencia de divisas se redujo con rapidez en unas cuantas semanas, obligando a las autoridades a abandonar la estrategia cambiaria ofrecida, al ampliar el límite superior de la banda de intervención del Banco de México en un 15 por ciento. Este movimiento inesperado causó exactamente el efecto opuesto buscado. En lugar de calmar las inquietudes, provocó una crisis generalizada de confianza

Para los participantes en el mercado, “fue evidente que el Gobierno no tenía recursos para garantizar el nuevo tope de la paridad. En cuestión de horas, se

tuvo que adoptar una flotación libre del peso, cuando las reservas habían descendido a 6 mil 500 millones de dólares.

Una crisis cambiaria es, siempre, un problema de desconfianza. El modelo estándar, dice una autoridad en la materia, presenta más o menos los siguientes elementos: un país tiene un tipo de cambio fijo (o semi-fijo), que apoya a través de la intervención directa del banco central en el mercado; a tal paridad por alguna razón, las reservas oficiales de divisas descienden gradualmente; entonces, en algún punto del tiempo, generalmente mucho antes de lo anticipado según el ritmo de agotamiento previo de las reservas, ocurre un ataque especulativo masivo, que obliga a las autoridades a abandonar el esquema original.

En el caso mexicano actual, parece incuestionable que la incertidumbre ha jugado un papel preponderante. A nuestro Juicio, "los factores políticos han tenido un peso definitivo en la creación de dicha condición", (reitera en repetidas ocasiones a lo largo de su Informe el GFB). La incertidumbre puede originarse en el ámbito económico o en el espacio político, y puede referirse a asuntos de carácter temporal (coyuntural) o a cuestiones más trascendentes (estructurales).

En lo que toca a la economía, dice Bancomer, el régimen de Carlos Salinas de Gortari se abocó casi desde su inicio a recuperar la confianza de los participantes en los mercados, enfatizando la importancia de la estabilidad y acelerando una amplia y profunda reforma institucional. En lo que toca a la política, el sexenio arrancó con varias acciones drásticas -incluso espectaculares-, que establecieron pronto una percepción muy clara y favorable del "estilo personal de gobernar", para usar la frase famosa de Daniel Cosío Villegas. Más adelante, el régimen llevó a cabo cambios profundos, la reforma electoral, que han

alterado de manera “permanente” los mecanismos empleados para renovar los poderes, subrayó el GFB.

La importancia de los eventos políticos en la conformación del clima de confianza, quedó de manifiesto al final de 1993, en ocasión del debate sobre el Tratado de Libre Comercio (TLC) en el Congreso norteamericano. De hecho la incertidumbre relacionada con la aprobación del TLC fue una de las causas que indujo a las autoridades mexicanas a adoptar en 1993 una política económica restrictiva, que propició la recesión conocida. Sorteada la dificultad, se reanudó acrecentando el flujo de recursos externos, hasta que otros impactos políticos volvieron a poner en duda el horizonte de planeación generalmente aceptado.

Nos referimos, dijo Bancomer “a los crímenes cometidos contra Luis Donaldo Colosio y José Francisco Ruíz Massieu. Estos eventos desafortunados pusieron en entredicho incluso la viabilidad del sistema como un todo. El mercado titubeó primero, y el flujo de fondos se secó después. Luego la crisis se autoconfirmó cuando los tenedores de valores en pesos se apresuraron a transformarlos en dólares”. En retrospectiva, “es obvio que subestimamos la importancia de los quebrantos políticos para los tomadores de decisiones, y que les asignamos un carácter meramente temporal que no se validó en la realidad”.

En el documento elaborado en español e inglés, indica que algunos observadores han destacado la relevancia del alza recurrente de las tasas de interés en los mercados internacionales. Sin desestimar la tendencia y sus implicaciones, hay que otorgarle sólo la importancia cuantitativa que les corresponde. “No hay duda que el rebote de las tasas de corto plazo en México, que las duplicó en cuestión de semanas en los primeros meses del año, tuvo más que ver con la intranquilidad

creada por la muerte de Colosio que con el aumento de un par de puntos porcentuales en las tasas norteamericanas”.

En general, durante 1994 no hubo ningún elemento económico, ni coyuntural ni estructural, que pusiera en duda la viabilidad del modelo seguido. No se registró, por ejemplo, un deterioro de la posición fiscal, ni se dio marcha atrás en la desestatización. Desde esta perspectiva, Bancomer realizó las siguientes reflexiones.

1) Para restituir la confianza en el peso, es muy importante ratificar y fortalecer las líneas centrales de la reforma estructural de la última década, esencialmente liberalizadora.

2) La estabilidad política juega un papel crucial en el esquema, sino por otra razón, porque los acontecimientos imprevistos se reflejan de inmediato en los mercados con una capacidad de reacción muy rápida. “Bajo esta luz, quizás no hay al presente tarea gubernamental más importante que la de establecer en definitiva, como hemos dicho en otras ocasiones, “el imperio de la Ley”.

3) La economía mexicana seguirá absorbiendo recursos externos en el futuro previsible y es probable que continúe mostrando un déficit en la cuenta corriente. En este sentido, el énfasis actual en el desequilibrio referido, como una causa de inquietud, obscurecerá el papel positivo que puede y debe desempeñar un flujo razonable y recurrente de recursos del exterior.

4) Los agentes económicos mexicanos están acostumbrados a tomar, como punto obligado de referencia, el precio del dólar. Esta actitud está bien fincada en una historia donde la estabilidad monetaria ha sido la excepción. Por tanto, aunque la

flotación del peso en el mercado cambiario es una medida indispensable en el corto plazo, parece prematura como política permanente.

El Grupo Financiero Bancomer agregó que en las condiciones actuales, la flotación del peso es inevitable, pero lleva consigo la persistencia de una gran dosis de incertidumbre. No se puede olvidar que, durante los pasados siete años, el tipo de cambio constituyó el punto de referencia obligado de todos los cálculos nominales en la economía. Ahora, "el ancla" se ha sustituido por las metas establecidas por el Banco Central para algunas variables financieras, que son demasiado abstractas para que puedan ser usadas como guía de expectativas por la población en general.

3.7 La pérdida de confianza provocó la fuerte devaluación del peso: BID

El *Banco Interamericano de Desarrollo (BID)* señaló que si bien en el curso del año de 1994 se recuperó el crecimiento económico y se redujo el ritmo inflacionario, el fuerte incremento de la demanda agregada resultante de la expansión del crédito y del mayor gasto público, contribuyó a acentuar aún más la brecha entre el excesivo nivel de gasto y la producción que caracterizó la economía en años recientes, lo que se tradujo en un nuevo incremento del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

Al mismo tiempo, el aumento de las tasas de interés en los mercados internacionales y los acontecimientos políticos de orden interno contribuyeron a que se produjera una pérdida de confianza en el tipo de cambio por parte de los agentes del mercado, que retiraron un gran volumen de recursos a lo largo del

año. La consiguiente pérdida de reservas internacionales obligó a las autoridades a abandonar a fines del año el régimen de banda cambiaria, dejando flotar el tipo de cambio. "Ello provocó una marcada depreciación del peso, un resurgimiento de la inflación y un aumento de las tasas de interés que el gobierno enfrentó mediante un severo programa de estabilización".

Este es el punto de vista del BID que junto con el *Fondo Monetario Internacional (FMI)* y el *Banco Mundial (BM)*, son los organismos multilaterales más importantes del planeta. México, al igual que otros países se dirigen a estos entes del capitalismo para solicitar préstamos para financiar su desarrollo, o como sucedió en la crisis económica surgida a finales de 1994, para rogar que los ayuden a salir de su problemática.

A principios de 1995, el FMI, el Banco Mundial e Interamericano de Desarrollo, así como el Fondo de Estabilización Cambiaria y *Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos* otorgaron un apoyo por 20 mil millones de dólares a México, bajo la condición de que presentara un programa financiero que aprobara el FMI, e implementación de un plan de estabilización y reforma estructural que incluyera privatizaciones, dando como garantía de pago la facturación de exportaciones petroleras.

Según el BID, en su Informe 1995 "Hacia una economía menos volátil", el proceso de recuperación económica en América Latina, se interrumpió a fines de 1994 "como consecuencia de la crisis del peso mexicano, que puso en evidencia la vulnerabilidad relacionada con la utilización generalizada del endeudamiento externo a corto plazo como medio para financiar los déficits en cuenta corriente".

De acuerdo con el Banco, la principal causa del aumento del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos a 28 mil 863 millones de dólares, cerca del ocho por ciento del PIB, fue el mayor déficit de la balanza comercial. En respuesta a la mayor demanda interna, las importaciones de todas las categorías de bienes de consumos, intermedios y de capital mostraron un marcado crecimiento. Por otra parte, aunque a un ritmo inferior al de las importaciones, el crecimiento de las exportaciones de bienes también se aceleró, principalmente las exportaciones de manufacturas, tanto de maquiladoras como de no maquiladoras.

Asimismo, para compensar el efecto que la salida de capitales y la reducción de los activos internacionales tienen sobre la *base monetaria*, el **Banco de México** expandió fuertemente el crédito interno. Esta expansión se llevó a cabo no sólo incrementando sus tenencias de valores de deuda pública a través de operaciones de mercado abierto, sino también otorgando financiamiento a la banca comercial y a los fideicomisos oficiales.

Por otro lado, al llegar el tipo de cambio al tope de la banda, la economía entró prácticamente en un régimen de tipo de cambio fijo, en el que la variable de ajuste fueron las *reservas internacionales* y las tasas de interés. Para desincentivar la salida de capitales fenómeno que las autoridades percibieron como transitorio, se emitieron Tesobonos, títulos de deuda pública indizados al dólar, lo que permitió reducir el riesgo cambiario. Hacia fines de 1994, el mercado de divisas se caracterizaba por un creciente déficit en cuenta corriente y un elevado nivel de obligaciones en dólares a corto plazo -Tesobonos y obligaciones del sector privado- comparado con las reservas internacionales.

Ello, manifestó el BID "erosionó la confianza en la política cambiaria y provocó una pérdida adicional de reservas, lo que obligó a las autoridades, en una primera instancia, a ensanchar la banda de fluctuación del peso, y pocos días después, a dejar flotar libremente el tipo de cambio que se depreció de 3.5 a cinco pesos por dólar en los últimos días del año."

Al hacer un detallado análisis sobre los flujos de capital hacia América Latina, el BID dejó en claro que la crisis de diciembre de 1994 interrumpió el ingreso de capitales, que habían regresado a América Latina en grandes cantidades en los primeros años de la década de 1990, después de casi un decenio de acceso extremadamente restringido a los mercados internacionales de capital.

De un promedio de menos de 10 mil millones de dólares por año en el período 1983-1990, el flujo de capitales internacionales a la región se incrementó rápidamente hasta alcanzar cerca de 40 mil millones de dólares en 1991 y a más de 60 mil millones de dólares (o sea el seis por ciento del PIB de la región) en 1992 y 1993. Ajustada en función de la inflación, en 1992 y 1993 la afluencia de capitales a la región fue mayor que lo que había sido en el punto máximo alcanzado durante el período de afluencia de los años setenta.

Durante el período 1991-1994, México recibió cerca de la mitad de los flujos de capitales a la región, en una proporción muy superior a su participación en el producto latinoamericano. No obstante, el ritmo de dichos flujos se redujo considerablemente hacia finales de 1994 a consecuencia de la crisis económica desencadenada.

Los difíciles ajustes puestos en práctica por México puso de relieve la determinación de los gobiernos de continuar el proceso de reforma económica. También destacó la necesidad de incrementar el ahorro interno privado, que decreció en los años noventa, como medio de reducir la dependencia con respecto a la volatilidad de los flujos de capitales externos a corto plazo.

En opinión del BID, el regreso de los capitales internacionales observado a principios de los años noventa fue generalmente interpretado como un voto de confianza a la liberalización y la estabilización macroeconómica llevadas a cabo por muchas economías latinoamericanas desde finales de los años ochenta. En tanto, la disminución de dichos flujos a la región en 1994 estuvo relacionada con el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos, que comenzó en febrero de 1994.

Es obvio, subrayó el documento del BID "que estos flujos de capital revisten gran importancia para los resultados económicos de la región. Existe una fuerte correlación entre el crecimiento económico de América Latina y la afluencia de capitales. Esta no es una relación puramente casual, y la casualidad que existe se manifiesta en ambos sentidos, ya que los inversionistas procuran prestar a los países que muestran mayores perspectivas de crecimiento".

El Informe de este organismo multilateral expuso que la crisis mexicana puso de relieve la necesidad de continuar con las reformas financieras en la región. El hecho más evidente es que la disminución de la afluencia de capitales asociada con la crisis generó problemas en el sistema bancario de México y Argentina. "Las reformas destinadas a fortalecer los sectores bancarios se han convertido en una de las prioridades de la región en sus esfuerzos por lograr tasas

sostenibles de crecimiento en un contexto de flujos de capital más reducidos y más *volátiles*.

3.8 El caso de los tesobonos, problema que aceleró la fuga de capitales

Para desincentivar la salida de capitales, fenómeno que las autoridades percibieron como transitorio, el Gobierno Federal emitió Bonos de la Tesorería de la Federación (Tesobonos), títulos de deuda pública indizados al dólar con rendimientos equivalentes al valor del billete verde y a plazos muy cortos, lo que permitió reducir el riesgo cambiario.

El Banco de México en su Informe Anual 1994 explicó que a fin de evitar mayores problemas a deudores y a intermediarios financieros, a la vez que para defender el régimen cambiario en vigor, a partir de abril de 1994 la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y este Instituto Central hicieron posible la sustitución de valores gubernamentales denominados en pesos (Cetes, Bondes y Ajustabonos) por Tesobonos. Así la emisión de Tesobonos se llevó a cabo con el objeto de disminuir las presiones sobre el mercado cambiario.

Dada la creciente percepción que se fue difundiendo entre los inversionistas sobre la existencia de mayores riesgos cambiarios, aumentó la demanda de Tesobonos en sustitución de los instrumentos denominados en moneda nacional.

El Banco Central argumentó que "si el gobierno se hubiera negado a satisfacer la demanda por estos instrumentos, es altamente probable que el público hubiera demandado moneda extranjera con el importe proveniente de la *amortización* de Cetes y de otros instrumentos denominados en moneda

nacional, presionando a las reservas internacionales y al *tipo de cambio*. Por tanto, resulta lógico que las autoridades financieras hayan recurrido y utilizado los instrumentos a su alcance, a fin de coadyuvar a sobrepasar una situación que justificadamente podía considerarse como transitoria”

Durante 1994, la participación de Tesobonos en los valores gubernamentales, pasó del tres al 55 por ciento, ascendiendo a 29 mil 206 millones de dólares, debido principalmente a la sustitución de Cetes por Tesobonos. La circulación de Cetes, títulos de deuda pública sin indización al dólar, se redujo en el mismo período del 60 al 23 por ciento del total de valores

En su primer Informe de Gobierno, el Presidente Ernesto Zedillo, reconoció que “desafortunadamente, la presencia de nuevos acontecimientos políticos adversos en los últimos meses de 1994 generó una creciente especulación contra la moneda nacional. La fuga de capitales, en un contexto de agotamiento virtual de las reservas internacionales, desembocó a finales de diciembre en la devaluación del peso”. La devaluación acentuó las expectativas de que el gobierno tendría que hacer pagos fuertes del servicio de la deuda en el corto plazo, lo que desencadenó una reacción de gran incertidumbre en los mercados financieros de México y el extranjero, ya que los tenedores de estos instrumentos querían deshacerse de estos valores, recibir un atractivo rendimiento en dólares y llevarlo a otros mercados emergentes más seguros.

El saldo de la tenencia de Tesobonos en el público inversionista fue de 29 mil 206 millones de dólares al 31 de diciembre de 1994, el cual vencía prácticamente en su totalidad durante los siguientes doce meses. El servicio de la deuda contraída a través de estos instrumentos se dificultó debido, tanto al saldo

relativamente bajo de la Reserva Internacional del Banco de México disponible a la fecha citada, como por la interrupción del financiamiento externo registrada a principios de 1995.

Para solucionar este problema se instrumentaron diversas medidas. La principal correspondió a la obtención de crédito externo de largo plazo a través del Paquete de Apoyo Financiero. La segunda fue la adquisición, por el Banco de México, de una parte de la posición de Tesobonos en poder del público. Finalmente, el Instituto Emisor también estableció una facilidad para pagar directamente los vencimientos semanales de Tesobonos en dólares. La combinación de estas tres estrategias permitió amortizar en 1995 el 99.2 por ciento del saldo vigente de estos valores gubernamentales al cierre de diciembre de 1994.

De acuerdo al Informe Anual 1995 del Banco de México, durante los dos primeros meses de 1995, el Instituto Central realizó cinco subastas para adquirir parte de la posición de Tesobonos en poder de los inversionistas. Estas subastas se instrumentaron para reducir la carga que representaba el vencimiento de estos títulos sobre el saldo de la reserva internacional, así como la presión que ejercería sobre el nivel del tipo de cambio.

En particular, las primeras cuatro subastas se enfocaron directamente a la adquisición de Tesobonos que formaban parte de la posición de las instituciones de crédito y de las casas de bolsa. De acuerdo con el procedimiento establecido para estas transacciones, el Banco Central obtenía los títulos que mantenían dichos intermediarios financieros a cambio de reducir el saldo del crédito en

moneda nacional, que previamente les había otorgado el Instituto Emisor, tanto de manera directa, como a través de *reportos*.

Este procedimiento para intercambiar Tesobonos por créditos del Banco de México se diseñó para evitar que se afectara el saldo de la *base monetaria*, en tanto que para el Instituto Central estas transacciones representaron únicamente una sustitución de *activos*. Por otro lado, a partir del 20 de marzo, Banxico estableció una ventanilla especial con el fin de dar facilidad para el pago en dólares del *valor nominal* de los Tesobonos conforme estos fueran venciendo.

Con la instrumentación de esta ventanilla, se buscó reducir la *volatilidad* del tipo de cambio, al excluir la demanda por divisas que se derivaba del vencimiento semanal de estos títulos. El mecanismo operativo de esta facilidad especificaba que el día en que se fijaba el tipo de cambio aplicable para el vencimiento de los Tesobonos, los tenedores debían presentar al Banco de México su solicitud para recibir directamente el pago en dólares, del valor nominal de los valores que vencían en la semana en cuestión. Durante el período en que la facilidad para la redención en dólares de los Tesobonos estuvo disponible, solamente el 64.7 por ciento del vencimiento de estos títulos se liquidó directamente en moneda extranjera.

El documento de Banxico precisó que con el propósito de disminuir las presiones ejercidas por el vencimiento de los Bonos de la Tesorería de la Federación en el mercado cambiario, el Banco Central ofreció a las instituciones de crédito la posibilidad de liquidar anticipadamente créditos otorgados por el propio Banco mediante el procedimiento de subasta, entregando en pago Tesobonos. Posteriormente, se permitió liquidar anticipadamente créditos que el

Banco de México hubiere otorgado mediante subastas a instituciones distintas a aquéllas que hubieren entregado en pago Tesobonos, así como liquidar anticipadamente depósitos que el Banco de México constituyó a su favor y a cargo de esas instituciones.

A finales de enero de 1995, se estableció que las instituciones de crédito podrían vender Tesobonos al Banco de México y con el producto de la venta constituir depósitos a plazo fijo con interés en el propio Banco, siempre y cuando previamente hubieran liquidado los créditos y /o depósitos a favor del Banco de México que tuvieran a su cargo esas instituciones; con el propósito de que las instituciones de crédito mantuvieran equilibradas sus posiciones de divisas, el Banco Central celebró operaciones de venta de cobertura cambiaria con las instituciones que así lo solicitaron.

El 17 de marzo de 1995, el Banco de México, por cuenta del Gobierno Federal, ofreció pagar a su vencimiento, a las instituciones que así lo solicitaran, los Tesobonos que mantuvieran en sus posiciones propias o de terceros, en dólares de los Estados Unidos, siempre que los referidos valores gubernamentales estuvieran depositados en las cuentas propias o de terceros del custodio, a más tardar al cierre del día hábil anterior al de su fecha de vencimiento.

Pese a las facilidades otorgadas por Banxico para liquidar a los inversionistas el pago de los Tesobonos, durante los primeros meses de ese año se observó una severa volatilidad en los mercados financieros, ya que los inversionistas, al contrastar las disponibilidades de moneda extranjera del país con los vencimientos de corto plazo de los adeudos con el exterior tanto del sector

público como del privado, incluyendo aquellas obligaciones que, aunque pagaderas en México en moneda nacional, estaban denominadas en moneda extranjera (Tesobonos), temieron que México no tuviera la capacidad de pago suficiente en el momento adecuado.

La incertidumbre generada por ese temor ocasionó una fuerte presión sobre el tipo de cambio, al producirse fugas de capital debido a que los inversionistas dudaban de que México pudiera cumplir con las condiciones para disponer de recursos y pagar a los tenedores de los Tesobonos.

A fin de dar una idea del monto de amortizaciones en moneda extranjera que el país tuvo que enfrentar durante el primer trimestre de 1995, es necesario considerar que en ese lapso se efectuaron pagos al exterior por un total estimado de 12 mil 942 millones de dólares derivados de los siguientes conceptos: amortización de Tesobonos en manos de no residentes (5 mil 878 millones de dólares), de deuda pública externa (3 mil 390 millones), de pasivos bancarios (2 mil 503 millones) y de valores de empresas privadas no bancarias (1 mil 171 millones de dólares).

CONCLUSIONES

A lo largo de casi todo el siglo, México se ha visto inmerso en una serie de crisis económicas recurrentes que se han presentado principalmente al final de cada sexenio. Es así como al término de cada mandato presidencial, y precisamente desde 1976, el país ha sufrido una serie de devaluaciones severas y quizás, en opinión de especialistas en el tema, la ocurrida a finales de 1994 ha sido la peor en toda la historia y la cual ha dejado al descubierto la vulnerabilidad de la economía nacional a los choques que provienen del ámbito político y del extranjero.

En el intento de ahondar más en las causas y consecuencias que ha dejado al país la devaluación de diciembre de 1994, el reportaje-investigación se convirtió en la presente tesina, como el género periodístico ideal para elaborar un trabajo, que lo mismo incluyera investigación, ofreciera testimonios de los involucrados en esta crisis financiera, entrevista, nota informativa y semblanza, con el fin de ofrecer al lector un espectro amplio de lo ocurrido en el ámbito económico y financiero del 20 de diciembre de 1994, al cinco de enero de 1995.

El primer capítulo se dedicó a explicar el concepto de la devaluación, su significado, las causas por las que se presenta y las consecuencias que deja a la población en general. En la bibliografía consultada, los especialistas coinciden en destacar la exagerada dependencia externa de la economía nacional y el derroche del sector público desde los años setenta y que llevó a los gobiernos de José

López Portillo y Miguel de la Madrid Hurtado a un desmedido endeudamiento externo.

En el recorrido hecho por las devaluaciones de 1976 y 1982 se constató que las causas que provocaron la devaluación fueron las mismas: el desordenado y excesivo gasto público, un déficit elevado de la cuenta corriente de la balanza de pagos, la inflación alta y un crecimiento de la deuda externa.

En 1994, en su último año de gobierno y pese al surgimiento del grupo guerrillero en Chiapas, el llamado EZLN; los asesinatos de importantes políticos y los secuestros de empresarios, así como las fugas de capital, el Presidente de la República, Carlos Salinas de Gortari se empeñaba en proyectar un país a punto de ingresar al primer mundo, describía un país en donde la inversión extranjera fluía, la inflación y las tasas de interés iban a la baja y que el elevado déficit en cuenta corriente simplemente era incidental.

Las cosas estaban mal, había signos rojos en la economía, pero al igual que en sexenios anteriores, las autoridades financieras negaban tal situación ante los medios de información y rechazaban de manera contundente que se produjera una devaluación de fin de sexenio.

En el capítulo segundo, se puede observar que entre declaraciones contradictorias, el entrante Ejecutivo Federal a través del secretario de Hacienda, Jaime Serra Puche aseveraba que la situación económica no era crítica; entre explicaciones técnicas afirmaba que no era una devaluación abrupta, sino "una ampliación de la banda de flotación".

En los primeros días de enero el Gobierno Federal afirmó que el país vivía en una situación de "emergencia económica", cuando en realidad, los

especialistas privados hablaban del inicio de una crisis severa y profunda. Toda esta serie de declaraciones provocaron confusión tanto entre los inversionistas como en la opinión pública en general.

El 21 de diciembre las cabezas de los periódicos fueron completamente diferentes: El Universal tituló "No hubo devaluación; se amplió la banda cambiaria"; Excelsior "Sube N\$ 0.53 el límite superior de la banda cambiaria: Serra"; La Jornada "Se devalúa 15% el peso"; Uno Más Uno "Desliz del peso de 15%"; Financiero "Primer ajuste económico"; y El Economista "Desconcierto en los mercados tras la devaluación".

Mediante los boletines de prensa, la investigación hemerográfica, los testimonios y la entrevista se realizó una narración de lo ocurrido día por día, en el lapso determinado y se verificó las recurrentes contradicciones en que caían los funcionarios; se percibía una ausencia total de coordinación para informar a la opinión pública de lo que realmente estaba pasando. El área de comunicación social de la SHCP negó todo contacto con la prensa nacional y extranjera.

Lo único que se vislumbraba de manera clara era la importancia que tomaba la información económica. Hasta antes de esta devaluación, la información económica y específicamente la financiera y bursátil era relegada a segunda plana; sólo los diarios especializados como El Economista y El Financiero se ocupaban de estos temas; después del 20 de diciembre de 1994, el comportamiento de las tasas de interés, la balanza comercial, el tipo de cambio, el mercado accionario y la cartera vencida etc., cobraron relevancia y en la actualidad, la mayoría de los medios, llámese televisión, radio o prensa escrita dedican espacios específicos a esta información.

Como señala el catedrático John Hohenberg, un reportaje-investigación “no trata de alcanzar ningún fin determinado, salvo el de presentar todos los hechos que intervienen en determinada situación”. Fue precisamente esto lo que se trató de presentar en el tercer capítulo, en donde con la realización de una serie de entrevistas, se plasmaron los argumentos de especialistas en la materia de las causas que realmente provocaron la devaluación y si ésta se pudo haber evitado.

Para Armando Segura, coordinador del área de comunicación social de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público durante la breve gestión de Serra Puche, “la devaluación empezó por un error de cálculo, y por el exceso de confianza y soberbia del secretario Serra Puche para actuar con oportunidad”.

Para Miguel Angel Solís, coordinador de asesores de Guillermo Ortiz Martínez, quien sustituyó en el cargo a Jaime Serra Puche, fue una crisis “solamente de liquidez, de corto plazo”, agravada por el aumento de las tasas de interés internacionales, así como del “abultado” déficit de la cuenta corriente de cerca de 30 mil millones de dólares y el “famoso” problema de los Tesobonos.

En opinión del Director General del diario especializado El Economista, la desconfianza de los inversionistas y la indefinición del gobierno de Ernesto Zedillo sobre su política económica, fueron los principales factores que ocasionaron la devaluación abrupta de finales de 1994, conocida como “error de diciembre”, calificativo que dio el expresidente Carlos Salinas de Gortari. Para el Director de la sección de Negocios del periódico Reforma, Enrique Quintana, la responsabilidad fue de Salinas de Gortari y de Ernesto Zedillo “ya que nunca hubo una coordinación entre ambos para hacer un diagnóstico adecuado de la situación económica del país”.

El Grupo Financiero Bancomer (GFB), el segundo más grande del país, argumentó que "el creciente descontrol político deterioró la confianza de los inversionistas, provocando así la abrupta devaluación". Esta aseveración la compartió de alguna forma el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) - organismo que junto con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial, determinan el rumbo económico de cada país-, al decir que el incremento del déficit y los acontecimientos políticos de orden interno contribuyeron a que se produjera una pérdida de confianza en el tipo de cambio y en consecuencia una fuga masiva de capitales.

Fueron diferentes los argumentos que dieron los entrevistados, pero de una u otra forma, todos reconocieron la gran dependencia que tiene México del extranjero, su poca capacidad de generar ahorro interno, un sistema financiero alentado principalmente por capitales volátiles, todo ello resumido en una economía vulnerable sujeta a los vaivenes de los eventos políticos y que han convertido al país en la nación de la crisis de fin o de principios de sexenio. Empero, ahora queda el temor de que con la ola de globalización de la que México no puede sustraerse y la especulación financiera a nivel mundial, las crisis surgen en cualquier momento, son impredecibles, golpeando más a los países emergentes como el nuestro.

Asimismo, por la dependencia comercial con Estados Unidos a donde van cerca del 80 por ciento de nuestras exportaciones totales, México se encuentra envuelto en la globalización económica por lo que el llamado "efecto Tequila" de la crisis de 1995 golpeó a otros mercados emergentes; pero también los efectos "dragón", "vodka" o "samba", en alusión a las debacles que han experimentado

Asia, Rusia y recientemente Brasil han afectado a México de manera importante, debido a que carece de una infraestructura económica lo bastante fuerte como para soportar estos choques externos.

El reto de este reportaje-investigación fue intentar exponer de la manera más clara posible un acontecimiento económico que se inició a finales de 1994 y dada la gravedad de la devaluación, las consecuencias de ésta persisten en nuestros días. Sin omitir los términos técnicos en materia financiera y bursátil, se trató de hacer entendible y atractivo el aspecto financiero y acercar al lector a una realidad palpable: que vivimos en un país muy endeble en relación a sus finanzas y también en su vida política.

En los albores de un nuevo siglo y ante el cúmulo de información que se genera a diario y los acontecimientos que surgen de manera inesperada cambiando día con día el curso de la historia, el reportaje se encuentra en pleno desarrollo, su versatilidad lo lleva a adoptar diferentes formas según la clase de asuntos que lo motivan; de ahí que en los últimos cuatro años se ha consolidado el llamado periodismo especializado en cuestiones financieras.

La complejidad de los temas, de los sucesos y el interés de los medios informativos de ofrecer a sus lectores trabajos más elaborados del sector económico, ha puesto de manifiesto la necesidad de formar reporteros especializados en este ámbito; sin olvidar que por la formación adquirida en las aulas de la universidad, el periodista tiene las herramientas necesarias para cubrir desde una nota informativa policiaca, política o financiera, según sea el caso.

BIBLIOGRAFIA

- BARANDIARÁN, Rafael. Diccionario de Términos Financieros, México. 1990. Ed. Trillas. 157 pp.
- CORTINA Ortega, Gonzalo. Prontuario Bursátil y Financiero, México. 1990. Ed. Trillas. 155 pp.
- LEÑERO Vicente y Marín Carlos. Manual de Periodismo, México. 1986. Ed. Grijalbo. 315 pp.
- GUTIERREZ Marulanda, Luis F. Decisiones Financieras y Costo del Dinero en Economías Inflacionarias, México. 1985. Ed. Norma. 344 pp.
- OPPENHEIMER, Andrés. México: en la Frontera del Caos, México. 1996. Ed. Javier Vergara. 368 pp.
- PAZOS, Luis. Devaluación en México, México. 1983. Ed. Diana. 179 pp.
- PEÑA Kegel, José A. y Saenz José F. El efecto de la Inflación en el Rendimiento de las Acciones, México. 1991. Instituto Operadora de Bolsa. 114 pp.
- RAMÍREZ, Carlos y Ramos Alejandro. La Psicosis del Dólar, México. 1985. Ed. Diana. 165 pp.
- RÍO Reynaga, Julio Del. Periodismo Interpretativo. El Reportaje, México. 1994. Ed. Trillas. 195 pp.
- TORRES Gaytán, Ricardo. Un siglo de devaluaciones del peso mexicano, México. 1986. Ed. Siglo XXI. 414 pp.

HEMEROGRAFIA

PERIODICOS

EL UNIVERSAL

- "Conductas claras en el diálogo con el EZLN, exige el PAN". Diciembre 19, 1994. pp. 1,11 y 14.
- "Reinicia las operaciones el EZLN; avanzan sus fuerzas". Diciembre 20, 1994. pp. 1, 20, 22 y 24.
- "No hubo devaluación; se amplió la banda cambiaria: Serra". Diciembre 21, 1994. pp. 1y12.
- "Fijarán la oferta y la demanda, la cotización del dólar". Diciembre 22, 1994. pp. 1,16 y 18.
- "Ajustes necesarios; se viven momentos complejos: Zedillo". Diciembre 23, 1994. pp. 1y 10.
- "No podrá México ser competitivo sin estabilidad financiera: IMEF". Diciembre 24, 1994. Secc. Financiera. pp. 1 y 6.
- CASTRO, Edith, "Acumuló el mercado de valores un alza de 14.26 puntos en la semana". Diciembre 24, 1994. Secc. Financiera, pp. 1 y 6.
- "Se hará frente a las crisis con claridad y eficacia: EZP". Diciembre 24. 1994. pp. 1, 12 y 16.
- ARVIZU Arrijoa Juan, "Reconoce el mandatario que va a ser un 'año complicado' 1995". Diciembre 24, 1994. pp. 1 y 16.
- CASTRO, Edith. "Representa la devaluación un paso atrás en la trayectoria económica". Diciembre 26, 1994. Secc. Financiera, pp. 1 y 6.
- CASTRO, Edith. "Riesgosa la evolución de la BMV en el corto plazo por la crisis cambiaria" Diciembre 26, 1994. Secc. Financiera. pp. 1 y 6.
- "Nerviosa demanda de dólares; se cotizó ayer a 5.25 N\$ y a 4.75 N\$". Diciembre 27,1994. pp.1 y 9.

- "Precisión en las medidas económicas emergentes, demandó Coparmex". Diciembre 27, 1994. Secc. Financiera. pp.1 y 4.
- "Cerró mercado de valores con una leve alza de 0.94 puntos". Diciembre 27, 1994. Secc. Financiera. pp. 1y 6.
- "Cayó 9% la inversión foránea en valores gubernamentales". Diciembre 27, 1994. Secc. Financiera. pp. 1 y 4.
- "Aceleraron ayer la inestabilidad cambiaria rumores de renunciaciones". Diciembre 28, 1994. pp.1 y 10.
- "Urge frenar las acciones de los encarecedores". Diciembre 28, 1994. pp. 1 y 12.
- "Pide el PVEM la renuncia de Jaime Serra y el regreso de Pedro Aspe". Diciembre 28, 1994. pp. 11.
- AFP, EFE Y REUTER. "Sobrepasó lo justificable la devaluación, aseguran en EU". Diciembre 28, 1994. pp.11.
- "Drástico retroceso en la Bolsa; cayó 65.89 puntos el indicador". Diciembre 28, 1994. Secc. Financiera. pp.1 y 6.
- "Elevó BM sanciones a bancos que sobregiren dólares". Diciembre 28, 1994. Secc. Financiera. pp.1 y 4.
- ANSA. París. "Podría contagiar la crisis mexicana a los mercados financieros latinoamericanos". Diciembre 28, 1994. pp. 1 y 6.
- "Casi se duplicaron las tasas de interés de los Cetes a 28 y 91 días". Diciembre 29, 1994. pp. 1y 14.
- "Cede la demanda de dólares; a N\$ 5.40 compra y N\$ 5.90 venta". Diciembre 29, 1994. pp. 1 y 14.
- "Subieron tasas de Cetes de 16 % a 31% y de 17% a 31,99%: Banxico". Diciembre 29, 1994. pp. 1 y 14.
- "Confía S&P en que el plan emergente otorgue estabilidad económica". Diciembre 29, 1994. Secc. Financiera. pp. 1 y 8.
- "Cerró el mercado bursátil con una ganancia de 60.82 puntos". Diciembre 29, 1994. Secc. Financiera. pp. 1 y 8.
- "Ofrece Zedillo una pronta y sana recuperación económica". Diciembre 30, 1994. pp. 1 y 16.

- "Renunció Serra en Hacienda; lo sustituye Guillermo Ortiz". Diciembre 30, 1994. pp. 1 y 16.
- "Total apoyo de EU a México para que supere la crisis". Diciembre 30, 1994. pp. 1 y 18.
- "Hubo mayor oferta y bajó el dólar; se cotizó a 4.40 y 5.10". Diciembre 30, 1994. pp. 1 y 18.
- "Exige claridad y viabilidad en el programa, la IP". Diciembre 30, 1994. pp. 1 y 18.
- "Será más difícil el panorama para el sector obrero". Diciembre 30, 1994. pp. 1 y 18.
- "Descarta la STPS otro incremento en los salarios". Diciembre 30, 1994. pp. 1 y 18.
- "Positiva respuesta de la Bolsa al anuncio del plan emergente". Diciembre 30, 1994. Secc. Financiera pp.1 y 6.
- "Mexicanos, los que iniciaron la fuga de dólares, reconoce Cárcoba". Diciembre 31, 1994. pp. 1 y 12.
- "Intensa demanda de dólares y se cotizó a N\$ 5.20". Diciembre 31, 1994. pp. 1 y 10.
- "Demanda apoyar las medidas de emergencia económica, el PRI". Diciembre 31, 1994. pp. 1 y 10.
- "No compromete la soberanía del país la ayuda externa". Diciembre 31, 1994. pp.1 y 10.
- "Acumuló el mercado de valores una pérdida anualizada de 8.72%". Diciembre 31, 1994. Secc. Financiera. pp. 1 y 4.
- "No afectará la crisis financiera mexicana al resto de AL". Diciembre 31, 1994. Secc. Financiera pp. 1.
- "Paz social, sólo con estabilidad política y económica". Enero 02, 1995. pp. 1 y 20.
- "Urge fortalecer el desarrollo del país en este año: Cárcoba". Enero 02, 1995. pp. 1 y 10.
- "N\$ 4.70, el dólar en el aeropuerto; hay incertidumbre". Enero 02, 1995. pp. 1 y 10.

- "Aportará entre 10, 000 y 15,000 millones de dólares al programa emergente, el exterior". Enero 02, 1995. pp. 1 y 10.
- "Injusto, que el pueblo absorba el costo del ajuste financiero". Enero 02, 1995. pp. 1 y 8.
- "Disminuyó la calificación de 15 emisoras de deuda en la Bolsa". Enero 02, 1995. Secc. Financiera pp. 1 y 6.
- "Continuará la incertidumbre en el mercado de dinero, dicen analistas". Enero 02, 1995. Secc. Financiera pp. 1 y 6.
- "Entrampado, el acuerdo que permitirá salir de la crisis". Enero 03, 1995. pp. 1 y 12.
- "Aportará US 18, 000 millones la comunidad financiera, afirman". Enero 03, 1995. pp. 1 y 12.
- Arvizu Juan. "Escenario listo, pero los actores nunca acudieron". Enero 03, 1995. pp. 1 y 12.
- "Prolongadas pláticas entre los sectores no logran el consenso". Enero 03, 1995. pp. 1 y 12
- "Se estabilizará la economía hasta el segundo semestre de 95". Enero 03, 1995. Secc. Financiera. pp. 1 y 6.
- "Retrocedió el índice bursátil 0.90%; se negociaron 34 millones de títulos". Enero 03, 1995. Secc. Financiera. pp. 1 y 6.
- "Cayeron las utilidades de seis sectores en la BMV por la depreciación del peso". Enero 03, 1995. Secc. Financiera pp. 1 y 6.
- "Habrá medidas severas, difíciles, que exigirán sacrificios". Enero 04, 1995. pp. 1y 10.
- "6, 148 millones de dólares, las reservas: Oñate". Enero 04, 1995. pp. 1 y 12.
- "Meta, remontar los efectos de la devaluación". Enero 04, 1995. pp. 1 y 10.
- "Es inevitable una inflación que perjudica a quien menos tiene". Enero 04, 1995. pp. 1 y 12.
- "Apoyo de EU y de los organismos internacionales, al plan de EZ". Enero 04, 1995. pp. 1y 12.

- "Se revisará en el Congreso todo el paquete económico". Enero 04, 1995. pp. 1 y 10.
- "Elevada demanda de dólares; se vendió a N\$ 5.50". Enero 04, 1995. pp. 1 y 3.
- "Aumentarán menos de 10 %, en un año; gasolinas y diesel". Enero 04, 1995. pp. 3.
- "Cayó 3.22% el índice bursátil; incertidumbre de inversionistas". Enero 04, 1995. Secc. Financiera. pp. 1 y 6.
- "Llegaron a su nivel máximo en cinco años las tasas de interés en dólares". Enero 04, 1995. Secc. Financiera. pp. 1 y 6.
- "Inflación de 19% y crecimiento de 1.5%, pronostica la SHCP". Enero 05, 1995. pp. 1 y 14.
- "Nueva alza del dólar, se vendió ayer en N\$ 5.70". Enero 05, 1995. pp. 1 y 14.
- "Solicita un acuerdo para tener acceso a los recursos del FMI". Enero 05, 1995. pp. 1 y 14.
- "Carece de compromisos precisos el AUSEE, crítica la oposición". Enero 05, 1995. pp. 1 y 12.
- "Faltó comunicación con agentes económicos: ABM". Enero 05, 1995. pp. 1 y 14.
- "Frustración y engaño en la planta productiva: IP". Enero 05, 1995. pp. 1 y 14.
- "Sanción a quien aumente precios, pedirán obreros". Enero 05, 1995. pp. 1 y 12.
- "Problema de liquidez, no de solvencia, aclara Ortiz". Enero 05, 1995. pp. 1 y 10.
- "Acabará la crisis en la medida que la credibilidad se recupere". Enero 06, 1995. pp. 1 y 10.
- "Pedirá México al FMI créditos por US 2, 300 millones". Enero 06, 1995. pp. 1 y 10.
- "Cambiamos la dinámica de la situación, ofrece en Nueva York". Enero 06, 1995. pp. 1 y 10.
- "Explicar lo que pasa, pide EZP a embajadores". Enero 06, 1995. pp. 1 y 10.

- "Informar al Congreso sobre el acuerdo con el Fondo, exigen". Enero 06, 1995, pp. 1y10.
- "El dólar ayer: compra, N\$ 4.70; venta, N\$ 5.25". Enero 06, 1995, Secc. Financiera pp.1.

EL FINANCIERO

- "Primer Ajuste Económico". Diciembre 21, 1994. pp. 1a plana, 4, 6 y 8.
- "Mercados financieros nerviosos; se aleja el Grado de Inversión". Diciembre 21, 1994. pp. 1a plana, 5, 7 y 10.
- "Madruguetes cambiario, dicen los sectores; no hubo consultas". Diciembre 21, 1994. pp. 1a plana y 24.

EL NACIONAL

- "Amplían la banda de flotación del peso; sube 10% el mínimo". Diciembre 21, 1994. pp. 1a plana, 11 y 21.
- "Positiva reacción financiera al aumentar el margen cambiario". Diciembre 21, 1994. pp. 1a plana, 21 y 22.

EL ECONOMISTA

- "Desconcierto en los mercados tras la devaluación". Diciembre 21, 1994. pp. 1a plana, 13 y 29.
- "Opinan algunos analistas que el gobierno sacrificó credibilidad para defender sus reservas". Diciembre 21, 1994. pp. 1a plana, 13 y 28.

EL DÍA

- "El peso aumentó en 15% su banda de fluctuación". Diciembre 21, 1994. pp. 1a plana y 24.

UNO MAS UNO

- "Desliz del peso de 15 %; el dólar se cotizó ayer en N\$4 en casas de cambio y bancos". Diciembre 21, 1994. pp. 1a plana y secc. Economía.

REFORMA

- "Divide a IP ajuste cambiario". Diciembre 21, 1994. pp. 1 (Negocios).
- "Tiene BMV espectacular y efímera alza. Diciembre 21, 1994. pp. 4 (Negocios).

- "Hay riesgo de perder credibilidad". Diciembre 21, 1994. pp 4 (Negocios).
- QUINTANA, Enrique. "La confianza en el banquillo". Diciembre 21, 1994. pp. 3.
- BARRANCO Chavarría, Alberto. "Se devaluó el Pacto". Diciembre 21, 1994. pp.3.

EXCELSIOR

- "Sube N\$0.53 el límite superior de la banda cambiaria: Serra". Diciembre 21, 1994. pp. 1a plana y 10.

LA JORNADA.

- "Se unen indígenas a demandas del EZLN". Diciembre 19, 1994. pp. 5 y 7.
- "Fuerte demanda de dólares; el peso, inestable". Diciembre 20, 1994. pp. 45.
- "Acuerdan devaluar hasta 15 % el peso. Son los efectos negativos de Chiapas: Serra". Diciembre 21, 1994 pp. 43.
- "Rechazan los priistas en la Cámara que haya devaluación". Diciembre 21, 1994. pp. 42.
- "Medida prudencial y dolorosa, pero necesaria: banqueros". Diciembre 21, 1994. pp. 42.
- "La de ayer fue la modificación más brusca en la paridad cambiaria desde diciembre de 1987". Diciembre 21, 1994. pp. 43.
- "Cerró la Bolsa Mexicana de Valores con una ganancia de 1.93%". Diciembre 21, 1994. pp. 43.
- "Los fundamentos económicos de México permanecen sanos: Bentsen". Diciembre 21, 1994. pp. 43.
- "Caos en algunas ciudades por la devaluación del peso". Diciembre 21, 1994. pp. 43.
- "En el aeropuerto se vendió hasta en 5 pesos cada dólar". Diciembre 21, 1994. pp. 43.
- "El peso, a la libre oferta y demanda". Diciembre 22, 1994. pp. 37.
- "En 94 se hicieron muy preocupantes los desequilibrios de la economía: Zedillo". Diciembre 22, 1994. pp. 37.

- "La Bolsa, a punto del crack; se contuvo la baja en 3.10%". Diciembre 22, 1994. pp. 39.
- "Apoyarán empresarios las medidas del gabinete económico". Diciembre 22, 1994. pp. 39.
- "Inquietud entre concesionarios por los efectos de la devaluación". Diciembre 22, 1994. pp. 39.
- "Dislocamiento en la economía". Diciembre 23, 1994. pp. 1a plana, y 48.
- "Se reducirá hasta en 28% el gasto público, informa Serra". Diciembre 23, 1994. pp. 1a plana y 46.
- "Reetiquetaciones en el Distrito Federal". Diciembre 23, 1994. pp. 46.
- "Será difícil mantener los precios si el dólar permanece alto: Levy". Diciembre 23, 1994. pp.47.
- "Calma y unidad, pidió Blanco ante los problemas económicos". Diciembre 23, 1994. pp. 47.
- "Medida realista, la liberación de la paridad: IP". Diciembre 23, 1994. pp.47.
- "La demanda de los turistas llevó al dólar a los N\$ 5.50". Diciembre 23, 1994. pp. 47.
- "Hasta en 6 nuevos pesos se vendió el dólar en la región fronteriza". Diciembre 23, 1994. pp. 48.
- "Mil millones de dólares canadienses de crédito a México". Diciembre 23, 1994. pp. 48.
- "Respaldan el FMI y el Tesoro de EU la devaluación del peso". Diciembre 23, 1994. pp. 49.
- "Caen acciones mexicanas en Nueva York". Diciembre 23, 1994. pp. 49.
- "Hay crisis política y económica". Diciembre 24, 1994. pp. 1a plana, 44 y 45
- "Nueva alza en la Bolsa; el dólar, a N\$ 5.20 en casas de cambio". Diciembre 24, 1994. pp. 44.
- "En su nivel más bajo, las acciones mexicanas en NY". Diciembre 24, 1994. pp. 44.

- "Responsabiliza la bancada del PRI a Salinas por la devaluación". Diciembre 24, 1994. pp. 45.
- "No se mantendrán las negociaciones salariales en 7% si no se respetan los precios: Velázquez". Diciembre 24, 1994. pp. 45.
- "Se comprometen industriales a no aumentar precios". Diciembre 24, 1994. pp. 45.
- "Critican inversionistas de EU la devaluación; no se consultó". Diciembre 24, 1994. pp.47.
- "Recomendó Hacienda a Estados respetar presupuestos". Diciembre 24, 1994. pp. 48.
- "Afecta a Latinoamérica el derrumbe del peso mexicano". Diciembre 24, 1994. pp. 49.
- FERNANDEZ Vega, Carlos. "¿Quién descapitaliza al país?". Diciembre 24, 1994. pp. 49.
- "Alcanzan su punto más bajo las acciones de empresas mexicanas en Nueva York". Diciembre 26, 1994. pp. 1a plana y 30.
- "La crisis de México, fracaso de las políticas de organismos mundiales". Diciembre 26, 1994. pp. 29.
- "La caída del peso, entre los primeros traspies del TLC". Diciembre 26, 1994. pp. 29.
- "Continuará la fuga de capitales el resto del mes". Diciembre 26, 1994. pp. 29.
- "Como en 1986, la deuda externa es de 59.6 por ciento del PIB". Diciembre 26, 1994. pp. 30.
- "Precisar medidas económicas, pide Coparmex". Diciembre 27, 1994. pp. 1a plana y 22.
- "Cautela en los mercados bursátil y cambiario". Diciembre 27, 1994. pp. 22.
- "Se estabiliza el precio del dólar en el aeropuerto". Diciembre 27, 1994. pp. 22.
- "En el minicomercio, los mayores aumentos de precios". Diciembre 27, 1994. pp. 22.
- "La devaluación no fue por Chiapas: PAN; problema estructural: PRD". Diciembre 27, 1994. pp. 23.

- "Inversionistas de EU perdieron 10 mil mdd por la devaluación". Diciembre 27, 1994. pp. 23.
- "Descenderá el precio de la divisa de EU: casacambistas". Diciembre 27, 1994. pp. 23.
- "La devaluación provocará un crecimiento en la cartera vencida". Diciembre 27, 1994. pp. 24.
- "Se vendió ayer el dólar hasta en 6 pesos". Diciembre 28, 1994. pp. 1a plana y 26.
- "Perdió la Bolsa 2.81%; desplome de las acciones mexicanas que cotizan en Nueva York". Diciembre 28, 1994. pp. 1a plana y 26.
- "El PRD culpa al presidente saliente de la devaluación del peso". Diciembre 28, 1994. pp. 25.
- "Larry Summers: es excesiva la devaluación del peso mexicano". Diciembre 28, 1994. pp. 24.
- "Pide la CTM denunciar alzas en los precios". Diciembre 28, 1994. pp. 24.
- "Especulación y demanda de dólares en la frontera". Diciembre 28, 1994. pp. 24.
- "Casi se duplicó la tasa de los Cetes; el dólar, a 5.30". Diciembre 29, 1994. pp. 1a plana y 24.
- "Viajó ayer a México una misión del FMI". Diciembre 29, 1994. pp. 24.
- "Clausuró profeco 27 comercios por violar precios básicos". Diciembre 29, 1994. pp. 24.
- "Mejoran el peso y los instrumentos de inversión mexicanos en los mercados de EU". Diciembre 29, 1994. pp. 25.
- "Salieron N\$ 11 mil millones de la Bolsa en noviembre". Diciembre 29, 1994. pp. 25.
- "Bajó 0.57% la Bolsa de Nueva York por rumores sobre México". Diciembre 29, 1994. pp. 26.
- "Prevén la disminución de empleos en los bancos por la devaluación". Diciembre 29, 1994. pp. 27.

- "Suspendieron ayer los bancos de Coahuila las operaciones cambiarias". Diciembre 29, 1994. pp. 27.
- "EMERGENCIA". Diciembre 30, 1994. pp. 1a plana
- "Declara Clinton intención de apoyar la recuperación mexicana; analistas, cautos". Diciembre 30, 1994. pp. 1a plana y 28.
- "Expuso el presidente un programa para enfrentar la crisis". Diciembre 30, 1994. pp. 1a plana y 4.
- "Renunció Serra; la estrategia que propuse no fue la correcta, dice". Diciembre 30, 1994. pp. 1a plana y 26.
- "Se fugaron del país 10 mil mdd en una semana, estima Concanaco". Diciembre 30, 1994. pp. 26.
- "Subió la Bolsa Mexicana de Valores 3.14%". Diciembre 30, 1994. pp. 26.
- "México necesita 15 mil mdd para pagar su deuda externa". Diciembre 30, 1994. pp. 27.
- "No fue correcta la estrategia gradual: Serra, en su renuncia". Diciembre 30, 1994. pp. 27.
- "Dudan inversionistas sobre el valor de los Tesobonos mexicanos". Diciembre 30, 1994. pp. 27.
- "Se protegerá a inversionistas de la Bolsa y los bancos". Diciembre 30, 1994. pp. 28.
- "Comenzó a recuperarse el peso frente al dólar en la frontera". Diciembre 30, 1994. pp. 29.
- "Prevén un explosivo crecimiento de la cartera vencida". Diciembre 30, 1994. pp. 29.
- "Es positivo que se reconozcan las fallas en la estrategia". Diciembre 30, 1994. pp. 29.
- "Clamor: el gobierno de CSG, a cuentas". Diciembre 31, 1994. pp. 1a plana y 10.
- "Condenan pan y PRD a Salinas, Aspe y Serra". Diciembre 31, 1994. pp. 1a plana y 10.

- "Cárcoba: los capitales que se fugaron primero fueron mexicanos". Diciembre 31, 1994. pp. 1a plana y 33.
- "AFP: Duro despertar para quienes veían a México en el primer mundo". Diciembre 31, 1994. pp. 1a plana y 30.
- "La BMV terminó 1994 con una pérdida nominal de 87 por ciento". Diciembre 31, 1994. pp. 30.
- "Posible, que el peso se estabilice en 4 o 4.5 por dólar". Diciembre 31, 1994. pp. 30.
- "Los inversionistas atentos al plan de emergencia mexicano". Diciembre 31, 1994. pp. 31,
- "Escaso impacto de la crisis mexicana en Estados Unidos". Diciembre 31, 1994. pp. 31,
- "México superará la crisis por su reconocida solidez económica: BID". Diciembre 31, 1994. pp. 33.
- "Hoy reunión de los sectores sociales sobre el plan de emergencia". Enero 02, 1995. pp. 1a plana y 35.
- "Coparmex: la política económica debe considerar el sentir de la sociedad". Enero 02, 1995. pp. 1a plana y 34.
- "Mancera negaba la posibilidad de devaluación". Enero 02, 1995. pp. 34.
- "presentan hoy el programa Económico de Emergencia". Enero 02, 1995. pp. 35.
- "Contratarán 18 mil mdd para la reserva". Enero 03, 1995. pp. 1a plana, 6 y 8.
- "Aumentará de 6 mil a 9 mil mdd el apoyo financiero de EU a México". Enero 03, 1995. pp. 1a plana, 24 y 25.
- "Darán facilidades a los pequeños contribuyentes". Enero 03, 1995. pp. 1a plana y 25.
- "Precios, salarios y utilidades, los aparentes puntos de conflicto". Enero 03, 1995. pp. 1a plana y 6.
- "Apoyaría el G-7 a México por la crisis económica". Enero 03, 1995. pp. 24.
- "Poca operatividad tuvo la Bolsa; bajó 0.90 por ciento". Enero 03, 1995. pp. 24.

- "Anuncia Zedillo sacrificios y convoca a la reforma política". Enero 04, 1995. pp. 1a plana y 3.
- "PRI: se harán ajustes sociales indeseables". Enero 04, 1995. pp. 1a plana y 10.
- "PAN: el Ejecutivo debe detallar causas y culpables". Enero 04, 1995. pp. 1a plana y 8.
- "PRD: persiste un modelo neoliberal ya fracasado". Enero 04, 1995. pp. 1a plana y 11.
- "Se fugaron del país 23 mil 402, mdd en el transcurso de 1994". Enero 04, 1995. pp. 37.
- "El crecimiento en 1995 dependerá del capital externo, dice la IP". Enero 04, 1995. pp. 37.
- "Suspensión total de pagos de la cartera vencida declarará El Barzón". Enero 04, 1995. pp. 38.
- "Decepcionó en EU el discurso de Zedillo; recomienda Salomon Brothers no invertir aquí". Enero 04, 1995. pp. 39.
- "Apoyan todos los organismos internacionales el plan de México". Enero 04, 1995. pp. 39.
- "Reacción negativa de la BMV al programa de Zedillo; bajó 3.22%". Enero 04, 1995. pp. 40.
- "Aumenta Pemex los precios del gas licuado, gasolinas y otros productos". Enero 04, 1995. pp. 40.
- "Abriría Pemex áreas estratégicas a la IP". Enero 05, 1995. pp. 1a plana y 44.
- "Propondrán los banqueros un plan emergente para evitar las quiebras". Enero 05, 1995. pp. 1a plana y 40.
- "Recurrirá México de nuevo al FMI". Enero 05, 1995. pp. 1a plana y 42.
- "Parte hoy Guillermo Ortiz a EU para recuperar la credibilidad". Enero 05, 1995. pp. 1a plana y 44.
- "Solicitó el PRD ante la permanente el juicio político contra Salinas". Enero 05, 1995. pp. 1a plana y 7.

- "Se destina Concanaco de actos dolosos de comerciantes ante la crisis". Enero 05, 1995. pp. 40.
- "Aumento de hasta tres puntos porcentuales en los Cetes; a 28 días se ubican en 33 % anual". Enero 05, 1995. pp. 41.
- "No se frenará el TLC por la crisis en México, asegura Kantor". Enero 05, 1995. pp. 41.
- "Pide México apoyo a cuatro bancos japoneses". Enero 05, 1995. pp. 41.
- "La responsabilidad de la crisis es de Salinas de Gortari". Enero 05, 1995. pp. 44.
- "Guillermo Ortiz: el peso, subvaluado". Enero 05, 1995. pp. 1a plana y 45.
- "La deuda externa de México será la más alta de AL: 164 mil mdd". Enero 06, 1995. pp. 1a plana y 42.
- "Rechazan diplomáticos que CSG sea responsable de la actual crisis". Enero 06, 1995. pp. 3.
- "Resultados positivos de los encuentros de Ortiz con inversionistas". Enero 06, 1995. pp. 40.
- "Acuerdan en el pacto propiciar un ordenamiento financiero". Enero 06, 1995. pp. 41.
- "Antonio Sánchez: 85 millones de mexicanos, responsables de la crisis". Enero 06, 1995. pp. 41.
- "Descontento de empresarios porque los banqueros no se comprometen". Enero 06, 1995. pp. 41.
- "Malestar en la frontera por los precios de gasolinas". Enero 06, 1995. pp. 41.
- "Empresarios podrían declarar una moratoria de pagos a los bancos". Enero 06, 1995. pp. 42.
- "Propone Journal of Commerce acciones como privatizar Pemex". Enero 06, 1995. pp. 43.
- "Se reunirá el G-7 para analizar la situación mexicana". Enero 06, 1995. pp. 43.
- "Se revaluó ayer el peso frente al dólar en 25 centavos". Enero 06, 1995. pp. 45.

REVISTAS

PROCESO

- CHAVEZ Elías. "Centros de atención imantados por el discurso del Presidente: Pichardo, Moreno, Hank". Diciembre 05, 1994. pp.7.
- MONSIVAIS Carlos. "Crónica de rituales y críticas por inferencia". Diciembre 05, 1994. pp. 10-11.
- HINOJOSA Juan José. "Discurso inaugural". Diciembre 05, 1994. pp. 46-47.
- "En su primera comparecencia, Serra Puche sólo hizo ofertas optimistas para 1995". Diciembre 19, 1994. pp. 43-44.
- BELTRAN del Río, Pascal. "Los inversionistas norteamericanos se sienten racionados por el gobierno mexicano y perdieron la confianza". Diciembre 26, 1994. pp. 11-14
- "El sector privado culpa de la crisis al EZLN y pide mano dura; los analistas hacen responsable al gobierno de Salinas y al actual". Diciembre 26, 1994. pp. 42-43.
- ACOSTA Córdoba, Carlos y Chávez Elías. "Ante el espejismo del Primer mundo, Salinas dejó disfrazado y maquillado, un enorme boquete en las finanzas del país. Enero 02, 1995. pp. 6,7,9,11 y 13
- ORTEGA Pizarro, Fernando. "Líderes empresariales señalan ahora los errores de Salinas, después de que lo aplaudieron como el gran reformador". Enero 02, 1995. pp. 8 y 9.
- BELTRAN del Río, Pascal y Jáquez Antonio. "La ira en los mercados de Nueva York, acompañada de razones: devaluación injustificada, inoportuna, ruinosa y excesiva". Enero 02, 1995. pp. 15,16, 17, 18 y 19.
- ACOSTA Córdoba, Carlos. "Se esfumo el México de ficción y quedó un México paralizado por la decepción, la frustración y la desconfianza". Enero 09, 1995. pp. 7,9,11 y 12.
- CORRO, Salvador. "Efímera rebelión: durante 20 horas los dirigentes obreros se volvieron combativos". Enero 09, 1995 pp. 14,15,18 y 19.

- ORTEGA Pizarro, Fernando. "Empresas medianas y grandes, endeudadas en dólares y dependientes de las importaciones". Enero 09, 1995. pp.20, 21, 23 y 26.
- ACOSTA Córdova, Carlos. "La desconfianza, el temor y la irritación, dentro y fuera del país, envuelven al Presidente". Enero 16, 1995. pp. 6,7, 9,10,12 y 13.
- BELTRAN del Río, Pascal. "El propio gobierno salinista renunció a promover inversión directa y convocó al capital especulativo". Enero 16, 1995. pp. 10.
- SEMO, Enrique. "No huyeron los pequeños capitalistas: se retiraron los grandes fondos de inversión". Enero 16, 1995. pp.11.
- Manzanos, Rosario. "Una verdadera salisnasmanía, la invasión callejera de objetos con la imagen del expresidente". Diciembre 25, 1995. pp.50 a 53.

EPOCA.

- "Estabilidad de precios y mejora en ingresos, en 1995: Serra". Diciembre 19, 1994. pp. 33, 36.
- "No habrá cambios en el presupuesto para 1995:SHCP".Diciembre 19, 1995. pp.40-42
- "Cien preguntas y respuestas para comprender esta crisis". Enero 09, 1995. pp. 5-9.
- "La realidad rebasó a la falacia económica". Enero 09, 1995. pp. 9-13.
- ROMERO Jacobo, Cesar. "El factor Chiapas y la economía". Enero 09, 1995. pp. 5-6.
- "No hay paraguas para todos". Enero 09, 1995. pp. 9-10.
- "Más deuda con el FMI". Enero 09, 1995. pp. 11-12.
- "Otra vez, la supuesta dádiva externa, al rescate". Enero 09, 1995. pp. 15,
- DANELL Sánchez, Juan. "Ante la crisis, el capital tiene la palabra". Enero, 09. 1995. pp.31
- "Como losas, créditos de "plásticos" e hipotecarios". Enero 16, 1995. pp. 11-14.
- "Pues sí, el petróleo será la garantía". Enero 16, 1995. pp. 15-17.

- DORNBUSCH, Rudiger. "México: la locura, el desplome y lo que sigue". Enero 16, 1995. pp. 14-15.
- "Credibilidad devaluada; aumentan frustración y coraje". Enero 02, 1995. pp. 8-9.
- "Fondo de estabilización del Peso, de entre 15,000 y 20,000 mdd". Enero 02, 1995. pp.10, 11, 13, 14 y 15.
- "Abusos en precios, por la devaluación del peso". Enero 02, 1995. pp. 12-13.
- "Problemas en todos los frentes; economía, política y expectativas". Enero 16, 1995. pp.23-26

DOCUMENTOS.

- Boletín de Prensa. 01 diciembre, 1994. Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).
- Boletín de Prensa. 28 junio, 1994. Banco Nacional de México
- Boletín de Prensa. 22 diciembre, 1994. SHCP.
- Boletín de Prensa. 29 diciembre, 1994. SHCP.
- Comunicado conjunto de la SHCP y Banxico, "Ajuste al régimen cambiario en el Pacto". 20 diciembre, 1994.
- Glosario. 1995. Secretaría de Hacienda y Crédito Público. 56 pp.
- Informe Anual. 1994. Banco de México (Banxico). 322. pp.
- Informe Anual. 1995. Banco Interamericano de Desarrollo. 177 pp.
- Informe Económico. 1995. Grupo Financiero Bancomer (GFB) 79 pp.
- 1er Informe de Gobierno 1995. Presidente Ernesto Zedillo.
- "VI Informe. México tiene un futuro de más oportunidades". Carlos Salinas de Gortari. 1994.
- "Declaratoria Inaugural. Presidente Carlos Salinas". Memoria 58ª Convención Bancaria. Asociación de Banqueros de México (ABM). 19 octubre, 1994.
- "Palabras del Lic. Roberto Hernández Ramírez. Presidente ABM. Memoria 58ª Convención Bancaria. ABM 19 octubre, 1994.

- "Palabras del Lic. Miguel Mancera Aguayo. Gobernador del Banxico". Memoria 58ª Convención Bancaria. ABM. 19 octubre, 1994.
- "Discurso del Dr. Pedro Aspe Armella. Secretario de Hacienda y Crédito Público". Memoria 58ª Convención Bancaria. ABM. 19 octubre, 1994.
- Sistema Financiero y Mercado de Valores. 1998. Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles. 116 pp.
- Tesobonos. 1994. Banco de México. 22 pp.
- Examen de la Situación Económica de México. Revista Mensual. Enero-Febrero, 1995. Grupo Financiero Banamex Accival. 48 pp.

ENTREVISTAS

Armando Segura, Coordinador de Información del área de Comunicación Social de la SHCP en el periodo del 1 al 29 de diciembre de 1994. Julio 12, 1996. Oficina de la Secretaría de Comercio.

Ricardo Hoffner, Operador de Piso de Casa de Bolsa Bursamex. Junio 14 1996, Sanborns ubicado en la plaza de Coyoacan.

Miguel Angel Solís, economista, coordinador de asesores del secretario de Hacienda Guillermo Ortíz. Junio 07 1996, oficina de Palacio Nacional.

Luis Enrique Mercado, Director General del periódico El Economista, 01 julio, 1996. Oficinas del diario ubicado en Avenida Coyoacan 502, col. Del Valle.

Enrique Quintana. Director Adjunto de Negocios del periódico Reforma. Julio 11 de 1996, oficinas del diario ubicada en Av. México Coyoacan.

Eduardo Turrent. Coordinador de Comunicación Social del Banco de México. Agosto 26 de 1996, oficinas del Banco Central en Tacuba número 5. Centro.

GLOSARIO

Acción. Título valor que representa una de las fracciones iguales en que se divide el capital social de una sociedad anónima. Sirve para acreditar y transmitir la calidad y los derechos de socio y su importe manifiesta el límite de la obligación que contrae el tenedor de la acción ante terceros y la empresa, (Artículos 111 y 112 Ley General de Sociedades Mercantiles).

Activo. Término contable con el cual se designan los valores que posee una persona, asociación o empresa. Normalmente en los negocios tales activos están en la forma de terreno, planta, inventarios de equipo, gastos pagados con anticipación, cuentas por cobrar, efectivo, etc. Son todos los bienes materiales, créditos y derechos de una persona, sociedad, corporación, asociación o de una empresa cualquiera. A los recursos que son la base directa o indirecta de las actividades desarrolladas dentro de una empresa se les llama activos.

ADR*s. American Depository Receipt. Recibo en el que se manifiesta que las acciones de una empresa no estadounidense se tienen en depósito o están bajo control de una institución bancaria de los Estados Unidos. Se usa para facilitar las transacciones de estas acciones en los mercados estadounidenses y agilizar la transferencia de una acción de fuera de los Estados Unidos.

Amortización. Recuperación o compensación del dinero invertido en algún activo. Reducción, redención o liquidación de una cuenta. Se usa también para denotar la extinción gradual de un activo, de un pasivo o de una cuenta nominal, por medio de la división de su importe en cantidades periódicas durante el tiempo de su existencia o del tiempo en que sus beneficios son aprovechados. La amortización se causa por el transcurso del tiempo y se calcula sobre la base del tiempo o de unidades de producción.

Arbitraje. Es la operación de compra y venta simultánea de los mismos valores, de forma tal que se obtenga la ventaja de la diferencia de precios que prevalezca en mercados separados. En México se da el arbitraje con acciones de Teléfonos de México (Telmex) y acciones de Tubos de Acero de México (Tamsa), entre otras, pues cotizan en Nueva York y en México simultáneamente.

El arbitraje se funda en la imperfección del mercado, que permite diferentes cotizaciones en los diferentes mercados. El arbitraje contribuye al perfeccionamiento del mercado, pues quien arbitra compra en el sitio de precio bajo y vende en el mercado de precio alto, con lo cual contribuye a que se cierre esta diferencia.

Balanza de Pagos. Registro sistemático de todas las transacciones económicas efectuadas entre los residentes del país que compila y los del resto del mundo. Sus principales componentes son la cuenta corriente, la cuenta de

capital y la cuenta de las reservas oficiales. Las transacciones económicas que se incluyen en la balanza de pagos son: las operaciones de bienes y servicios y renta entre una economía y el resto del mundo; los movimientos de activos y pasivos financieros de esa economía con el resto del mundo; los traspasos de propiedad y otras variaciones del oro monetario; los Derechos Especiales de Giro (DEG); y las transferencias unilaterales.

Banca de Desarrollo. Son aquellas instituciones creadas por el Gobierno Federal para el desarrollo del algún sector de la economía en particular. La característica principal de estos bancos es que no operan directamente con particulares, y que la obtención de los créditos provenientes de los fondos, se hace a través de las instituciones privadas de crédito, en esto se origina precisamente el nombre de "bancos de segundo piso", como también se les conoce, pues el hecho de no tratar directamente con particulares implica, en sentido figurado, que se trata de un banco que no tiene entrada directa para el público. Como por ejemplo NAFIN (Nacional Financiera), se le encomienda promover el ahorro y la inversión, así como canalizar apoyos financieros y técnicos al fomento industrial y en general, al desarrollo económico nacional y regional del país. Las instituciones de banca de desarrollo tienen por objeto financiar proyectos prioritarios para el país.

Banca Múltiple. Se llaman así a los sistemas bancarios que realizan operaciones de depósito, de servicios hipotecarios y de financiamiento a corto y largo plazo. Se les llama así a los bancos privados como Bancomer, Banamex etc. También se les conoce como bancos de primer piso porque tienen relación directa con los clientes.

Banco de México (Banxico). Creado en 1925, es el Banco Central del país. Por mandato constitucional es autónomo en el ejercicio de sus funciones y en su administración. Su objetivo prioritario es procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional. El Banco tiene como función: I) regular la emisión y circulación de la moneda, los cambios, la intermediación y los servicios financieros, así como los sistemas de pagos; II) operar con las instituciones de crédito como banco de reserva y acreditante de última instancia; III) prestar servicios de tesorería al Gobierno Federal y actuar como agente financiero del mismo; IV) fungir como asesor del Gobierno Federal en materia económica y, particularmente, financiera; V) participar en el Fondo Monetario Internacional (FMI) y en otros organismos de cooperación financiera internacional o que agrupen a bancos centrales.

Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Institución financiera internacional fundada el 30 de diciembre de 1959 por veinte naciones de América: Estados Unidos y 19 países latinoamericanos. Actualmente pertenecen al BID 26 naciones americanas y 15 países extra regionales. Los recursos del BID se originaron con las aportaciones ordinarias de capital de cada país miembro y con un fondo para operaciones especiales.

Funciones del BID: a) promover la inversión de capitales públicos y privados para fortalecer el desarrollo de los países miembros; b) estimular las inversiones privadas en proyectos que impulsan el desarrollo y; c) utilizar sus fondos para contribuir al crecimiento de los países que la integran, mismos que aportan capital para este fin.

Banco Mundial. Institución especializada de las Naciones Unidas fundado en 1945 según los acuerdos de la Conferencia Internacional de Bretton Woods (1944) con el propósito fundamental de asignar capitales para fomentar la reconstrucción de las regiones afectadas por la guerra, y acelerar el desarrollo de aquellas en que la producción industrial y agrícola esté retrasada. Según el Informe 1998, el Banco Mundial hoy día tiene un objetivo primordial: "ayudar a reducir la pobreza en los países prestatarios (180 países miembros). Colabora en el fortalecimiento de las economías en expansión de los mercados para mejorar la calidad de vida de las personas, especialmente de las más pobres, de todo el mundo". El Banco Mundial incluye al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y la Asociación Internacional de Fomento (AIF). El BIRF y la AIF conceden préstamos únicamente a prestatarios que tengan capacidad de pago, y sólo para proyectos con perspectivas de generar una tasa real elevada de rentabilidad económica para el país.

Banda de Flotación. (ver flotación).

Base Monetaria. Totalidad de billetes y monedas que circulan en el país.

Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Es una institución organizada bajo la forma de Sociedad Anónima de Capital Variable, que cuenta con la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para efectuar sus funciones. Los objetivos que la Bolsa se plantea son: facilitar la operación de compra-venta de valores emitidos por las empresas públicas o privadas que requieren captar recursos para propiciar su propio crecimiento, y promover el desarrollo del mercado bursátil, brindando así un servicio que contribuya al funcionamiento eficaz de la economía nacional.

Calificadora de Valores. En México, las calificadoras de valores son empresas independientes que tienen por función dictaminar las emisiones de instrumentos representativos de deuda, para establecer el grado de riesgo que dicho instrumento representa para el inversionista. Su objeto específico es evaluar la certeza de pago oportuno del principal y sus intereses, así como constatar la existencia legal de la emisora y ponderar su situación financiera.

Capitalización. Normalmente se entiende por capitalización al hecho de integrar al capital el importe de los intereses obtenidos, para computar sobre la suma los intereses futuros (el interés así obtenido es el interés compuesto).

También puede entenderse por capitalización al hecho de dotar de capital a una empresa o negocio.

Cartera Vencida. Es la parte del activo constituida por los documentos y en general por todos los créditos que no han sido pagados a la fecha de su vencimiento.

Casa de Bolsa. Intermediario autorizado legalmente para actuar como representante de sus clientes en la compra-venta de valores en el Mercado de Valores.

Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes). Títulos de crédito al portador, emitidos por el Gobierno Federal desde 1978, y en los cuales se consigna la obligación del Gobierno Federal a pagar su valor nominal a su vencimiento. Este instrumento se emitió con el fin de influir en la regulación de la masa monetaria, financiar la inversión productiva y propiciar un sano desarrollo del mercado de valores. A través de este mecanismo se captan recursos de personas físicas y morales a quienes se les garantiza una renta fija. El rendimiento que recibe el inversionista consiste en la diferencia entre el precio de compra y venta. Este valor gubernamental se coloca a través de las casas de bolsa a una tasa de descuento y tiene el respaldo del Banco de México, en su calidad de agente financiero del Gobierno Federal.

Circulante. Es la suma de medios de pago, necesaria para realizar todo tipo de transacciones económicas. Está expresado por el saldo de las cuentas de cheques en moneda nacional (con y sin interés) más el monto de billetes y monedas metálicas en poder del público.

Crack bursátil. Es una fuerte caída en el Índice de un mercado accionario, en esta situación la gran mayoría de las acciones que cotizan presentan grandes pérdidas, debido a que los accionistas desean deshacerse de sus posiciones, y nadie desea comprar.

Control Generalizado de Cambios. Es aquel en el que se hace obligatorio que toda venta de moneda extranjera se haga a la autoridad cambiaria y que toda compra de moneda extranjera se sujete a permiso previo de dicha autoridad, si bien ésta suele dar ciertos permisos con carácter general, puede, por ejemplo establecer la posibilidad de comprar divisas para pagar cualquier importación permitida de mercancías, o bien, que los viajeros al exterior puedan adquirir hasta cierta cantidad de divisas por viaje.

Sea que otorguen permisos de carácter general o no, para la compra de moneda extranjera, el control de cambios eficaz supone dos condiciones: primera, que quienes por cualquier concepto reciban moneda extranjera entreguen su totalidad a la autoridad cambiaria y, segunda, que los compradores de divisas comprueben fehacientemente en cada caso, la autenticidad del concepto por el cual las adquieren.

Corredor de Bolsa. (ver Operador de Piso)

Déficit en Cuenta Corriente. La cuenta corriente de la balanza de pagos registra las transacciones económicas de todos los sectores económicos a nivel de economía interna. Cuando se habla de un déficit en cuenta corriente se refiere a la situación en la que las transferencias de capital internacionales fueron mayores, esto es, que la mayor parte de la inversión que se efectuó dentro de la economía provino del exterior.

Déficit Presupuestal. Corresponde al resultado de confrontación entre el déficit financiero contra el aumento neto de la deuda con saldo negativo, o bien el monto obtenido al restar de los ingresos, los egresos presupuestales siendo éstos últimos de mayor cuenta. En la interpretación económica resulta de adicionar al déficit de capital, la adquisición y activos financieros a largo plazo, neto.

Déficit del Sector Público. Es la diferencia negativa que resulta de la comparación entre el ahorro o desahorro en cuenta corriente, y el déficit o superávit en cuenta de capital; expresa los requerimientos crediticios netos de las entidades involucradas.

Muestra el faltante total en que incurre el Estado al intervenir en la actividad económica nacional. Resulta de sumar el déficit económico con la cifra neta de la intermediación financiera.

Departamento del Tesoro de Estados Unidos. Es la entidad del gobierno estadounidense encargada de recaudar los impuestos, y junto con el Departamento de la Reserva Federal (FED), delinear la política monetaria del país. La institución equivalente en México es la Secretaría de Hacienda.

Depreciación. Es la pérdida o disminución en el valor material o funcional del activo fijo tangible la cual se debe fundamentalmente al desgaste de la propiedad porque no se ha cubierto con las reparaciones o con los reemplazos adecuados.

Es un procedimiento de contabilidad que tiene como fin distribuir de una manera sistemática, y razonable el costo de los activos fijos tangibles menos su valor de desecho (si lo tienen), entre la vida útil estimada de la unidad. Por tanto, la depreciación contable es un proceso de distribución y no de valuación.

Pérdida de valor por el uso de un activo fijo que no se restaura mediante reparaciones o reposición de parte. Deterioro que sufren los bienes de capital durante el proceso productivo, cuantificables y aplicables en los costos de producción.

Deslizamiento Gradual. Es una pérdida de valor o cantidad de un bien con respecto a otro, que sucede a través del tiempo de una manera pausada o escalonada. Del 10 de noviembre de 1991 y hasta el 21 de diciembre de 1994 se mantuvo vigente en México el esquema de deslizamiento gradual que consistía en

dejar que el tipo de cambio flotara dentro de una banda que se ensanchaba diariamente. Al efecto, se decidió inicialmente que el piso de la banda quedara fijo al nivel de 3.0512 pesos por dólar -tipo de cambio al cual el Banco de México estaba dispuesto a comprar divisas-, mientras que el techo de la banda se le dio un ascenso diario llamado comunmente "desliz", de .0002 pesos por dólar. A partir del 20 de octubre de 1992 el límite superior de la banda de flotación del tipo de cambio se comenzó a deslizar a razón de .0004 pesos por día, mientras que el límite inferior permaneció inalterado al nivel de 3.0512 nuevos pesos por dólar.

Deuda Pública. Suma de las obligaciones insolutas del sector público, derivadas de la celebración de empréstitos, internos y externos, sobre el crédito de la nación. Este rubro se registra en un capítulo presupuestario especial que lleva el mismo nombre y que agrupa las asignaciones destinadas a cubrir las obligaciones del Gobierno Federal o concepto de su deuda pública interna y externa, derivada de la contratación de empréstitos concertados a plazo de un año o más, autorizados o ratificados por el Congreso de la Unión. Incluye la amortización, los intereses y los gastos y comisiones de la deuda pública, interna y externa.

Incluye también los adeudos de ejercicios fiscales anteriores por concepto de: servicios personales; distintos de servicios personales y por devolución de ingresos percibidos indebidamente. Total de préstamos que recibe el Estado para satisfacer sus necesidades.

Deuda Pública Externa. Comprende todas las obligaciones contraídas por el Gobierno Federal con acreditantes extranjeros y pagaderas en el exterior tanto en moneda nacional como extranjera. Su pago implica salida de fondos del país.

Especulación. Compra y venta de acciones, aprovechando las fluctuaciones de la oferta y la demanda, con la intención de obtener, en un tiempo relativamente corto, beneficios más o menos considerables, aun con riesgos superiores a los normales.

Flotación. Proceso por el cual se permite que la moneda de un país encuentre su nivel propio en los mercados de divisas. La flotación representa una gran excepción a las reglas reconocidas del Fondo Monetario Internacional, fundado en 1944 como guardián mundial del sistema monetario. Las naciones que son miembros del Fondo convinieron en que conservarían los tipos de cambio de sus monedas a las tasas fijadas, en relación con el dólar estadounidense así como con las otras monedas. Así normalmente sólo se permiten fluctuaciones mínimas alrededor de la llamada paridad monetaria. A fin de contener cualquier fluctuación en el valor de su moneda, los miembros del FMI están obligados a intervenir cuando el precio de sus monedas varía demasiado de este punto central fijado, llamado paridad. Cuando se introduce la flotación, se abandona toda esa intervención y se permite que la moneda fluctúe libremente, sujeta tan sólo a las fuerzas del mercado. El FMI no ve con buenos ojos la flotación

Fondo Bancario de Protección al Ahorro (Fobaproa). Es un fideicomiso creado por el Gobierno Federal en 1990 y protege prácticamente la totalidad de las obligaciones de los bancos, respaldando los depósitos de los ahorradores. El Artículo 122 de la Ley de Instituciones de Crédito señala que le corresponde al Banco de México administrar este fondo cuya finalidad será la realización de operaciones preventivas tendientes a evitar problemas financieros que pudieran presentar las instituciones de banca múltiple, así como procurar el cumplimiento de obligaciones a cargo de dichas instituciones, objeto de protección expresa del Fondo. "Ante la magnitud de la crisis financiera de 1995, que rebasó con creces los recursos aportados por los bancos al Fobaproa, el Gobierno Federal se vio en la necesidad de respaldar al Fondo para salvaguardar los depósitos de los ahorradores mediante la garantía de la deuda que éste emitió, a fin de que estuviera en posibilidades de cumplir con el propósito para el que fue creado".

Fondo Monetario Internacional (FMI). Institución establecida en la Conferencia de Bretton Woods, New Hampshire, en 1944, cuyo propósito es servir como guardián del sistema monetario mundial. Aunque los reglamentos y la organización del FMI son bastantes complejos, esencialmente su función primaria es establecer los tipos de cambio para las monedas mundiales. Es obligación de los países miembros registrar su tipo de cambio, en términos de dólares estadounidenses, con el FMI, y mantenerlo. Así el FMI es el componente primario del sistema de patrón de cambio en dólares y del sistema de tipos de cambio fijados para todo el mundo. El FMI tiene fondos propios aportados por las naciones miembros, que puede prestar a los países a fin de ayudarlos a superar dificultades temporales en su balanza de pagos. Además, a fines de la década de los 60, el FMI comenzó a emitir un nuevo tipo de unidades nuevas con el nombre de "papel oro", ya que eran unidades contables definitivas en términos de oro, que podían utilizarse para saldar deudas entre naciones sobre las mismas bases que el oro.

Franquicia. Instrumento utilizado por el Gobierno Federal para fomentar el abasto y desarrollo comercial e industrial de las franjas fronterizas y zonas libre. Se concede tanto a particulares como a empresas comerciales e industriales para importar productos alimenticios y artículos domésticos, con el objeto de defender el nivel de vida de la población de la frontera que depende en parte de la importación de bienes de consumo; por otro lado, se intenta apoyar con las franquicias la modernización de la planta industrial y del sector comercial

Gasto Público. Conjunto de erogaciones que por concepto de gasto corriente, inversión física, inversión financiera, así como pagos de pasivos o deuda pública, realizan el Poder Legislativo; el Poder Judicial; la Presidencia de la República; las Secretarías de Estado y los departamentos administrativos; la Procuraduría General de la República; los organismos descentralizados; las empresas de control directo e indirecto; los fideicomisos en los que el fideicomitente sea el

Gobierno Federal; el Departamento del Distrito Federal y sus entidades del sector paraestatal; así como la intermediación financiera.

Es el conjunto de erogaciones que efectúa el sector público en todos sus niveles (subsector Gobierno Federal y local y el subsector paraestatal) en el ejercicio de sus funciones.

Índice de Precios y Cotizaciones (IPC). Indicador de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) que muestra la evolución del nivel general de precios de las acciones operadas en Bolsa. La muestra del Índice está integrada por las emisoras más representativas del sector accionario, mismas que se seleccionan bimestralmente de acuerdo al nivel de bursatilidad de los títulos operados, el cual toma en cuenta variables como: número de operaciones, importe negociado, días operados y razón entre el monto operado y el monto suscrito. La variación en los precios de las acciones determina el rendimiento para el inversionista.

Inflación. Se define como un aumento general y constante de los precios, imputable a diferentes causas económicas. Se dice que hay una situación inflacionaria cuando la demanda efectiva es superior a la oferta disponible. Pueden existir tres causas principales por las cuales se origina un proceso inflacionario: porque hay demasiada liquidez monetaria en el mercado; porque se presenta inelasticidad en el sector productivo; o por una combinación de ambos fenómenos. La inflación viene ligada inexorablemente con la devaluación de la moneda.

Infosel. Agencia de noticias del periódico Reforma, especializada en información económica y financiera, provee de información a instituciones del sector bursátil y financiero.

Inversión especulativa. Es la parte de la inversión total de la economía que se orienta a la compra de bonos y acciones bursátiles, anticipando un movimiento favorable en éstas, y esperando una ganancia generalmente en el corto plazo.

Inversión Extranjera Directa. Tradicionalmente se ha definido como aquella en la cual una persona o sociedad tiene un interés de largo plazo, y cierto nivel de influencia sobre la administración de una sociedad en otra nación distinta a la de su residencia.

El Fondo Monetario Internacional la define como la participación directa o indirecta del 10 por ciento o más de las acciones con capacidad de voto en una empresa extranjera. Por otro lado la ley para promover la inversión mexicana y regular la inversión extranjera señala que es aquella realizada por personas morales extranjeras, personas físicas extranjeras, unidades económicas extranjeras, sin personalidad jurídica y empresas mexicanas en las que participe mayoritariamente capital extranjero.

Liquidez. La posibilidad del mercado de absorber una cantidad significativa de acciones de una emisora sin sufrir por ello cambios significativos de precios. La posición de efectivo de una empresa o persona gracias a la cual pueden hacer frente a sus obligaciones de corto plazo o invertir en el momento adecuado.

Macroeconomía. Estudio del comportamiento de los grandes agregados económicos como: empleo global, renta nacional, inversión, consumo, precios, salarios, costos, etc. El propósito de la teoría macroeconómica, por lo general, consiste en estudiar sistemáticamente las causas que determinan los niveles de la renta nacional y otros agregados, así como la racionalización de los recursos.

Mercado de Capitales. Es aquel mercado que incluye formas de crédito e inversiones a mediano y largo plazo, teniéndose entre otros los préstamos hipotecarios, créditos simples con garantía hipotecaria, créditos refaccionarios y créditos de habilitación o avío. Estos financiamientos se otorgan a través de los siguientes recursos: contratos de mutuo, certificados financieros, bonos financieros, obligaciones, bonos y cédulas hipotecarias, certificados de participación, valores gubernamentales, acciones etc. Se forma por un conjunto de oferentes y demandantes de recursos, el cual transfiere fondos de aquel segmento de la economía que los ofrece hacia aquel que los solicita. Aunque no existe una definición estricta de dónde termina el mercado monetario y dónde comienza el mercado de capital, generalmente se refiere a las transacciones del mercado de capital si están en juego vencimientos a cinco años o más. Los principales instrumentos que entran en juego en las transacciones del mercado de capital son bonos, acciones y préstamos sindicados de largo plazo.

Mercado de Dinero. Es aquel mercado que incluye todas las formas de crédito de inversiones a corto plazo, tales como los descuentos de documentos comerciales, los pagarés a corto plazo, los descuentos de certificados de depósitos negociables, reportes, depósitos a la vista, pagarés y aceptaciones bancarias. En general los instrumentos del mercado de dinero se caracterizan por un alto grado de seguridad en cuanto a la recuperación del principal, ya que son altamente negociables y tienen un bajo nivel de riesgo.

Mercados Emergentes. Con este término se hace referencia a los mercados accionarios no tradicionales como el de Nueva York, Londres, Tokio, Francfort, etc. Los mercados emergentes presentan en la mayoría de los casos, tendencias distintas a las de los mercados tradicionales, y representan una opción de inversión cuando el comportamiento de los mercados tradicionales no es favorable, por esto su nombre de emergentes. En la mayoría de los casos los mercados emergentes se sitúan en países en vía de desarrollo como México (BMV), Brasil (Bolsa de Sao Paulo), y algunos de Asia.

Moratoria. Aplazamiento o suspensión en el vencimiento de determinadas obligaciones. debido a razones de equidad y por circunstancias de carácter anormal.

Nacional Financiera (Nafin). Es una institución de banca de desarrollo fundada el 30 de junio de 1934, la cual ha desempeñado un papel importante en el desarrollo del país, como promotora del desarrollo industrial. Nafin tiene la responsabilidad de apoyar en forma integral la modernización empresarial, el fortalecimiento de la planta productiva, el desarrollo regional, el establecimiento de cadenas productivas, incorporación de tecnología de punta a los procesos productivos de las empresas y el desarrollo de asistencia técnica. El objetivo central de Nafin es apoyar a las empresas micro, pequeñas y medianas, especialmente a las del sector manufacturero; en los municipios de menor desarrollo relativo Nafin amplía sus apoyos a los sectores comercial y de servicios.

Órdenes de Venta. Documento con el cual un inversionista o su asesor financiero instruyen para la compra o venta de títulos valor, bajo las condiciones de cantidad, emisión, precio y tiempo, en ella estipuladas.

Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE). Se constituyó el 14 de diciembre de 1960 y reúne a 29 países miembros, entre los que se encuentra México que se incorporó en 1994. La OCDE es un foro de consulta permanente en el que se reúnen miembros de los gobiernos para comparar y coordinar políticas nacionales e internacionales y para armonizar políticas microeconómicas apoyándose en los trabajos analíticos de la Organización.

Los objetivos básicos de la OCDE son los siguientes: 1) fomentar, con estabilidad financiera, el crecimiento económico y el progreso del nivel de vida en los países miembros; 2) promover la expansión del comercio mundial, la economía de mercado y el empleo; y 3) estimular y armonizar los esfuerzos de sus miembros en favor de la cooperación para el desarrollo.

La razón de ser de la OCDE reside en la convicción de sus miembros de que los gobiernos deben consultarse; deben conocer los impactos de sus decisiones sobre sus vecinos y socios; deben estar en condiciones de juzgar la medida en que sus políticas influirán en el sistema económico mundial; y deben buscar y adoptar compromisos consensuales. También se le ha calificado a la OCDE como un club de ricos, "es un club de ricos en el sentido de que sus países miembros producen dos tercios de los bienes y servicios del mundo, pero no es un club exclusivo. En lo esencial, la membresía está abierta a los países comprometidos con los principios de la economía de mercado y la democracia plural".

Operador de Piso. Funcionario de una Casa de Bolsa, con autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y de la Bolsa Mexicana de Valores para operar con valores registrados en Bolsa, previa demostración de solvencia económica, elevada calidad moral, eficiente capacidad técnica y amplios conocimientos. Además los Operadores de Piso deben cumplir con una práctica de seis meses como mínimo en el salón de remates para obtener la autorización correspondiente.

La Circular 10-68, establece que se requerirá poder notarial para que un Operador de Piso esté autorizado. La Casa de Bolsa deberá también publicar mensualmente una lista en donde se incluya el nombre de sus apoderados operadores, operadores de piso y directores. Los Operadores de Piso no podrán celebrar operaciones con el público, ni podrán recibir comisiones por el manejo de cuentas

Paridad Cambiaria Fija. (ver Tipo de Cambio Fijo).

Pérdidas Cambiarias. Son las pérdidas que surgen por movimientos adversos en los tipos de cambio.

Piso de Remates. Lugar específico en la Bolsa Mexicana de Valores, donde se lleva a cabo la realización de los remates de valores.

Pizarra Bursátil. El Piso de Remates tiene en sus paredes, encima de las casetas de los operadores, una pizarra continua que se divide en cinco partes denominadas también "corros" esta división es por alfabeto en cuanto a renta variable y finalmente la quinta específicamente destinada a renta fija. En estas pizarras el Operador de Piso puede encontrar los siguientes datos de acuerdo con el mercado que se trate: emisora, postura venta, postura compra, apertura, máximo, mínimo, volumen total, etc.

Población Económicamente Activa (PEA). Conjunto de personas de más de 12 años que desempeñan una ocupación, o bien, si no la tienen, la buscan activamente.

Política Económica. Directrices y lineamientos mediante las cuales el Estado regula y orienta el proceso económico del país, define los criterios generales que sustentan, de acuerdo a la estrategia general de desarrollo, los ámbitos fundamentales e instrumentos correspondientes al sistema financiero nacional, al gasto público, a las empresas públicas, a la vinculación con la economía mundial y a la capacitación y a la productividad. Todo ello pretende crear las condiciones adecuadas y el marco global para el desenvolvimiento de la política social, la política sectorial y la política regional.

Producto Interno Bruto (PIB). Es la diferencia entre el valor de la producción bruta, medida a precios de productor y el valor del consumo intermedio medido éste a precios de comprador. Se define como el valor de la producción libre de duplicaciones, y es equivalente al gasto interno bruto. El producto interno bruto es la suma de remuneraciones, impuestos indirectos netos de subsidios y del excedente bruto de explotación.

Es la suma monetaria de los bienes y servicios de la demanda final producidos internamente en el país. El PIB es igual al producto nacional bruto (PNB) menos los pagos o remuneraciones netas al exterior. Cuando se generan ingresos dentro

del territorio nacional y salen al exterior, se restan del PNB para formar parte del PIB; si generan ingresos fuera del territorio y entran al país, entonces se suman al PNB.

Reporto. Es aquella operación que se efectúa siempre mediante la celebración de un contrato, en el que el "reportado" entrega al "reportador" una cantidad de títulos-valor, a cambio de un precio convenido más un premio o comisión, con el compromiso de que al vencimiento del contrato, el reportador le devuelve al reportado, por el mismo precio convenido, una cantidad igual de títulos-valor de la misma especie y características, aun cuando físicamente no sean los mismos. Esta operación tiene semejanza con un préstamo prendario con garantía en títulos-valor, con la diferencia de que en el reporto, el "reportador" no recibe los títulos en garantía sino en propiedad, y consecuentemente, durante la vigencia del contrato puede disponer de ellos libremente.

Reserva Federal de Estados Unidos. Sistema de la banca central de Estados Unidos fundado el 23 de diciembre de 1913. Está formado por 12 bancos de reserva ubicados en cada uno de los 12 distritos de la Reserva Federal. La Junta de la Reserva Federal controla el crédito y la emisión de moneda y formula la política monetaria. La administra una junta de gobernadores. El presidente de la Reserva Federal es designado por el presidente de los Estados Unidos.

Reservas Internacionales. Son los activos de la reserva oficial de cada país, que incluyen las tenencias de oro y plata, los Derechos Especiales de Giro (DEG), la posición de reservas del país en el Fondo Monetario Internacional, y las tenencias de monedas extranjeras oficiales por parte del país. Las reservas internacionales permiten al gobierno hacer frente a sus obligaciones exteriores en moneda extranjera, o le sirven para respaldar su propia unidad monetaria.

Revaluación. Cambio ascendente en el valor internacional de una moneda. De acuerdo con el patrón de cambio dólar, todas las monedas del mundo están definidas en términos del dólar estadounidense. Así la revaluación de una moneda significa que su valor será mayor en términos del dólar estadounidense. Las razones de la revaluación son esencialmente siempre las mismas. Algunos países se desempeñan relativamente bien en la conservación de las verdaderas tasas de inflación a niveles bastante bajos. También mantienen alta su producción. Como resultado, sus exportaciones de bienes y servicios vienen a ser cada vez más competitivas en los mercados mundiales. Esto lleva a continuos excedentes, habitualmente en aumento, en su balanza comercial, así como a fuertes excedentes en su balanza de pagos. Al revaluar sus monedas, estos países hacen que sus exportaciones sean de pronto más costosas en los mercados mundiales, y llevan sus niveles de precios a la altura de los que prevalecen en los mercados internacionales.

Sector Público. Se refiere a todas y cada una de las instituciones que forman parte del Gobierno Federal y que tienen como objetivo atender o proporcionar algún servicio a la población.

Sistema Dual de Cambios. Este sistema se caracteriza por tener dos mercados de divisas, uno sujeto a control y otro libre. En el primer mercado se incluyen las exportaciones de algunas mercancías cuyos precios son fáciles de conocer, por ejemplo, los de ciertas materias primas cuyas ventas al exterior se hacen por un número más o menos reducido de exportadores que pueden ser vigilados en detalle en cuanto a su forma de operación y su contabilidad. Con las divisas procedentes de estas exportaciones "controlables", se atiende la demanda de las divisas necesarias para pagar ciertas mercancías esenciales que también son relativamente controlables, como los cereales por ser un precio internacional conocido e importados por pocas empresas.

En el mercado controlado pueden también incluirse los créditos del exterior que se registren ante la autoridad, es obligatorio para el acreditado entregar las divisas recibidas. Esa autoridad deberá proveer al acreditado la moneda extranjera requerida para el servicio de su deuda. Por otra parte en el mercado libre se efectúa el resto de las transacciones tal como se hace en un régimen de plena convertibilidad y transferibilidad. En el mercado libre se maneja toda la exportación e importación de artículos de difícil valuación o manejados por numerosas empresas, así como el turismo, las transacciones fronterizas y el movimiento de capital no registrado

Sobrevaluación. Situación que se presenta cuando una moneda sube en relación con otras, más allá del nivel indicado por el tipo de cambio teórico.

Superávit Fiscal. Es la situación en la que el Gobierno presenta mayores ingresos que egresos, esto es, que presenta ingresos superiores a sus gastos dentro de su balance fiscal. La situación contraria corresponde a un déficit fiscal.

Tasa de Interés. Rendimiento o costo expresado en porcentaje que otorga o causa un instrumento

Tasa de Interés Interbancaria Promedio (TIIP). Es el promedio de la tasa de interés que aplican los bancos a los préstamos que tienen entre ellos.

Tesobonos. Bonos de la Tesorería de la Federación, títulos de deuda pública indizados al dólar estadounidense con rendimientos equivalentes al valor del dólar y a plazos muy cortos.

Tipo de cambio. El precio al cual una moneda se intercambia por otra, por oro o por Derechos Especiales de Giro (DEG). Estas transacciones se llevan a cabo al contado o a futuro (mercado spot y mercado a futuro) en los mercados de divisas.

Equivalencia del peso mexicano con respecto a la moneda extranjera. Precio de una moneda en términos de otra. Se expresa habitualmente en términos del número de unidades de la moneda nacional que hay que entregar a cambio de una unidad de moneda extranjera.

Tipo de Cambio Fijo. Aquél que se establece por las autoridades financieras como una proporción fija entre el valor de la moneda nacional y el de una mercancía (por ejemplo el oro y la plata) o de una moneda extranjera. Tal mercancía o moneda se dice entonces que sirve de patrón.

Valores Gubernamentales. (ver Cetes).

Valor Nominal. Importe original de un título-valor asignado por su emisor, que necesariamente debe figurar en el texto del propio título

Volatilidad. El "índice de volatilidad" es conocido también como el "coeficiente beta". Este índice mide la volatilidad del rendimiento de un valor, respecto al rendimiento del portafolio de mercado. El portafolio del mercado está conformado por las acciones consideradas en el cálculo del Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV. El rendimiento de mercado puede calcularse como el cambio porcentual del IPC.

La volatilidad es el grado en el cual los instrumentos financieros están sujetos a las fluctuaciones del mercado de valores.

Warrants. Son instrumentos financieros creados por las emisoras; a nivel internacional un warrant es muy similar a una "opción de compra". Esto es, un warrant otorga a su tenedor el derecho de comprar, dentro de un plazo determinado, un número definido de acciones, a un precio especificado en dicho warrant; no obstante, en México los warrants tienen muchas particularidades, entre las que se encuentran el permitirse emisores tanto de warrants de compra como de venta. Las principales diferencias entre un warrant y una opción de compra son: 1) los warrants son emitidos por casas de bolsa, instituciones financieras y empresas, mientras que las opciones son definidas por las bolsas y negociadas por inversionistas.

Texto íntegro de la renuncia de Jaime Serra Puche

En México, con fecha 29 de diciembre de 1994, y dirigido al doctor Ernesto Zedillo Ponce de León, el ahora ex titular de Hacienda remitió la siguiente carta al presidente de la república:

"Ante la crisis financiera por la que atraviesa el país, he concluido que la estrategia gradual que propuse para enfrentar el elevado desequilibrio de la cuenta corriente de nuestra economía no fue la correcta."

"Los análisis elaborados para plantear el programa económico de 1995, subestimaron la gravedad de la situación, que exigía hacerle frente de inmediato."

"El país requiere de un nuevo programa económico, que resuelva el desequilibrio en la cuenta corriente, mediante una corrección adicional de las finanzas públicas, una profundización del cambio estructural para la competitividad de la economía y una gran concertación que evite el impacto inflacionario de los recientes movimientos del tipo de cambio."

"Para contribuir al éxito del nuevo programa económico, le ruego a usted acepte mi renuncia al cargo para el que me designó el pasado 1 de diciembre."

"Siempre le estaré agradecido por la honrosa distinción de que fui objeto y le reitero mi lealtad y amistad permanentes."

"Respetuosamente"

Al calce, la firma de Jaime Serra Puche.

Comportamiento de la economía después de una devaluación

Devaluación en 1982 José López Portillo	Devaluación en 1988 Miguel de la Madrid Hurtado	Devaluación en 1994 Carlos Salinas de Gortari Ernesto Zedillo Ponce de León
INDICADORES 1983	INDICADORES 1989	INDICADORES 1995
La inflación bajó de 98.9% a 80.8%	La inflación bajó de 51.7% a 19.7%	La inflación aumento de 7.05% (1994) a 51.97%
La cotización peso-dólar pasó de N\$0.052 a N\$0.150	La cotización peso-dólar pasó de N\$ 2.283 a N\$ 2.494	La cotización peso-dólar pasó de N\$3.93 (1994) a N\$7.65
El PIB cayo 4.2%	EL PIB creció 3.3%	
Los cetes a 28 días pasaron de 45.7% a 37.1%	Los cetes a 28 días pasaron de 67.1% a 144.1%	Los cetes a 28 días pasaron de 33%(1994) a 48.62%
Aumentaron las exportaciones de 21.2 mmdd a 22.3 mmdd	Aumentaron las exportaciones de 20.5 mmdd a 22.8 mmdd	Aumentaron las exportaciones de 60,882 millones de dólares (1994) a 79,542 millones de dólares
Disminuyeron las importaciones de 15 mmdd a 9 mmdd	Aumentaron las importaciones de 20.3mmdd a 25.4 mmdd	Disminuyeron las importaciones de 79,346 millones de dólares a 72,453 millones de dólares
La bolsa tuvo un período de estancamiento y después subió; ganó 202.91%	La bolsa subió 98.04%	La BMV perdió 8.72%, para cerrar en 2375.66 puntos en 1994. Las reservas internacionales durante 1994 cayeron de 29,228 millones de dólares a 6,148 millones de dólares. El PIB pasó de un crecimiento de 3.5% (1994) a una caída de 6.9%.

CONCEPTO	1994	Metas del Gobierno antes de la devaluación del 20/12/94 para 1995	Metas del Gobierno después de la devaluación AUSE 1995	Resultados definitivos 1995
- PIB (variación real anual)	3.5	4.0	1.5	-6.9
- Tipo de Cambio (pesos por dólar)	5.30 ¹	-	4.5	7.65
- Inflación (%)	7.05	4.0	19.0	51.97
- Déficit en cta. Corriente (millones de dólares)	-29,662	-31,100	-14,000	-1,577
- Tasas de interés	33	11	24.0	48.62
- Déficit en balanza comercial (millones de dólares)	-18,464	-	-4,900	+7,089

Nota:

¹ Cotización del 31/dic1994, el promedio en 1994 es de 3.93.

(-) Déficit, (+) Superávit.

Espacios en Blanco, no hay información disponible.-

EVOLUCION DE LOS TESOBONOS EN PODER DEL PUBLICO
Cifras en Millones de Dólares

	TENENCIA DE TESOBONOS EN EL PUBLICO			USO DE LA FACILIDAD PARA PAGO EN DOLARES	
	SALDO	VENCIMIENTO NETO		PAGO	
		SEMANAL	ACUMULADO	SEMANAL	ACUMULADO
30/12/94	29,206				
5/01/95	28,600	598	598		
12/01/95	27,982	626	1,224		
19/01/95	26,474	1,508	2,733		
26/01/95	23,888	2,586	5,319		
2/02/95	22,142	1,745	7,064		
9/02/95	21,602	540	7,604		
16/02/95	20,946	656	8,260		
23/02/95	20,298	648	8,908		
28/02/95	18,748	1,550	10,458		
2/03/95	18,372	376	10,834		
9/03/95	17,882	490	11,324		
16/03/95	17,341	542	11,866		
23/03/95	16,593	748	12,614	500	500
30/03/95	16,169	425	13,038	403	903
6/04/95	15,985	183	13,222	107	1,010
12/04/95	15,513	472	13,693	320	1,330
20/04/95	14,777	736	14,429	630	1,959
27/04/95	14,189	588	15,017	399	2,357
4/05/95	13,415	773	15,791	621	2,979
11/05/95	12,451	964	16,755	392	3,371
18/05/95	11,915	536	17,291	229	3,600
25/05/95	11,511	404	17,695	200	3,800
1/06/95	11,106	405	18,101	213	4,012
8/06/95	10,709	397	18,497	291	4,304
15/06/95	10,509	199	18,697	174	4,478
22/06/95	10,171	338	19,035	209	4,687
29/06/95	9,959	212	19,247	170	4,857
6/07/95	9,788	171	19,418	70	4,927
13/07/95	8,922	865	20,284	575	5,502
20/07/95	7,873	1,049	21,333	687	6,188
27/07/95	6,443	1,430	22,763	1,132	7,320
3/08/95	5,259	1,184	23,947	691	8,011
10/08/95	4,354	905	24,852	574	8,584
17/08/95	3,563	791	25,643	603	9,187
24/08/95	3,359	204	25,847	104	9,291
31/08/95	3,173	186	26,033	180	9,470
7/09/95	3,053	120	26,153	78	9,549
14/09/95	2,992	61	26,215	40	9,589
21/09/95	2,816	175	26,390	83	9,671
28/09/95	2,566	250	26,640	230	9,902
5/10/95	2,503	63	26,703	28	9,929
11/10/95	2,403	100	26,803	38	9,967
19/10/95	2,171	232	27,035	215	10,182
26/10/95	1,921	250	27,285	97	10,279
1/11/95	1,742	178	27,464	102	10,380
9/11/95	1,562	180	27,644	103	10,483
16/11/95	1,223	339	27,983	126	10,609
23/11/95	926	297	28,281	154	10,763
30/11/95	719	207	28,488	57	10,820
7/12/95	628	90	28,578	20	10,840
14/12/95	381	247	28,825	155	10,995
21/12/95	246	135	28,960	60	11,055

COMUNICADO CONJUNTO DE LA SHCP Y EL BANCO DE MEXICO AJUSTE AL REGIMEN CAMBIARIO EN EL PACTO

El 20 de diciembre de 1994 las partes que integran el Pacto acordaron modificar la regla cambiaria vigente, determinándose llevar en 53 centavos de nuevos pesos (15 por ciento) el límite superior de la banda cambiaria y mantener en el futuro el deslizamiento actual (NS\$ 0.0004 diarios). Los puntos restantes, incluyendo los referentes a finanzas públicas, política salarial y política monetaria se mantuvieron sin modificación en los términos de lo pactado el 24 de septiembre de 1994.

Durante el presente año, acontecimientos de orden político o delictivo, la inestabilidad en los mercados financieros del exterior y el creciente déficit en la cuenta corriente generaron volatilidad en el mercado cambiario nacional. Para enfrentar lo anterior se utilizó una combinación de los mecanismos de ajuste siguientes:

-) Alzas de las tasas de interés internas (la TIIP aumentó de 11.78 por ciento al inicio del año a 20.17 por ciento la semana pasada).
-) Depreciación (11.5 por ciento) del tipo de cambio dentro de la banda Pacto.
-) Uso de reservas internacionales.
-) Ofrecimiento agresivo de Tesobonos y retiro de Cetes, Bondes y Ajustabonos.

Los ajustes señalados en el punto 2 ocurrieron dentro del contexto del Pacto, con finanzas públicas en equilibrio, una política monetaria dirigida a procurar la estabilidad de precios y salarios reales recientes conforme a los incrementos en la productividad.

4. En fechas recientes las presiones en el mercado cambiario se recrudecieron como consecuencia de:

- a) Un elevado déficit en la cuenta corriente en 1994 y una perspectiva similar en 1995 en un contexto de relativa escasez de capitales en los mercados financieros internacionales, y
- b) Las amenazas a la paz social hechas recientemente por el EZLN, que han creado un ambiente de incertidumbre que obstaculiza el sano desenvolvimiento económico del país.

5. Cabe mencionar que no se ha hecho uso de las Líneas de Apoyos Recíprocos extendidas a México por las autoridades de Estados Unidos y Canadá.

6. En virtud del mantenimiento de los acuerdos del Pacto del 24 de septiembre, el nuevo esquema cambiario es congruente con inflaciones bajas y crecimiento económico sostenido. Resultados similares se han observado en el caso de algunos países del Sistema Monetario Europeo que han decidido modificar su régimen cambiario.

7. Es importante reiterar que el ajuste cambiario se llevó a cabo manteniendo inalterados los demás compromisos del Pacto. En particular, los acuerdos salariales no se modificaron: en el caso del salario mínimo, tal y como se estableció en el Pacto de septiembre de 1994, la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos acordó el 19 de diciembre otorgar un incremento de 4 por ciento por inflación esperada y

uno de 3 por ciento por el incremento anticipado en la productividad promedio de la economía. También como se había previsto en dicho Pacto, se estableció una bonificación fiscal equivalente a 3 por ciento de los ingresos de aquellos trabajadores que perciban un ingreso de hasta dos veces el salario mínimo. Con ello, este grupo de trabajadores verá incrementado su ingreso por un total de 10 por ciento. La bonificación fiscal está prevista en la Ley de Ingresos para 1995 y, por tanto, es congruente con el objetivo de mantener las finanzas públicas equilibradas.

El impacto del ajuste cambiario sobre las finanzas públicas es prácticamente neutral, ya que si bien la depreciación del tipo de cambio encarece el servicio de la deuda externa y de la deuda interna constituida en Tesobonos, dicho gasto adicional de pesos es compensado por el consecuente aumento en los ingresos en moneda nacional, producto de las exportaciones de crudo y de la recaudación arancelaria.

Las finanzas públicas continuarán reforzándose con: los programas de privatización de puertos, aeropuertos y de otras empresas públicas en los sectores industrial y de servicios; las subastas de las concesiones de radio-espectro y los recursos de la bursatilización de los flujos de ingresos provenientes de las cuotas de las carreteras México-Querétaro y México-Puebla.

Con el propósito de que las condiciones en el mercado cambiario se normalicen, las tasas de interés, sobre todo en el corto plazo, registrarán aumentos temporales. Como muestra de lo anterior, hoy se anunció que la tasa de los Cetes a 28 días aumentó 2.25 puntos porcentuales, la de

Cetes a 91 días 2.11 puntos porcentuales, la de Cetes a 182 días 1.15 puntos porcentuales y la de Cetes a 364 días 0.87 puntos porcentuales. Además, las autoridades monetarias continuarán ofreciendo los montos de Tesobonos que demanden los inversionistas.

11. Las medidas fiscales, monetarias y salariales contenidas en el Pacto, junto con la depreciación de más del 20 por ciento del tipo de cambio real (28 por ciento en términos nominales) registrada durante el presente año, actuarán para producir una corrección en el déficit de la cuenta corriente.
12. Con el objeto de reforzar el efecto de las medidas descritas sobre el déficit de la cuenta corriente, se moderará la rápida expansión del crédito de la banca de desarrollo.
13. El nuevo esquema cambiario, un marco macroeconómico congruente y tasas de interés flexibles serán los factores que atraerán capitales foráneos suficientes para cubrir el menor déficit de la cuenta corriente.
14. Por último, es pertinente mencionar que las regulaciones vigentes establecen límites a las posiciones cambiarias abiertas que pueden tomar los intermediarios financieros. De ahí que sea de esperarse que el ajuste cambiario ocurrido el 20 de diciembre no tendrá efectos substanciales sobre la salud de dichos intermediarios.



Banamex
Banca Nacional de México

16 DE SEPTIEMBRE No. 71 - 1er. PISO - COL. CENTRO 06000 MEXICO, D.F. - TEL. 225-57-17

DEPARTAMENTO DE PRENSA

MARZO 14 DE 1994

INFORMACION DE PRENSA

EL DIA DE HOY CORRIO EL RUMOR EN EL SECTOR FINANCIERO DEL PAIS DE QUE HABIA TENIDO LUGAR EL POSIBLE SECUESTRO DEL PRESIDENTE DEL GRUPO FINANCIERO BANAMEX-ACCIVAL, C.P. ALFREDO HARP H., SITUACION QUE AUN NO HA SIDO CONFIRMADA.

EN TODO CASO, POR RAZONES DE SEGURIDAD Y A EFECTO DE GARANTIZAR LA INTEGRIDAD FISICA DEL SR. HARP NO SE DARA MAYOR INFORMACION HASTA QUE NO SE HAYA ESCLARECIDO EL PARADERO Y ASEGURADO LA INTEGRIDAD DEL PRESIDENTE DEL GRUPO FINANCIERO BANAMEX-ACCIVAL.

POR LAS MISMAS RAZONES, DE MOMENTO SE HA SOLICITADO A LAS AUTORIDADES COMPETENTES QUE NO INTERVENGAN.



Banamex
Banco Nacional de México

16 DE SEPTIEMBRE No. 72 - 1er. PISO - COL. CENTRO 06000 MEXICO, D.F. - TEL. 255-57-17

DEPARTAMENTO DE PRENSA

TENEMOS MUCHO GUSTO EN COMUNICAR QUE EL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DEL GRUPO FINANCIERO BANAMEX ACCIVAL, C.P. ALFREDO HARP HELU, HA SIDO LIBERADO.

SE ENCUENTRA BIEN Y A SALVO EN COMPAÑIA DE SU FAMILIA Y AGRADECIDO CON DIOS NUESTRO SEÑOR Y CON TODOS LOS FAMILIARES, AMIGOS, COLABORADORES Y DEMAS PERSONAS QUE ESTUVIERON CERCA DE LA FAMILIA Y DE LA INSTITUCION, PREOCUPADOS POR SU SUERTE Y ATENTOS AL DESARROLLO DE LOS ACONTECIMIENTOS.

EL SEÑOR HARP HELU SE REINTEGRARA EN FECHA PROXIMA A SUS LABORES PARA SEGUIR CONTRIBUYENDO, DESDE ESTA INSTITUCION, AL ENGRANDECIMIENTO DE NUESTRO PAIS.

GRUPO FINANCIERO BANAMEX ACCIVAL

JUNIO 28, 1994.

unomásuno

México, D.F., miércoles 21 de diciembre de 1994 / año XVIII / 6161 / director general: Luis Gutiérrez

▷ Reitera Zedillo la disposición del gobierno a negociar la paz

Se aplicará la ley en Chiapas

▷ Recuperó ayer el Ejército Mexicano la alcaldía de Simojovel sin que hubiera enfrentamiento ▷ El EZLN se perchea a 18 kilómetros de San Cristóbal de las Casas ▷ Samuel Ruiz acusa de contradictorio al gobierno ▷ Temor en comunidades ocupadas por zapatistas: colocan banderas blancas en techos y fachadas



En el municipio chiapaneco de Yabetchum varias personas destruyeron la carpeta asfáltica de la carretera para abrir una ranja e impedir la circulación de vehículos. En el D.F. la SCT anunció que se procederá a cortar quienes dañan los caminos y realizan bloqueos. (Foto de Ernio López enviada)

▷ Gobernación: el EZLN no controla ningún municipio

Todos los municipios de Chiapas se encuentran bajo la autoridad civil y ninguno está controlado por las fuerzas del Ejército Zapatista de Liberación Nacional (EZLN). Informó anoche la Secretaría de Gobernación.

En un comunicado de prensa, la dependencia señaló que en algunas regiones del estado las fuerzas de seguridad pública estatales y federales, han puesto en práctica un operativo para garantizar el libre tránsito de personas y vehículos, así como el orden y la seguridad de la población civil.

Prácticamente los operativos, apoyados por efectivos de la Secretaría de la Defensa Nacional, incluyen patrullajes en el municipio de Simojovel, debido a los incidentes ocurridos el pasado lunes y a la amenaza del EZLN de romper el caso al fuego.

▷ Insturó a la PGR para que investigue delitos: consigna a los responsables ▷ El gobierno tiene la obligación de aplicar la Constitución, dijo ▷ Pr sentará la SCT denuncia contra los que bloquearon carreteras ▷ El conflicto e ese estado ha causado zozobra, freno a la economía y además oscurece la perspectiva de desarrollo y empazó a lastimar a ahorro de los mexicanos. afirmó el Presidente

Hilario Morrey / Bartolomé Rubio

Para resolver el conflicto de Chiapas debemos tener una arm y sería negociación, aseguró en el presidente Ernesto Zedillo Ponce de León, quien dijo que mantendrá la disposición a negociar en el marco del derecho, pero aclaró que "ninguna negociación puede celebrarse bajo condiciones de violencia física o pro-gandástica". Asimismo, informó que insturó a la Procuraduría General de la República para iniciar investigaciones previas a vertiginosas a fin de determinar la posible configuración de ac-

▷ 18

Alejandro Benítez/enviado / Batzy Villareal/conresponsal

SAN CRISTÓBAL DE LAS CASAS. Día 20 de diciembre. — El Ejército Mexicano recuperó hoy el palacio municipal de Simojovel, mismo que durante ocho horas estuvo en poder de un grupo armado de 50 personas, el primer del EZLN. Sin embargo, el Ejército Zapatista de Liberación Nacional mantiene garita armada en el municipio de San Andrés Larráinzar, ubicado a 18 kilómetros

▷ 9

Desliz del peso de 15%; el dólar se cotizó ayer en N\$4 en casas de cambio y bancos

El nuevo Poder Judicial

Araldo Córdova

La reforma a la Constitución en materia de procuración y administración de justicia que el presidente Ernesto Zedillo envió al Senado de la República, con fecha de 5 de diciembre de 1994, se tan compleja y abarcativa que no es posible juzgarla de un golpe en unas cuantas palabras. A primera vista — como algu-

▷ En ciudades fronterizas se vendió hasta en 5.50 pesos ▷ En el aeropuerto del DF se suspendió por varias horas la venta de la divisa ▷ La medida no afectará el crecimiento económico, dijo el presidente de la ABM ▷ La Bolsa cerró con una ganancia de 1.93 por ciento ▷ Con la nueva banda de flotación se acabará con la ole especulativa, afirman empresarios

Tras de conocerse la noticia del incremento en 53 centavos de nuevo peso en la banda de flotación del tipo de cambio — alrededor del 15 por ciento—, el dólar se cotizó ayer en cuatro nuevos pesos en casas de cambio y sucursales bancarias.

Decenas de personas que deseaban cambiar nuevos pesos por dólares se formaron frente a las ventanillas. Algunas de ellas comentaban que su interés por tener las divisas se debía a que viajaban al extranjero en los próximos días.

En el aeropuerto capitalino se suspendió desde temprana hora la venta del billete verde, pero la situación se normalizó cerca del mediodía.

Mientras que en las ciudades fronterizas, como Tijuana y Mexicali, el dólar se cotizó entre 3.50 y 4.00 nuevos pesos, en la ciudad de San Ysidro, California, la moneda estadounidense se vendió en 5.00 y 5.50 nuevos pesos.

El presidente de la Asociación de Banqueros de México, José Madergós Lomelí, aseguró que la medida no afectará el crecimiento económico de México, del 4 por ciento para el próximo año. Dijo que las tasas de interés tampoco tendrán un impacto importante.

Por su parte, la Bolsa Mexicana de Valores registró un espectacular y efímero crecimiento en las primeras horas del día, para después perder dinamismo y cerrar con una ganancia de 1.93 por ciento.

El sector empresarial estará con confianza para que esta medida termine con la ola de especulación que se viene dando en el mercado cambiario. ▷ Economía/1

La policía alemana, observadora amistosa de violencia racial

Alegría Martínez/enviado/IV

▷ 18

en el llano

Rodrigo Cabrera

▷ Medios y promania

▷ Miedo como negocio

▷ Diálogo y legalidad

Buena parte de la incertidumbre que vive el país, incluye los ataques en la Bolsa y la devaluación, ayer, del peso ante el dólar, se debe a la forma en que algunos medios han manejado (tanto sea la palabra correcta) los de lectos sucesos de Chiapas. ▷ 10

¿Violencia pacífica?

Huberto Batís

— Que es un absurdo hablar de "homos pacíficos por hombres armados" dice Rodrigo Cabrera ("En el llano" de ayer), y pide que se firme a las costas por su nombre: "se será violentando el estado de derecho, que se nuestro contenido mínimo de convivencia civilizada en sociedad". En Simojovel, Chiapas, estos "hombres armados" des-

▷ 6

Pide la PGR a la Cámara desaforar a dc diputados del PRI por delitos electorales

▷ Anuncia un coordinador priista que defenderá a los acusados

Francisco Gómez/Jorge Octavio Ochoa

La Procuraduría General de la República (PGR) solicitó ayer a la Cámara de Diputados el retiro del fuero constitucional y la separación del cargo de los legisladores federales del PRI, Francisco Domínguez García y Jesús Novelo Bernal, por su presunta responsabilidad en del los elecciones, previos y sancionados en los artículos 412 y 407 fracción tercera del Código Penal Federal, respectivamente. A su vez, Fructuoso López Cárdenas, coordinador de la diputación priista de San Luis Potosí, dijo que su partido defenderá a los dos diputados acusados, e incluso afirmó tener documentos que demuestran su inocencia.

Domínguez García y Novelo Bernal, actualmente diputados federales por el segundo distrito de Baja California y por el primero de San Luis Potosí,

enfrentaron respectivamente los procesos por 202/94 y 94/94. Sin embargo, por el fuero constitucional que tienen, no pueden ser detenidos ni acusados, sino hasta que sea Cámara emitir la declaración de procedencia, las retire al fuero y separe de su cargo. Por lo pronto, la PGR pidió mirar a los dos legisladores a no salir del país para ir a la Cámara de Diputados cualquier día de domicilio.

En tanto, el priista y presidente de la Com de Jurisdicción de la Cámara de Diputados, Fernando Noriega, puntualizó que la solicitud a PGR será por la PGR será turnada a la Subcomisión Examen previo, la cual será el compuesto por 14 miembros de las comisiones de Gobernación y de

...nifica, en la busqueda de la paz, se agota a...

UNIDAIRLINES
15 destinos en Europa.
Avión de la Clase Maxima
Información y reservas al 1-800-222-2222
Houston o la Brigada (5) 448-1116

EL UNIVERSAL

EL GRAN DIARIO DE MEXICO

FUNDADO EN 1914

Circulación certificada por **ENR** (Comité de Auditores Circuladores, Inc.)

Presidente y Director General
DR. JUAN FRANCISCO BALLY ORTIZ

NÚMERO 28.207

MEXICO, D. F., MIÉRCOLES 21 DE DICIEMBRE DE 1994

• AÑO LXXIX • TOMO CXXCI •

Gerente General
C. P. DANIEL LOPEZ BARROSO

CONVENCION N.º 17716
TRIS 049
CONVENCION N.º 17717
TRIS 305
21. 707-7282

No hubo devaluación; se amplió la banda cambiaria: Serra

Considera la IP que Aceptan seis nuevos Ninguna variación del resulta prudente la acuerdos dentro del "deslizamiento" del estrategia adoptada Pacto, los sectores peso frente al dólar

● Contrarrestar las tensiones que se generan con este tipo de cambios en el tipo de cambio.
● Responder a las necesidades de las compañías mexicanas de las "paritarias".
● Poliar el empleo de reservas.

Por RICARDO GUTIERREZ y RODOLFO BENITEZ

El sector privado considerará que la ampliación de la banda de flotación de la moneda mexicana, que se cambió en la estrategia económica para 1995, en tanto que los prudente y que contrarrestará los efectos especulativos de los mercados.

Al considerar en su afán el presidente de la Asociación de Banqueros de México, José Ludovico López Portillo, el presidente de la Comisión Empresarial, Luis Gerardo Carrero, el presidente de Caracol, Víctor Manuel Terrones, el presidente de la Cámara de Comercio Exterior, José Manuel Sánchez, y el presidente de la Comisión de Comercio Internacional, Julio

A. Los miembros representantes de la iniciativa privada nacional señalaron que la ampliación de la banda no implicará un cambio en la política cambiaria, sino que se trata de una medida de carácter técnico para dar soporte a las exportaciones, pero perjudica a los especuladores.

De acuerdo con las declaraciones por separado, los líderes empresariales rechazaron que se trate de una devaluación del peso, pero coincidieron en señalar que la ampliación de la banda es una medida técnica y operativa, que se agota en la política cambiaria.

Suárez quien se sitúa en la polemica cambiaria es una decisión prudente y necesaria que entrará en vigor el 1 de enero de 1995.

Se garantizará con este tipo de cambios en el tipo de cambio.
Responderá a las necesidades de las compañías mexicanas de las "paritarias".
Poliará el empleo de reservas.

Por EDITH CASTRO y FRANCISCO PARRA

Para poder cumplir con las metas del programa económico de 1995, los sectores, el gobierno federal, migración del Pacto para el Bimarcado, la Estabilidad y el Crecimiento, adoptaron ayer en la reunión de ministros de Economía y Finanzas, el nuevo pacto de ajuste de cuentas.

El secretario de Hacienda y Crédito Público, Jaime Serra Puche, informó ayer que la ampliación de la banda de fluctuación cambiaria no implicará un cambio en la política cambiaria, sino que se trata de una medida de carácter técnico para dar soporte a las exportaciones, pero perjudica a los especuladores.

De acuerdo con las declaraciones por separado, los líderes empresariales rechazaron que se trate de una devaluación del peso, pero coincidieron en señalar que la ampliación de la banda es una medida técnica y operativa, que se agota en la política cambiaria.

Suárez quien se sitúa en la polemica cambiaria es una decisión prudente y necesaria que entrará en vigor el 1 de enero de 1995.

Por RODOLFO BENITEZ

El secretario de Hacienda y Crédito Público, Jaime Serra Puche, informó ayer que la ampliación de la banda de fluctuación cambiaria no implicará un cambio en la política cambiaria, sino que se trata de una medida de carácter técnico para dar soporte a las exportaciones, pero perjudica a los especuladores.

De acuerdo con las declaraciones por separado, los líderes empresariales rechazaron que se trate de una devaluación del peso, pero coincidieron en señalar que la ampliación de la banda es una medida técnica y operativa, que se agota en la política cambiaria.

Suárez quien se sitúa en la polemica cambiaria es una decisión prudente y necesaria que entrará en vigor el 1 de enero de 1995.

Suárez quien se sitúa en la polemica cambiaria es una decisión prudente y necesaria que entrará en vigor el 1 de enero de 1995.

Suárez quien se sitúa en la polemica cambiaria es una decisión prudente y necesaria que entrará en vigor el 1 de enero de 1995.



Especulación, abusos y gran desajuste

El movimiento cambiario que entró en vigor el 1 de enero de 1995, en tanto que los prudente y que contrarrestará los efectos especulativos de los mercados.

Por FRANCISCO ARROYO

El movimiento cambiario que entró en vigor el 1 de enero de 1995, en tanto que los prudente y que contrarrestará los efectos especulativos de los mercados.

El movimiento cambiario que entró en vigor el 1 de enero de 1995, en tanto que los prudente y que contrarrestará los efectos especulativos de los mercados.

El movimiento cambiario que entró en vigor el 1 de enero de 1995, en tanto que los prudente y que contrarrestará los efectos especulativos de los mercados.

El movimiento cambiario que entró en vigor el 1 de enero de 1995, en tanto que los prudente y que contrarrestará los efectos especulativos de los mercados.

El movimiento cambiario que entró en vigor el 1 de enero de 1995, en tanto que los prudente y que contrarrestará los efectos especulativos de los mercados.

Precio del ejemplar \$2.00

Usual una solución pacífica, la Operativo policia-militar para de la comisión del Congreso garantizar orden y libre tránsito

En el salón "Manuel de la Cacería" de la residencia oficial de Los Pinos, el presidente Ernesto Zedillo felicitó al perito, historiador y etnólogo Andrés Henestrosa Morán por su participación en el premio Nacional de Ciencias y Artes en Lingüística y Literaria.

La Jornada

DIRECTOR GENERAL: CARLOS PAYAN VELVER ■ MEXICO, D.F., AÑO ONCE ■ NUMERO 3695

Ningún municipio bajo control del EZLN: Gobernación

**HOY MIERCOLES 21
DE DICIEMBRE DE 1994**

Apoyar la mediación, pede Zedillo a la Conai

El conflicto ha oscurecido las perspectivas de desarrollo, dijo el Presidente

La negociación no podrá celebrarse bajo condiciones de violencia física o propagandística, dijo el presidente. Versiones de que zapatistas se internaron en suelo tabasqueño. Informan que el presidente participa en patrullajes para "garantizar el libre tránsito de personas y vehículos". Compararon mil soldados Simojovel; el EZLN se repliega. Integran en la Cámara de Diputados la Comisión de Diálogo y Conciliación. El PRI, dispuesto a tratar con el EZLN sobre la demanda de Robledo. Moreno Uriegas. Se vive una estrategia de guerra, dijo Ofelia Medina. Iniciar un ayuno junto con cinco dirigentes. Integra la IP el Fondo Chiapas. ■ 3 ■ 19

**Entregó el
Ejecutivo los
Premios de
Ciencias y Artes**

□ Habrá un impulso sin precedentes a esas disciplinas, anunció el Presidente. □ Andrés Henestrosa, Héctor Mendoza, Ramón Piña Chan, Jorge Flores Valdés, Rafael Palacios de la Lama, José Sánchez Sesma, Juan Vázquez Lombera y Mario Kuri Aldama, los galardonados.

Página 25

**Libre bajo fianza,
el hermano del
ex gobernador
Borge Martín**

□ Cubrió casi 12 millones de nuevos pesos como reparación del daño por presunta defraudación fiscal.

Página 34

**Creció 22.7% la
exportación a EU
en 10 meses de
operación del TLC**

□ Las ventas rebasaron los 40 mil millones de dólares: Secofi

Página 45



Retiran las piedras y alambres de púas que colocaron los zapatistas en la carretera que va a Soyotó. Foto: Afp

La paridad se ubicó ayer en 4.0001 pesos por dólar; avance en la Bolsa

Se acuerdan devaluar hasta 15% el peso

en los efectos negativos de Chiapas: Serra; la medida, "estrictamente económica": banqueros

Antonio Zúñiga M., Andrés Becerra, Patricia Muñoz Oscar Camacho. Los sectores integrantes del Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento acordaron elevar el límite superior del deslizamiento del peso el dólar. La decisión se tomó al término de una reunión de horas y media que concluyó en la madrugada de ayer.

El secretario de Hacienda, Jaime Serra Puche, dio a conocer la medida por la mañana y aseguró que la intención de ésta es hacer las presiones sobre la moneda y, en general, a los efectos de la economía que "han traído las amenazas de violencia de las bandas por el Ejército Zapatista de Liberación Nacional". La declaración de la banda provocó una devaluación inmediata

de 13.39 por ciento —la más brusca desde diciembre de 1987— y repercutió, por la afluencia de inversión extranjera, en un acelerado incremento bursátil que llegó hasta 7.47 por ciento, aunque luego se revirtió y la Bolsa cerró con un avance de 1.93 por ciento en su Índice de Cotizaciones.

La paridad se ubicó en 4.0001 nuevos pesos por dólar, casi 49 centavos arriba del nivel de la víspera. Mientras los principales voceros de la iniciativa privada aprobaron la medida, fuentes bancarias la calificaron de "estrictamente económica" y estimaron en 4 mil millones de dólares la salida de divisas en los últimos 30 días. La diputación priista aseguró que "no se trata de una devaluación". ■ 41 ■ 43

■ Luis Linares Zapata ■

**El punto crítico
del túnel**

En Chiapas, como punto nodal del presente mexicano, la cosa parece simple: o nos entrapamos en el callejón trágico de los peñones o iniciamos la salida por el largo túnel del trabajo, las cesiones y la construcción dilatada. En la realidad, las cosas se complican a tal grado que aparecen como un entramado irresoluble. Los atrincheramientos.

■ 10

EL ECONOMISTA

Desconcierto en los mercados tras la devaluación

OPINIONES DE LOS ECONOMISTAS

El ajuste cambiario permitirá al gobierno proteger las reservas internacionales, opina la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación.

Pág. 29

Aumentan un incremento de 7% a los salarios mínimos para 1974, más un subsidio físcal de 2%.

Pág. 23



En enero se presentará un calendario para la apertura de las telecomunicaciones sobre Guillermo Ortiz, secretario de Comunicaciones y Transportes.

Pág. 33

El IPC de la Bolsa sube 43.06 puntos y se sitúa en 2,274.17 unidades. El Dow Jones pierde 23.55 y cierra en 3,767.15; mientras, el Nikkei pasa 136.12 y queda en 12,406.98.

Opinan algunos analistas que el gobierno sacrificó credibilidad para defender sus reservas

Rita Verna, César Castañeda y Arnan Torres / El Economista

Las exportaciones de México a EE.UU. crecieron 22.7% durante los primeros diez meses de 1974, informa la Secofi.

Pág. 33

El gobierno debe tomar acciones inmediatas para capitalizar el autoempleo de carga, opina la Casacar.

Pág. 35

Formalizan empresarios la constitución del Fondo Chiapaneco, para impulsar el desarrollo económico de aquella entidad.

Pág. 27

Solicita la PGR el destacado de dos diputados prietas, presuntos responsables de cometer delitos electorales.

Pág. 35

Detectan la presencia de supuestos miembros del EZLN en Talasqui. El secretario de Fincancas local dice que están "en los límites del estado".

Pág. 39

El déficit comercial de EE.UU. aumentó a US\$1,140 millones en octubre, 8.4% más respecto de septiembre.

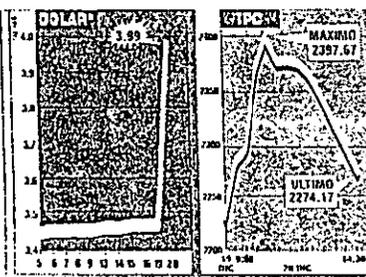
Pág. 2

Carmen Salinas de Fontán afirma en Marrakech que, de llegar a la dirección de la OMC, apoyaría a los países del Sur, y no a Estados Unidos.

Pág. 4

El gobierno italiano de Silvio Berlusconi podría renunciar hoy, revela el vicepresidente ministro Giuseppe Tatarola.

Pág. 6



El acuerdo de aumentar en 0.53 nuevos pesos el límite superior de la banda, manteniendo el límite inferior del tipo de cambio, se llamó, según la versión oficial, por los sectores obrero, campesino, empresarial y gubernamental que sostienen el Pacto.

Fidel Velázquez Sánchez, sin embargo, afirmó que el sector obrero fue avisado, pero no consultado sobre la medida.

"La intención es dar mayor flexibilidad al mercado, para hacerle frente a las inquietudes que han surgido a partir del conflicto de Chiapas", argumentó Jaime Serra Lacle, secretario de Hacienda.

Los mercados de valores y dinero respondieron con desanimo y volatilidad a la medida.

Inicialmente, el IPC de la Bolsa ganaba 156.56 puntos, 7.47%, pero la caída de tribus mexicanas en el mercado neoyorquino, asociada a una toma de utilidades de inversionistas extranjeros, redujo la ganancia hasta 43.06 puntos, 1.32%.

En el mercado secundario de dinero, en tanto, se evidenciaron las presiones por falta de liquidez

en un repunte que llevó la tasa de Cetes a 21.54%.

Banco de México, empero, inyectó 3,600 millones de nuevos pesos a rate mercado, con lo que el rendimiento del Cete bajó a 15.27%.

La medida es un punto de desconcierto, porque se sale de lo previsto, afirmó por su parte José Madariaga Lemelin.

El movimiento en la divisa estadounidense, no obstante, es un movimiento exitoso que no invalida el programa económico de 1973, afirmó el Presidente de la Asociación de Banqueros de México.

Directivos bancarios y lasarables, así como analistas de estadísticas neoyorquinas, coincidieron en que con la acción de ayer el gobierno mejoró su credibilidad para defender sus reservas internacionales.

MAI INFORMACION, PÁGS. 13 Y 29

El conflicto chiapaneco ha causado ya demasiada zozobra: Zedillo

Pide a la PGR investigar posibles actos delictivos cometidos en la entidad a partir del 1 de enero

Carmen Valenzuela y Jaime Zavala / El Economista

El conflicto chiapaneco, opinó Ernesto Zedillo, ha causado ya "demasiada zozobra en todos los mexicanos". Frente a la dinámica de la recuperación económica y mercado las perspectivas de desarrollo del país.

El Presidente reiteró ayer su disposición para emprender una negociación amplia y seria con el EZLN, pero insistió también al Procurador General de la República para que investigue la posible configuración de actos delictivos desde el 1 de enero hasta ayer.

Desde la creencia de entrega de los premios nacionales

de Ciencias y Artes, Zedillo llamó a la Comisión Nacional de Intermediación para que ayude a establecer el diálogo de paz.

Antes, el Presidente se había reunido con una delegación del Comité Ejecutivo Nacional del PAN y con el Secretario de Gobernación, con quienes conversó sobre el papel de la comisión multipartidista que intentará mediar en el conflicto.

A propuesta del PRI, aprobada por la Cámara de Diputados, se modificó la composición de la comisión multipartidista, que incluyó ahora a un miembro del Ejecutivo, opinó, según fran-

cesado, será el secretario de Gobernación, Esteban Abasco. Sus funciones serán delimitadas por el Congreso.

La Secretaría de Gobernación informó que elementos del Ejército Mexicano apoyaron en Chiapas diversas operaciones de seguridad, ante la amenaza del EZLN de retomar las acciones bélicas. También informó que el ejército municipal de Sanahuila fue llamado ayer, a las 12:00 horas, por un grupo de 100 personas armadas que se cubrieron el rostro con paños amarillos.

MAI INFORMACION, PÁGS. 27 Y 33

RICARDO MEDINA MACÍAS

Jugar con la banda

Antes de que algún genio emplee a reconstruir los mercados de especulaciones a la decisión de elevar más de 14% el techo de la banda de flotación del peso, conviene puntualizar para lo que NO sirve esta medida:

1. No sirve para aumentar las exportaciones.
2. No sirve para apuntalar la lucha contra la inflación.

3. No sirve para aumentar la competitividad de las empresas.
4. No sirve para evitar situaciones de confusión, confianza y estabilidad económica.
5. No sirve para atacar el problema más grave de la economía mexicana: el bajo coeficiente de ahorro interno.

Por favor pasar a la pag. 12

EL FINANCIERO

MEXICO, D. F., MIÉRCOLES 21 DE DICIEMBRE DE 1994

DIRECTOR GENERAL: ROGELIO CARDENAS

AÑO XIV N° 3559

Imperio Ajuste Económico

La Incertidumbre no Subirán los Réditos
 anuncio al terminar la reunión de la Reserva Federal; se dispuso la acción en los mercados financieros

7A

Presión Sobre Bancos y Pesos con Débito Externo
 nueva disposición en el tipo de cambio, las variaciones aumentarán y las utilidades de las compañías registrarán mermas.

6

Comportamiento de la Economía, al Tercer Trimestre
 el consumo privado, aumentó la inversión; las exportaciones, dice Hamayor demanda de bienes duraderos

5

La PGR el Desafuero de los Legisladores Priistas
 de aprehensión contra F. Domínguez y Jesús Noyola Bernal, presuntos culpables de cometer delitos electorales

30

Alza a Minisalarios; se Eleva 15.3% la Banda de Flotación Peso-Dólar

V. González / J. Sánchez / G. Sauri / G. Howard

En lo que constituye el primer ajuste económico de la nueva administración, el gobierno federal y los sectores de la producción ratificaron ayer una nueva faja del Pacto para el Bienestar, la Estabilidad y el Crecimiento, donde elevan 15.3 por ciento la banda de flotación del peso frente al dólar y acordaron un aumento de siete por ciento directo a los salarios mínimos.

Las medidas concertadas para los próximos seis meses por las autoridades mexicanas y representantes empresariales, obreros y campesinos se vieron reflejadas en una devaluación de 13.4 por ciento del peso frente al dólar, y repercutirá en una mayor inflación y menor crecimiento de la economía pero también en un menor desequilibrio en las cuentas externas del país.

Sin embargo, los firmantes del Pacto explicaron que los llamados a la violencia y las amenazas a la paz social formulados por el Ejército Zapatista de Liberación Nacional han creado un clima de incertidumbre que obstaculiza el desarrollo económico de México.

Ratifican los Términos del Pacto

Frente a ese panorama, las partes firmantes exhortaron al EZLN a aceptar expresamente y sin demora el diálogo como única vía democrática y pacífica para una solución justa, digna y duradera al conflicto de Chiapas; propusieron mantener el diálogo vigente y elevar en 33 por ciento el nuevo peso en México por el dólar, y se comprometieron a ratificar en un momento de ejemplo todas las demás estipulaciones del Pacto suscripto el 24 de septiembre pasado.

Al mismo tiempo, reiteraron que la unión y la concertación entre los sectores productivos son condición esencial para un crecimiento con estabilidad que genere los empleos y permita el bienestar de las familias; subrayaron su repudio a la violencia y a la ilegalidad y afirmaron que todo lo anterior "permitirá cumplir con las metas del programa económico para 1995, en particular, las de estabilidad de precios, abasto y crecimiento".

mds en lo 4, 6, 8, 9 y 24

Mercados Financieros Nerviosos; se Aleja el Grado de Inversión

V. Ptz / R. Arroyo / R. Varela / D. Estévez

Los mercados financieros reaccionaron ayer con nerviosismo y especulación a la decisión del gobierno mexicano de ampliar la banda de flotación del peso frente al dólar en 53 centésimas de nuevos pesos (15.3 por ciento), lo que repercutió en una devaluación de 13.4 por ciento en la divisa mexicana.

El mercado cambiario se mostró demandado e incluyó las operaciones en el aeropuerto se suspendieron temporalmente mientras, en la frontera, el dólar llegó a cotizarse a 4.6 nuevos pesos. A su vez, el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores aumentó 1.93 por ciento pero los ADRs aztecas cayeron nueve por ciento en promedio en Nueva York.

Por su parte, empresas calificadas estadounidenses y bancos y corredoras extranjeras advirtieron que el ajuste cambiario golpea la credibilidad del nuevo gobierno de Ernesto Zedillo, por lo cual el grado de inversión "difícilmente se otorgará a México el próximo año".

mds en lo 5, 7 y 10

"Madruguetas Cambiario", Dicen los Sectores; no Hubo Consulta

Man Sosa

El ajuste al esquema cambiario anunciado por el gobierno como un acuerdo de los sectores productivos representados en el Pacto, sorprendió a los propios firmantes quienes de madrugada fueron avisados de la decisión, sin que algunos de ellos fueran consultados.

"Fue un clásico madruguetas", comentó un representante del sector obrero, al informar que el "operativo" se realizó a las cuatro de la mañana.

La sorpresa surgió cuando especuladores como firmantes, a pesar de que "ni siquiera se nos citó y nos enteramos hasta que el secretario de Hacienda, Jaime Serra, lo informó a los medios de comunicación".

Los representantes empresariales si fueron convocados, pero a una reunión para discutir el aumento al salario mínimo y sólo unos cuantos se enteraron del ajuste al esquema cambiario, sin que hayan participado en la discusión.

mds en lo 24

La Intolerancia del EZLN; hay que Advertir e Integrar, la Comisión de paz

Rebeca Lizárraga / Jesús Sánchez / Miquel Badillo

El presidente Ernesto Zedillo Ponce de León censuró la "actitud" del Ejército Zapatista de Liberación Nacional y señaló que ante los recientes sucesos en Chiapas el gobierno responderá con más paciencia. "El gobierno, subrayó, que hay límites que deben ser respetados por la Constitución. "El gobierno no tiene la responsabilidad jurídica y la obligación de hacer la ley. Así, todo acto delictivo debe ser sancionado".

En un momento de la Comisión Nacional de Intermediación, en la que participa el obispo Samuel Ruiz, la comisión legislativa plural que el propuso

la semana pasada y cuya creación fue aprobada ayer por la Cámara de Diputados.

Denominada Comisión de Diálogo y Concertación, ésta tendrá carácter temporal y está integrada por legisladores del PRI, PAN, PRD y PT. Su función será servir de enlace entre el gobierno federal y el EZLN, con el propósito de contribuir a la pacificación de Chiapas.

Esse acuerdo abre la opción de que en el corto plazo el gobernador chiapaneco, Eduardo Robledo, se retire del cargo como uno de los primeros pasos para desactivar el conflicto. De hecho, el gobernador de Querétaro, Enrique Burgos García, consideró que si la renuncia de Robledo es la clave para la paz, debe procederse en consecuencia.

En un tazo, en la mayoría de los municipios tomados por las fuerzas zapatistas la situación vuelve a la normalidad, luego de que los integrantes del EZLN iniciaron la retirada.

En Simojovel, unos mil efectivos del Ejército, secundados por elementos de diversas corporaciones policíacas, "retornaron" ayer por la noche esta localidad. Apoyados por tanquetas y helicópteros, los soldados fueron recibidos con aplausos por los pobladores de la cabecera municipal, ubicada a unos 50 kilómetros de San Cristóbal de las Casas.

mds en lo 46 a 47 y 49

La Posada	Hermilio Robledo	16
Comunicativa	Javier Barrota	30
Arquitectura	Alberto Tovar	26
Realidad	Francisco Álvarez	7
Partidarias	Juño Bracho	40
Muebles	Melchor Arellano	28
Distibuyendo	Carlos Sánchez	10

Banamex
Banco Nacional de México

INFORMACION FINANCIERA

INDICADORES DE PAZ Y ESTABILIDAD

	Anterior	Actual
Índice Banamex 30	9,916.80	9,802.40
Dow Jones	2,780.78	3,375.18
Índice Bolsa	2,531.11	3,374.17
Volúmenes (Millones de acciones, P.V.)	13,207	152,794
Cotiza 28 días (Tasa Promedio)	13.20	13.71
Cotiza MEX. Secundario (Promedio 1 día)	16.66	16.20
C.F.P.	16.34%	16.89%
Tasa Interbancaria 28 días (TIP)	18.7863	20.1794
Tasa Plazo	7.27%	8.20%
Tasa Libor (1 mes)	6.25%	6.80%

	Cambio	Punto
Dólar Libre Bancario	-	4.8911
Dólar Cero de Cambio (Promedio)	2.8000	4.8999

GRUPO FINANCIERO BANAMEX

Estadística
 Centro de la

El Nacional

Director General: Guillermo Ibarra Ramírez

Volúmenes 21 de diciembre
1994
México, D.F.
No. 581.50
LXI Tomo VII
p. 23,863



APRUEBA LA CAMARA COMISION MEDIADORA

- Será transitoria; el PRD estará representado por Juan Guerra
- PAN; el grupo plural y la Conal deben coordinarse; se reunió EZP con Luis H. Alvarez y Elizondo

(Página 4)



DELITOS ELECTORALES

- Pide PGR retirar el fuero a los diputados Jesús Noyola y Fco. Domínguez, del PRI
- En Tamaulipas inició proceso para desaforar al legislador Juan de la Portilla, también priista; cometió peculado

(Páginas 12 y 13)

ENTREVISTA

Nunca renunciaré al compromiso por la paz: obispo Samuel Ruiz

(Página 2)

ESCRIBEN

- 2 Pilar Bonet
Rusia se la juega
- 6 Jorge Fernández Menéndez
Marcos en su propio cerco
- 19 Andrés Henestrosa
Recuerdos y olvidos
- 28 Eric González
La izquierda sin Delors

SEÑALA QUE EL CONFLICTO FRENA LA RECUPERACION ECONOMICA

Ante intolerancia, diálogo y ley: EZP



SAN FELIPE, Chiis., 20 de diciembre.—Habitantes de este poblado retiran los troncos colocados sobre la carretera por seguidores del EZLN. (Foto: AFP.)

Ordena a PGR consignar a quienes han cometido en Chiapas actos delictivos

ARTURO ZARATE VITE
Frente a la intolerancia responderemos con más paciencia, "que nunca se agotará", dijo ayer el presidente Ernesto Zedillo al reiterar su llamado al diálogo al EZLN. Se pronunció en contra de los golpes de especularidad, estuvo de acuerdo en discutir todos los temas y censuró las acciones con afanes protagonísticos y fingida imparcialidad. En el acto en que entregó el Premio Nacional de Ciencias y Artes 1994 advirtió que el conflicto en Chiapas frena la dinámica de la recuperación económica y comienza a lastimar el estomago de los mexicanos. Ordenó al procurador general de la República, Antonio Lozano Gracia, que se investigue y consigné a quienes han cometido actos delictivos en Chiapas desde que iniciaron las hostilidades. ●

PAGINA 5

Amplian la banda de flotación del peso; sube 10% el mínimo

Con el fin de enfrentar los efectos negativos por los sucesos en Chiapas, los sectores firmantes del PBEC ratificaron ayer sus compromisos del pasado 24 de septiembre, incluido el deslíz del peso ante el dólar, y propusieron elevar en 53 centavos el límite superior de la banda cambiaria. Por otro lado, la Comisión Nacional de Salarios Mínimos acordó aumentar 10 por ciento esas percepciones a partir del 1 de enero. ●

Positiva reacción financiera al aumentar el margen cambiario

Los mercados financieros reaccionaron positivamente a la estrategia de ampliar la banda de fluctuación del peso ante el dólar. La BMV obtuvo una ganancia de 1.93%, luego de repuntar 7%. El dólar interbancario se cotizó en \$53.92 a la compra y 3.95 a la venta. El sector privado consideró que el mayor deslíz protege reservas y previene efectos negativos, en tanto que Jaime Serra, titular de Hacienda, afirmó que la inquietud por Chiapas será contrarrestada. ●

PAGINAS 11 Y 21

PAGINAS 21 Y 22

FORTALECEN PATRULLAJE

Acudieron soldados y agentes a desbloquear carreteras de Chiapas

Quedó restablecida ayer la circulación en las carreteras de Chiapas que el pasado lunes habían sido bloqueadas por seguidores del EZLN. La Secretaría de Gobernación informó que el desalojo y el retiro de material fueron realizados por fuerzas de seguridad pública y del Ejército Mexicano. Participaron también agentes del Ministerio Público y notarios que dieron fe de los daños ocasionados a las vías de comunicación. Se dijo que la Policía Federal de Caminos, en coordinación con la Sedena y el gobierno local, fortaleció el patrullaje para garantizar el libre tránsito. ●

PAGINA 1

Annus horribilis de la Casa Blanca



WASHINGTON, 20 de diciembre.—Agentes de seguridad de la Casa Blanca hieren y someten a un hombre que los había amenazado con un puñal. Fue el tercer incidente fuera de la residencia presidencial en dos meses. (Foto: AFP, Página 25.)



EL DÍA

VOCERO DEL PUEBLO MEXICANO

MIÉRCOLES

21

DE DICIEMBRE

1 9 9 4

NUMERO 11702 AÑO XXXIII

PRECIO NS \$ 1.50

DIRECTOR FUNDADOR ENRIQUE RAMÍREZ Y RAMÍREZ • DIRECTOR GENERAL JOSÉ LUIS CAMACHO

16 MIGUEL COVIAN A.

Los yerros de Krieger

Emilio Krieger sostiene que la reforma judicial significa la zedillización de la Suprema Corte porque los "nuevos magistrados serán nombrados, en su totalidad, por el actual Presidente de la República". Extraña semejante afirmación si se tiene en cuenta que una de las innovaciones de la reforma radica, no sólo en requisitos mayores, sino en su proceso de designación.

7 EDITORIAL

Todos los recursos en favor de la paz

11

La PGR solicitó el desafuero de dos diputados del PRI

29

Renunciará Berlusconi hoy, según Tatarella

32

Indigente herido grave frente a la Casa Blanca

Palabras de hoy

CANDIDATOS

Ya que vamos a tener delegados zapatistas en el DF, ¿por qué no podríamos tener embajadores del EZLN en el exterior? Marcos en Chechenia y Samuel en el Vaticano.

Marlín MORA

VUELE POR



SARO

SERVICIOS AERÉOS RUTAS
ORIENTE S.A. DE C.V.

RESERVACIONES

273 17 66

ANTE LA INTOLERANCIA, MÁS PACIENCIA

Zedillo: diálogo

Llama a la Conai a participar en los esfuerzos de paz • Los únicos límites, los que marca la Constitución • El conflicto causa zozobra y comienza a lastimar el ahorro de los mexicanos • Los golpes de espectacularidad de ningún modo demuestran disposición al diálogo, dijo el Presidente • Se reunió anoche con su gabinete de seguridad nacional • Fue restablecida la circulación en las carreteras cortadas; patrullaje de policías con apoyo del Ejército mexicano • Ningún municipio de Chiapas está controlado por el grupo armado: Gobernación • El EZLN trae mayor miseria a los chiapanecos: obispo de Tapachula • La Cámara de Diputados aprobó la comisión legislativa de paz • Ayuno de legisladores perredistas en solidaridad con Samuel Ruiz

En páginas 3, 4, 5, 6, 8, 9, 10 y texto íntegro del discurso presidencial en páginas 20 y 21



SAN FELIPE, Chiapas, 30 de diciembre.— Vecinos de esta población remueven troncos que simpatizantes del EZLN tiraron el día 19 para bloquear carreteras. Foto AFP.

El peso aumentó en 15% su banda de fluctuación

Marlín Alejandro GARCÍA
e Irma SILVIA ARZATE

Los sectores productivos reunidos en el Pacto para el Bienestar, la Estabilidad y la Competitividad (PBEC) acordaron la madrugada de ayer elevar en 15 por ciento la banda de fluctuación del nuevo peso frente al dólar, con lo que el destil máximo será de 0.53 centavos.

El secretario de Hacienda y Crédito Público, Jaime Serra Puche, manifestó que este incremento era necesario para hacer frente a las inquietudes provocadas por el conflicto de los Altos de Chiapas.

La Bolsa Mexicana de Valores, por su parte, tuvo ayer un repunte del 1.93 por ciento en sus indicadores. (En página 24)