



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

---

---

## FACULTAD DE ECONOMÍA

El Tipo de Cambio Mexicano: Un Análisis de su  
Competitividad en el Mercado Globalizado 1994-2006

### TESIS

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:  
**LICENCIADO EN ECONOMÍA**

PRESENTA:

**MARÍA SANTA MEDINA TORRES**

**DIRECTOR DE TESIS: LIC. MARÍA LUISA DÍAZ GUTIERREZ**



Ciudad Universitaria, abril 2008



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



**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.

..... La facultad de juzgar bien y de distinguir lo verdadero de lo falso, que es propiamente lo que se nombre buen sentido o razón, es naturalmente igual en todos los hombre; así, que la diversidad de nuestras opiniones no viene de que unos sean más razonables que otros, sino solamente de que conducimos nuestros pensamientos por diversas vías y no consideramos las mismas cosas.

René Descartes, El Discurso del Método

A MÍ

MAMÁ

POR TU APOYO, COMPRENSIÓN, CARIÑO Y CUIDADOS  
GRACIAS CONSUELITO POR TODO, SIN TI NO SERIA  
NADA

A MÍ

PAPÁ

POR TODO LO QUE ME DISTE, GRACIAS

A LOS DOS POR EL HOGAR QUE FORMARON, SIEMPRE  
SERÁN MI EJEMPLO

# A G R A D E C I M I E N T O S

## A MIS HERMANOS

Rosi, Pily, Álvaro y Beto, por todo el tiempo que compartimos, gracias por **sU** amor y cariño.

## A MIS SOBRINOS

Pao, Ale, Raúl, Urielito, Yeray, Yael y Ximena, por su amor.

## A MIS AMIGOS

Tere, Ayesha, Lu, **Beto** y Osakar, por no dejarme sola en la contienda de la vida, su cariño y paciencia y por no dejarme claudicar en este proyecto, y a los que han compartido un momento en mi vida, Anna, Mariana, Liz, Paulina, Nataly, Virginia, Miguel, **Andrés**, Hugo, Christian, Campero, Jesús y David **SaNtoyo**.

## **INDICE**

➤ Justificación.....	i
➤ Objetivo general.....	ii
➤ Objetivos particulares.....	ii
➤ Hipótesis.....	ii
➤ Metodología.....	ii
➤ Estructura Capitular.....	iii

## **CAPÍTULO UNO**

### **1. LA COMPETITIVIDAD DEL TIPO DE CAMBIO TEORÍA Y CONCEPTOS**

1.1 Marco teórico.....	1
1.1.2 Ventaja absoluta y Adam Smith (1776).....	1
1.1.3 Ventaja comparativa de David Ricardo (1817-1823).....	2
1.1.4 Las diferencias comparativas en la productividad del trabajo de Heckscher Ohlin (H-O) (1919).....	5
1.1.5 Comercio Internacional de dos factores sus efectos: Paul Samuelson (1948) .....	7
1.1.6 Evidencias empíricas del Modelo H-O: Wassily Leontief (1954).....	8
1.1.7 Diamante Dinámico y Michael Porter (1991).....	10
1.1.8 Michael E. Porter y la competitividad de las naciones.....	11
1.1.9 Competitividad a nivel nacional.....	13
1.1.10 Políticas de una nación en la competitividad.....	14
1.1.11 Comercio Internacional y Paul Krugman.....	17
1.1.12 El Modelo de competitividad sistémica .....	18
1.1.13 Metodología para medir la competitividad World Economic Forum....	22
1.2 Marco Conceptual de la Competitividad.....	26
1.2.1 Dimensiones de Competitividad.....	26

## **CAPÍTULO DOS**

### **2. ANTECEDENTES HISTÓRICOS DEL TIPO DE CAMBIO INTERNACIONAL Y NACIONAL**

2.1	Evolución del tipo de cambio Internacional y Nacional.....	29
2.1.1	Patrón Oro (1819-1944).....	31
2.1.2	Sistema Bretton Woods (1945 1973).....	34
2.1.3	Flotación Libre (1974).....	39
2.2	Antecedentes históricos del tipo de cambio en México.....	45
2.2.1	Tipo de Cambio Fijo en el Modelo ISI (1954 1970).....	46
2.2.2	El tipo de Cambio Fijo y el Petróleo (1971 1981).....	49
2.2.3	Deslizamientos continuos con propósitos subvalúa torios (1982-1987).....	52
2.2.4	Deslizamientos predeterminados (1987-1991).....	55
2.2.5	Bandas Cambiarias (1991 1994 ).....	56
2.2.6	Devaluación del Peso Mexicano 1994.....	58
2.2.7	Flotación Administrada 1994 a la Actualidad.....	59

## **CAPÍTULO TRES**

### **3. LA COMPETITIVIDAD DEL TIPO DE CAMBIO**

3.1	Políticas aplicadas al tipo de cambio.....	62
3.1.1	Política Monetaria y Cambiaria en México.....	63
3.1.2	Política Monetaria .....	64
3.1.3	Política Monetaria del Banco de México.....	65
3.1.4	Política de cortos.....	68
3.2	Tipo de cambio y Política fiscal.....	70
3.2.1	Tipo de Cambio e Inflación.....	72
3.2.2	Tipo de cambio y Tasa de Interés.....	76
3.2.3	Tipo de Cambio y Reservas Internacionales.....	79
3.3	Política Cambiaria .....	80
3.3.1	Política de Saldos Acumulados y saldos Diarios.....	82
3.4	Tipo de Cambio en la Balanza de Pagos.....	84
3.4.1	Déficit en cuenta corriente.....	86
3.4.1.1	Oferta Monetaria.....	88
3.4.2	Tipo de Cambio y Balanza Comercial.....	89
	Conclusiones.....	90
	Bibliografía.....	99



## JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

El nuevo contexto internacional se caracteriza por la globalización<sup>1</sup> de los mercados, la apertura de las economías y los flujos de mercancías a nivel mundial, lo que ha convertido a la competitividad en un tema de primer orden.

En un marco de una economía mundial más abierta e integrada, la competitividad ha llegado a convertirse en un interés central de las naciones tanto de las economías avanzadas como de las que están en vías de desarrollo.

A partir de 1985, México impulsó una serie de reformas estructurales que conducirían a construir una economía más orientada a la competencia internacional y a las fuerzas del mercado, por lo que las medidas adoptadas incluyeron la liberalización financiera, la apertura comercial, la desregulación económica y la privatización de empresas.

La crisis de 1994 obligó a las autoridades a tomar medidas de ajuste para el tipo de cambio, donde se consideró como positivo la devaluación (*La devaluación tenía como objetivo el aumento de las exportaciones por medio del estímulo a las industrias exportadoras, el decremento en las importaciones por la variación cambiaria así como el incremento en la producción nacional, el aumento en la clase turista y el equilibrio en la balanza de cuenta corriente por medio de la entrada de divisas*) de la moneda y algo negativo la sobrevaluación, por lo que la selección del régimen de tipo de cambio “conveniente” se ha convertido en un asunto de suma importancia para la estabilidad y el crecimiento de una economía abierta en vías de desarrollo como lo es México.

---

<sup>1</sup> La globalización económica tiene raíces históricas profundas. Su fase actual presenta características comunes con etapas previas, pero también elementos diferentes como son; el acceso masivo a la información en tiempo real; la planeación global de la producción de las empresas transnacionales, la extensión del libre comercio, pese las limitaciones en múltiples formas de proteccionismo para el mundo globalizado, la contradictoria combinación de una elevada movilidad de los capitales y fuertes restricciones a la migración laboral; la evidencia de una creciente vulnerabilidad e interdependencia ambiental. (CEPAL 2003) [www.cinu.org.mx/estructural/com-reg/cepal](http://www.cinu.org.mx/estructural/com-reg/cepal).

## **OBJETIVO GENERAL**

El fin de la investigación tiene como objetivo fundamental un análisis a partir de las teorías estudiadas con distintos autores y la revisión del tipo de cambio en México 1994-2006.

## **OBJETIVOS PARTICULARES**

- Revisar el concepto de competitividad y analizar los enfoques en cuanto al alcance de las distintas corrientes literarias económicas de la competitividad y el concepto.
- Conocer los antecedentes históricos del tipo de cambio hasta llegar al actual.
- De acuerdo con la teoría de la competitividad revisar la evolución del tipo de cambio de 1994-2006, así como hacer un análisis de las estadísticas a las que se tuvo acceso.

## **HIPÓTESIS**

En México la transición de un régimen de tipo de cambio a otro ha sido en medio de una crisis debido a que las autoridades económicas se niegan a modificarlo por desconfianza a perder “estabilidad.”

## **METODOLOGÍA**

Para una mejor apreciación de la evolución del tipo de cambio a nivel nacional se han seleccionado los datos correspondientes al estudio que se lleva a cabo por bloques anuales e históricos de Banco de México INEGI, Banamex y Nafin.

Los datos presentados son a través de agrupación con el fin de mostrar una perspectiva más específica acerca del comportamiento y evolución del tipo de cambio. Para lo cual se eligió el periodo de 1994 2006 ya que este periodo se tuvo hechos históricos como la crisis de 1994 y la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de México con Estados Unidos y Canadá (TLCAN) que se combinan con el tipo de cambio.

## **ESTRUCTURA CAPITULAR**

El trabajo está dividido en los siguientes capítulos; en el primero: se destacan los principales planteamientos de las teorías de la competitividad desde las ventajas absolutas hasta las más modernas como son la competitividad sistémica, así como algunos enfoques en cuanto al concepto de competitividad.

En el segundo capítulo se revisa la parte histórica internacional como nacional del tipo de cambio desde el génesis del patrón oro hasta la apertura del sistema financiero y las políticas que se han adoptado con la finalidad de analizar:

- Los regímenes cambiarios a lo largo de la historia internacional.
- Los regímenes cambiarios de México de 1900 a 1954 ya que en ese periodo México pasa por sucesos históricos que dan paso a:
- Los regímenes cambiarios a partir de 1954 marcando el inicio de un tipo de cambio estable y como cambio de rumbo al convertirse en ancla inflacionaria hasta la actualidad.

En el tercero y último se presenta una revisión de las diferentes teorías y su aplicación a la evidencia empírica del Tipo de Cambio en México durante el periodo 1994-2006. Posteriormente se presentan las conclusiones de la investigación.

### LA COMPETITIVIDAD DEL TIPO DE CAMBIO TEORÍA Y CONCEPTOS

*.....Los macro economistas están volviendo a considerar actualmente nuevas hipótesis sobre los mecanismos que rigen la economía y llegando a un nuevo paradigma.....*

*Edmun S. Phelps, Seven School of Macroeconomic Thought (1990)*

Aun cuando en forma convencional se ha explicado la competitividad mediante las teorías clásicas de las ventajas absolutas comparativas y la dotación de recursos surge un nuevo escenario internacional con la globalización de los mercados financieros, la apertura de las economías a los flujos de comercio han originando nuevas explicaciones en la literatura internacional que muestran avances significativos en teorías, conceptos y metodologías para la realización de estudios de competitividad.

Razón por la cual se hace necesario analizar simultáneamente tanto a las teorías tradicionales como a las modernas con el fin de contar con un enfoque más perfeccionado para ampliar la comprensión y análisis de los patrones de comercio que se manifiestan en la actualidad.

Por ello a continuación se exponen brevemente algunas de las principales teorías que abordan el tema:

#### **1.1 MARCO TEÓRICO**

### 1.1.2 VENTAJA ABSOLUTA Y ADAM SMITH<sup>1</sup> (1776)

El comercio internacional se dio desde tiempos muy antiguos, su evolución ha ido de la mano de la tecnología, sin embargo, fue hasta 1776 que la teoría se materializó en Adam Smith con la llamada ventaja absoluta la cual se basa en que la riqueza de una nación se maximizará si una nación se especializa en exportar aquellos productos en donde posee mayores recursos e importa productos más baratos; es decir, cuando una nación es más eficiente que otra (o posee una ventaja absoluta sobre aquél) en la producción de un bien, pero es menos eficiente que en la otra nación en la producción de un segundo bien, entonces ambas naciones están en capacidad de obtener una ganancia si cada una de ellas se especializa en la manufactura del bien con su ventaja absoluta y lo intercambia con la otra nación que produce el otro con su ventaja absoluta.

Smith interpretó la capacidad de un sistema competitivo para obtener la eficiente asignación de recursos<sup>2</sup>.

En lo que respecta a un país también puede ser más eficiente que otro en la producción de alguno de sus bienes y menos eficiente que otros: para lo cual propuso el comercio entre países; cada país debe dedicarse a una actividad que le beneficie, una ventaja sobre los restantes; con lo que exportará lo que le reste e importará lo que le haga falta, beneficiándose con el comercio exterior, lo cual es su esencia pues si un

---

<sup>1</sup> Hijo de un abogado escocés nació en 1723 y murió en 1790, ocupó la cátedra de filosofía moral en la Universidad de Glasgow. Leslie P. Singer, Economía Simplificada México. Cia. ge 1990 pp. 9

<sup>2</sup> Para que las naciones puedan verse beneficiadas recíprocamente, es necesario el principio de la ventaja absoluta: así mismo cada persona en una entidad capitalista debe dedicarse a la actividad sobre la cual tenga una ventaja en lo que respecta a los demás; un artesano trabaja en la elaboración de manualidades, y no de músico, porque como artesano no cumple con los requisitos en cambio de músico no se apreciarían dichas cualidades además de no brindarles algún beneficio. Bajo Oscar. Teorías del Comercio Internacional. Ed. Antoni Bosch, Barcelona, 1991 pp.

país no realizara comercio con otros no podría consumir los bienes que en su mercado interno no puede producir.

La teoría de Adam Smith: explica que la productividad se origina en la división del trabajo siendo el trabajo especializado el que aporta a un país un ingreso mayor.

Sin embargo en la actualidad no son las ventajas absolutas las que determinan al comercio, ya que entre países las restricciones son barreras al libre comercio.

### **1.1.3.- VENTAJA COMPARATIVA DE DAVID RICARDO<sup>3</sup> (1817 1823)**

Para David Ricardo el comercio sería beneficiado solamente por la ventaja comparativa es decir cuatro décadas más tarde la ventaja absoluta sólo explica un pequeña parte del comercio internacional.

Así mismo para David Ricardo lo más favorable para cualquier nación es la especialización vía libre comercio, por lo cual expuso lo siguiente:

- Existen solamente dos países dos productos<sup>4</sup>
- Se cumple con la teoría del valor trabajo; el precio de una mercancía viene determinado por el número de horas de trabajo, que lleve incorporadas; y el trabajo sea completamente movable en el interior del país no así entre países.
- Costos unitarios constantes
- No existen costos de transporte, ni barreras al intercambio de mercancías.

---

<sup>3</sup> (1772,1823) hijo de un inmigrante judío portugués, que se distinguió amasando una gran fortuna en sus primeros treinta años, y por haber sido elegido a la Cámara de los Comunes, fue el pensador más sistemático entre los economistas clásicos. Leslie P. Singer, Economía Simplificada México. Cia. ge 1990 pp. 11

<sup>4</sup> Krugman y Obstfeld (2001) extienden el modelo a múltiples bienes.(Krugman 2001)

- No hay obstáculos al intercambio internacional de productos
- Competencia perfecta<sup>5</sup>
- Largo plazo en el que puedan producirse los ajustes necesarios
- Inmovilidad internacional del trabajo y del capital.

La contribución más importante de la teoría de las ventajas comparativas es el postulado de que una nación exporta el producto en el que tenga una mayor competitividad en relación con el resto de su producción interna

David Ricardo: incorpora el principio de ventaja comparativa, debido a que el principio de ventaja absoluta no sirve como modelo para el comercio internacional.

Un ejemplo de los más citados sobre las ventajas comparativas es el de Estados Unidos e Inglaterra en la producción de alimento y tela el cual se puede apreciar en el siguiente cuadro.

**Cuadro 1.1.- Ventaja Comparativa**

	Estados Unidos	Inglaterra
Requisitos de trabajo por una unidad de:		
Alimento	2	10
Tela	1	2

Fuente: Cuadro tomado de Chacholiades, Miltiades (1992) pp17

En este se refleja cómo Estados Unidos tiene una ventaja absoluta en la producción de alimento y tela debido a que  $2 < 10$  y  $1 > 2$ . sin embargo, la ventaja absoluta en los Estados Unidos es mayor en la producción de alimentos que en la producción de telas, puesto que  $2/10$  es menor que un  $1/2$ . Ante esta situación Estados Unidos tiene una ventaja

<sup>5</sup> Es decir todos los compradores y vendedores de un bien o un factor son receptores de precios así mismo cada uno de ellos es demasiado pequeño al grado de no poder ejercer de manera individual algún tipo de fuerza que pudiera modificar los precios. Los competidores perfectos están ampliamente informados acerca de los precios que prevalecen a nivel mundial. Samuelson Paul, Nordhaus William, Macroeconomía con aplicaciones a México. Mc. Graw Hill 1998 pp.538.

comparativa en la producción de alimento y una desventaja comparativa en la producción de tela.

A diferencia la desventaja de Inglaterra es menor en la producción de alimento que en la producción de tela, ya que  $2/1 < 10/2$ , así que Inglaterra tiene una ventaja comparativa en la producción de tela como se muestra en el cuadro 1.1.

#### **1.1.4 LAS DIFERENCIAS COMPARATIVAS EN LA PRODUCTIVIDAD DEL TRABAJO HECKSCHER- OHLIN (H-O), (1919).**

Los economistas Eli Heckscher y Bertil Ohlin (H-O) retomaron la teoría de David Ricardo, en su obra "*Dotación de los Recursos*", solo que le agregaron las diferencias comparativas en la productividad del trabajo, es decir, las diferencias en la tecnología

En su teoría, su idea principal sobre la ventaja comparativa se originó en las diferentes dotaciones de factores relativos de los países que comercian, cada país estará mejor preparado para producir la mercancía que requiera con los factores que tenga en abundancia.

Y parte de los siguientes supuestos:

- Existen dos países (A y B), dos mercancías (X y Y) y dos factores Productivos, para Heckscher Ohlin los únicos factores productivos son K capital y T trabajo (K y T).
- Las mercancías son perfectamente movibles entre los países, por lo que no existen costos de transporte ni otras barreras al comercio; los factores productivos se mueven sin costos entre ambas industrias



dentro de cada país, pero son completamente inmóviles entre los países.

- Las funciones de la productividad son los mismos para cada bien en ambos países se caracterizan por presentar rendimientos constantes a escala<sup>6</sup>, los dos factores, la tecnología es conocida plenamente y se incorpora instantáneamente y sin costos a los procesos productivos.
- Los factores productivos ( K y L), se utilizan con diferentes intensidades factoriales siempre un bien será más intensivo en el uso del trabajo con relación al otro.
- Existe competencia perfecta; en los mercados de bienes y factores productivos.
- Con respecto a la demanda las preferencias de los agentes se suponen idénticas y homogéneas, así mismo si los precios de los bienes son los mismos en ambos países se consumirán los dos bienes en la misma cantidad independientemente del nivel de ingreso.

Con lo anterior Heckscher Ohlin concluye: su desempeño de los factores depende de su criterio primero del físico en donde las cantidades de trabajo y capital disponible; el segundo es el económico que depende de su ubicación en la autarquía basándose en la oferta y la demanda.

La segunda Guerra Mundial es el marco donde se dió un intenso crecimiento de los intercambios internacionales de mercancías y servicios, lo cual hace

---

<sup>6</sup> Es un cambio proporcional en todos los insumos provocando que la producción cambie en el mismo porcentaje de los insumos. Samuelson Paul, Nordhaus William , Macroeconomía con aplicaciones a México Mc. Graw Hill 1999 pp. 558.

que la teoría clásica salga de su contexto, ya que los nuevos procesos se orientaban a productos manufacturados, y la mayor parte del comercio se daba por productos diferenciados pertenecientes al mismo sector o industria.

Por lo tanto lo siguiente es un análisis sobre la teoría de Paul Samuelson<sup>7</sup>:

### **1.1.5 COMERCIO INTERNACIONAL DE DOS FACTORES Y SUS EFECTOS PAUL SAMUELSON (1948)**

Paul Samuelson perfecciona el modelo H-O, agregándole la igualación de precios de los factores entre países siempre y cuando haya libre comercio. Y define que la igualación del precio de las mercancías, es igual a su costo de producción, por consiguiente existe competencia perfecta.

El comercio internacional se colocará siempre que en la etapa inicial haya relaciones de costos diferentes en ambos países, es decir, el modelo expone que las demandas entre los países son idénticas, mas la oferta relativa de cada bien es distinta para cada país debido sus diferencias en dotación de factores las cuales establecen sus posibilidades de producción. El enfrentamiento entre oferta y demanda en cada país hace que los precios relativos de las mercancías en cada una de las economías puedan ser distintos.

Una vez iniciado el comercio internacional se determina la oferta y la demanda relativas mundiales haciendo que los precios de los bienes entre países coincidan, y se alcance una situación de equilibrio con costos

---

<sup>7</sup> Se formó en las Universidades de Chicago y Harvard, primer estadounidense galardonado con el premio Nóbel de Economía en 1970, escribió durante mucho tiempo en la Revista Newsweek. A menudo testifica ante el Congreso y es Consultor académico de la Reserva Federal, el Tesoro de los Estados Unidos y diversas organizaciones privadas no lucrativas. Fue asesor económico del presidente John F. Kennedy. Samuelson Paul, Nordhaus William, Macroeconomía con aplicaciones a México Mc. Graw Hill 1998 pp.vii.

relativos iguales en los dos países. Por lo tanto, el comercio internacional hace que los precios de los bienes tiendan a igualarse en todo el mundo.

De acuerdo con lo anterior, los países exportarán el bien que hace un uso intensivo de los factores productivos de los que tienen mayor proporción en términos cuantitativos porque el precio de esa mercancía será más bajo que en el otro país. Por último el precio es igual para ambos países, por lo tanto, la remuneración a los factores también será igual en ambos países, esto es, porque en el intercambio de mercancías existe un intercambio indirecto de factores entre países.

#### **1.1.6 EVIDENCIAS EMPÍRICAS DEL MODELO H-O WASSILY LEONTIEF (1954).**

Leontief desarrolló la matriz de insumo producto por medio de la cual intentó demostrar que la base del comercio de los Estados Unidos con el resto del mundo, tenía ventajas comparativas en la producción y exportación de mercancías que utilizaban una mayor cantidad de capital, representando el común denominador en el país.

A la conclusión que llegó Wassily Leontief después de su estudio fue: Para producir el equivalente a un millón de dólares en exportaciones, los Estados Unidos requieren emplear cantidades de capital y trabajo, mayor y menor respectivamente, lo que necesitarían para sustituir en la producción interna por importaciones de carácter competitivo, es decir, Estados Unidos con la división internacional del trabajo se basaba en la especialización de productos que requieren más que una aplicación intensiva de capital, de una aplicación intensiva de trabajo.

Por lo tanto Estados Unidos realiza el comercio exterior con el objeto de ahorrar capital y encontrar un mejor empleo para sus excedentes de trabajo.

Leontief estableció que la productividad de la mano de obra en Estados Unidos era superior a la del extranjero, la base de esta alta productividad implicaba buscar la mejor organización.

El resultado del estudio es conocido como la paradoja de Leontief, es la mayor prueba de la evidencia contraria a la teoría de Heckscher Ohlin, induciendo a resultados poco claros acerca de la influencia de la dotación e intensidad de los factores sobre el comercio internacional.

Sin embargo el modelo Heckscher Ohlin es muy útil especialmente como vía de predicciones de los efectos del comercio sobre la distribución de la renta.

A partir de Leontief recientes economistas como Michael E Porter y Paul Krugman se vieron en la necesidad de formular nuevos modelos dinámicos sobre el proceso competitivo, en virtud de lograr una mayor comprensión a los problemas de Estabilidad Económica. Los nacientes modelos pusieron mayor interés en los factores de la demanda, las diferencias en la producción que se da a nivel internacional y en la competencia perfecta, esto es por medio de economías de escala.

### **1.1.7 EL “DIAMANTE DINÁMICO” Y MICHAEL E. PORTER (1991)<sup>8</sup>**

Porter hizo una investigación en la cual analiza el origen o causas de la competitividad de las naciones. Manifiesta que la competitividad es resultado de la combinación de una serie de factores productivos, institucionales y de mercado, que distinguen la manera eficaz y eficiente de llevar a cabo una determinada actividad económica; puntualizándola en su “Diamante Competitivo”.

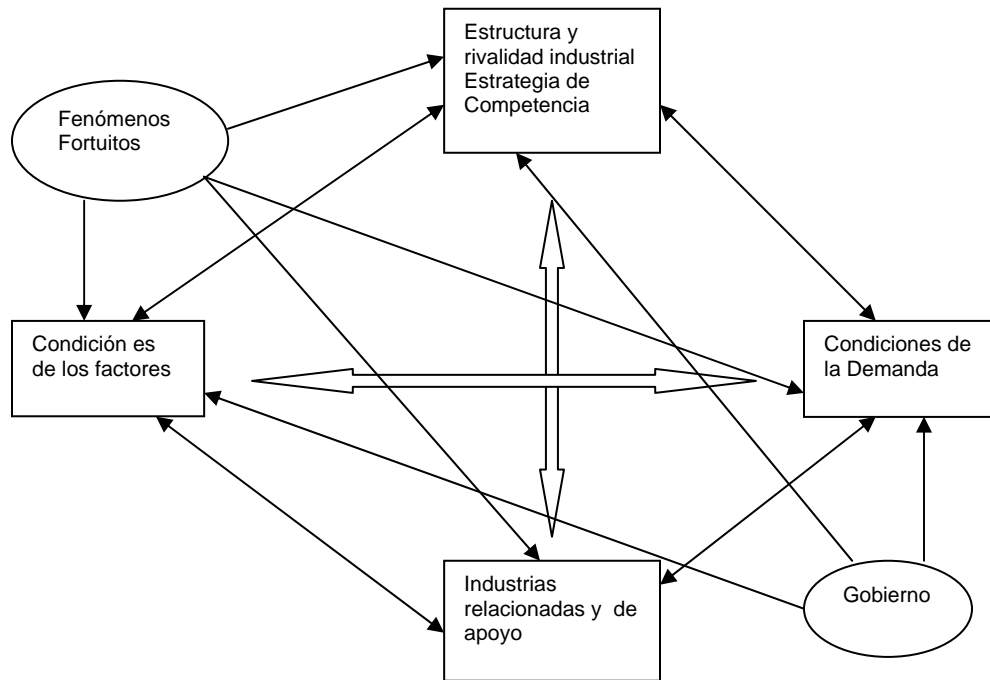
Las cuatro propiedades de una nación, que individualmente y como un sistema componen el diamante de la ventaja nacional son: las condiciones de factores como la disponibilidad de mano de obra calificada e infraestructura idónea; las condiciones de la demanda de las mercancías y servicios de la industria; las industrias relacionadas y de apoyo incluyendo la presencia de proveedores competitivos; y la estrategia de la empresa, estructura y nivel de competencia.

Para este enfoque las economías son aquéllas que poseen los elementos de desarrollado a su máxima expresión. (Véase Diagrama 1.1)

---

<sup>8</sup>El desarrollo de la siguiente sección se basa en Porter, Michael. “La ventaja competitiva de las naciones” Editorial Vergara, Argentina 1991.

**Diagrama 1.1.- Determinantes de las Ventajas Competitivas nacionales**  
**“El Diamante”<sup>9</sup>”**



Fuente: Esquema tomado de Porter, Michael. La ventaja competitiva de las naciones Editorial Vergara, Argentina 1991 pp182

### **1.1.8.- MICHAEL E. PORTER Y LA COMPETITIVIDAD DE LAS NACIONES**

En sus obras *La ventaja competitiva de las naciones*, *Estrategia competitiva* y *Ventaja competitiva*. Analiza la competitividad desde distintas formas o dimensiones.

<sup>9</sup> La estructura del “diamante” de Michael E. Porter no será descrita a mayor detalle en esta investigación, véase Porter (1991).

Diferentes corrientes describieron a la competitividad de las naciones y su relación con variables como:

- El tipo de cambio de moneda.
- El tipo de interés y el déficit presupuestario.
- Disponibilidad de mano de obra barata y abundante.

De acuerdo con Porter la competitividad se refleja en el conjunto de factores que determinan la productividad y su tasa de crecimiento, es decir, para mantener una ventaja competitiva a nivel internacional, las empresas de una nación deben aumentar su productividad, por medio de un incremento en la calidad en los productos, la diferenciación, y la mejora de la tecnología del producto, o la eficiencia con la que se producen.

Michael porter (1991) identifica cuatro puntos en el desarrollo competitivo de las naciones:

- I. La naturaleza de la competencia y las fuentes de ventaja competitiva, las cuales difieren en cada sector.
- II. Las actividades de la cadena de valor de los competidores mundiales, llevándose a cabo fuera de los países de origen.
- III. Las empresas consiguen y mantienen ventajas competitivas a nivel internacional mediante, la mejora, la innovación, lo que exige inversiones constantes.
- IV. Las empresas que consiguen ventajas competitivas, son aquéllas que detectan las necesidades del mercado o una nueva tecnología.

Lo anterior está relacionado entre-sí, debido a que cada nación posee una cantidad de recursos productivos, conocidos como fuente de competitividad la cual se subdivide en los dos siguientes aspectos:

- a) Básica: mide la disponibilidad de los recursos a los que tiene acceso las empresas de un lugar, para crecer y desarrollarse durante las primeras etapas del negocio.
- b) Especializada: interviene durante la etapa de la madurez cuando las empresas buscan conseguir ventajas competitivas de orden superior.

Aunque estén relacionadas su diferencia se encuentra en el grado de inversión, es decir, las básicas requieren de inversiones relativamente bajas, las especializadas exigen de inversiones altas, con lo cual traen procesos productivos con mayor nivel de innovación manteniendo una ventaja competitiva, sin embargo es necesario que existan los recursos especializados y contar con fuentes básicas de cantidades y calidad.

De cumplirse lo anterior las industrias de una nación tendrán mejores oportunidades para el éxito internacional.

### **1.1.9.- COMPETITIVIDAD A NIVEL NACIONAL**

De acuerdo con Michael E. Porter la competitividad nacional: ofrece una posibilidad de competir en forma más violenta e innovadora. En el entorno interior influyen las empresas en como llevan acabo las forma de administrarse y competir, es decir dejando a las naciones adquirir ventajas en aquellos sectores en que las prácticas directas y de organización sean las propicias para el entorno nacional.



Un elemento en consideración para la competitividad nacional es que al abrirse el mercado se genera rivalidad internacional la cual crea proteccionismo y la intervención del estado.

Una nación en la mejora de la competitividad aplica políticas como a continuación se expone:

#### **1.1.10.- POLÍTICAS DE UNA NACIÓN EN LA COMPETITIVIDAD**

Michael Porter señala es el estado el encargado de crear políticas con objetivos distintos y en ocasiones afectan la competitividad de toda la economía; por mencionar algunas, control de costos de los factores, política fiscal financiera y de salarios.

a) Control de costo de factores: es mediante tres elementos importantes para la competitividad:

- 1) política cambiaria,
- 2) política de balanza de pagos,
- 3) déficit público.

Lo anterior fue porque la interpretación más común para definir a una economía como competitiva estaba en función de qué tan depreciada estaba su moneda, o si lograba mantener un mayor superávit comercial respecto al de sus socios comerciales.

Por lo que era respaldado por políticas dirigidas a proporcionar subsidios y mantener bajos salarios con el propósito de expandir las exportaciones de los países. Sin embargo, las exportaciones basadas en bajos salarios o en una moneda devaluada, no sostienen un estándar de vida alto para la población.

Tal control implica analizar que el valor de una moneda es definitivo, porque el tipo de cambio es una variable que participa como indicador para medir la competitividad de una economía.

“... La sobrevaluación<sup>10</sup> del tipo de cambio afecta de manera desfavorable la competitividad de los productos mexicanos en los mercados externo e interno (frente a las importaciones), de tal forma que quita compradores a la planta productiva, incidiendo en el producto real y el empleo. Esa sobrevaluación, asimismo, tiene implicaciones sobre la estructura de la economía real, dado que en las actuales condiciones de apertura comercial ocasiona serias modificaciones en las cadenas productivas del país al sustituirse con importaciones los insumos que antes se abastecían a la industria nacional, especialmente en actividades intensivas de trabajo, más calificado, más dinámicas y orientadas al sector externo”<sup>11</sup>

Sin embargo una devaluación<sup>12</sup> no es recomendable para obtener un equilibrio comercial y fiscal porque empeora el nivel de vida de la población, volviendo las mercancías del exterior más caras y reduciendo el valor de los productos.

b. Política Fiscal: es un incremento en el déficit público eleva las exigencias de recursos para su financiamiento, disminuyendo la disponibilidad del sector privado, perjudicando su competitividad, por lo que se financia con recursos del exterior lo que afecta desfavorablemente la cuenta corriente y aumenta el déficit exterior, provocando expectativas devaluatorias.

c. Política financiera: es por medio de la política monetaria y está determinada por variables como:

---

<sup>10</sup> “Cuando en una moneda su valor es alto en relación con el nivel a largo plazo o que es posible mantener”. Katz M. Isaac, Tipo de Cambio Comercio Exterior y Crecimiento Económico, Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas Ac. pp. 9.

<sup>11</sup> Dussel Peters Enrique coordinador, perspectivas y retos de la competitividad en México, Facultad de Economía 2003 pp.

<sup>12</sup> “Disminución del precio oficial de la moneda de un país expresada en las monedas de otros o en oro. La cual solo es posible bajo el supuesto de tipo de cambio fijo”. Katz M. Isaac, Tipo de Cambio Comercio Exterior y Crecimiento Económico, Instituto Mexicano de Finanzas Ac. pp. 13

1) La oferta monetaria que es la encargada de la cantidad de dinero que circula en la economía y está regulada por diversos instrumentos financieros,

2) Tasas de interés con altos niveles de inversión y

3) Las reservas bancarias, estas tres son variables de control que afectan su desempeño en los mercados de capital de los productos ofertados en el sistema financiero.

d. Políticas Salariales: las cuales favorecen o perjudican a la competitividad, es decir, de acuerdo a la medida tomada como las de control de crecimiento en los salarios que son intensivas en mano de obra, la competitividad se verá favorecida en el corto plazo, sin embargo en el mediano plazo se debe incrementar los salarios al mismo ritmo de la productividad, pues aumentarlos, crea un incremento del poder adquisitivo así mismo del consumo de más productos y de mejor calidad con lo que mejoran las condiciones de demanda.

Sin embargo recientemente (2000) Michael Porter ha argumentado que ninguno de los conceptos anteriores explica lo que hace una nación competitiva, debido a que ninguna nación es competitiva completamente, ya que sólo se tienen condiciones competitivas en algunos sectores, es por ello que la explicación del concepto de competitividad no está orientada a un todo como nación, más bien a la capacidad de la empresa, o de una nación para crear y mantener ventajas competitivas en determinados sectores que se convierten a su vez , en objetivos nacionales.

Una vez que se ha mostrado una visión más completa en el nuevo escenario internacional, al revisar las diferentes dimensiones que han

tomado las teorías y el concepto de competitividad se muestran a continuación las más recientes así como metodologías actuales en el ámbito internacional posibilitando su aplicación en el análisis del tipo de cambio

### **1.1.11.- COMERCIO INTERNACIONAL Y PAUL KRUGMAN<sup>13</sup> (1994)**

Según Paul Krugman (2000) las naciones se implican en el comercio internacional por dos razones:

- Los países que comercializan en el mercado internacional no son necesariamente similares; sino diferentes los unos de los otros, es decir, el comercio permite a estos países beneficiarse de sus diferencias, comprando del mercado extranjero ( importando) lo que no se tiene o no es económicamente factible de producir en el mercado nacional, resultando así un perfeccionamiento en su producción local.
  
- Los países comercializan para alcanzar economías de escala en la producción de forma que la ampliación de los mercados y de los clientes que adquirieren sus productos permita a cada país producir sólo una variedad muy limitada de bienes a una escala mayor y de manera más eficiente que si intentaran producir una gran variedad de bienes para satisfacer determinados mercados locales.

Es decir cuando un bien es importado es porque está produciendo indirectamente y requiere menor trabajo que la producción directa, y el

---

<sup>13</sup> (1953) Estudió en la universidad de Yale y se doctoró por el MIT donde en la actualidad es profesor de Economía, ha sido asesor del Banco Mundial y da Conferencias de las Naciones Unidas para el Comercio y Desarrollo. Paul Krugman, El Internacionalismo Moderno, Editorial Grijalbo Mondadori Barcelona España 1997.

comercio amplía las posibilidades de consumo de un país; lo que implica ganancias del comercio.

Paul Krugman, distingue, que el comercio internacional desde fines del siglo XX y principios del siglo XXI es más grande que nunca, los modelos de vida de una nación estarán definidos por factores domésticos y no por la competencia de los mercados mundiales, es decir, es el crecimiento de la productividad en relación con los competidores, la que mejora los modelos de bienestar de una nación. Esta reflexión lleva a Krugman a afirmar que una nación no es competitiva aunque sea productiva, ya que, lo fundamental no es si pasa el examen de competencia internacional para mejorar los niveles de vida de la población, lo primordial es el crecimiento de la productividad doméstica para incrementar su nivel de vida.

De acuerdo con Krugman; se usan varios indicadores de competitividad, pero cuando se revisan con mayor detenimiento se encuentran con problemas, un ejemplo, el déficit comercial implica falta de competitividad, al estar determinado por la falta de coordinación para lograr una balanza comercial positiva.

#### **1.1.12 EL MODELO DE COMPETITIVIDAD SISTEMICA**

Meyer-Stamer (2000) explican el concepto de competitividad sistémica, y señalan que un desarrollo industrial exitoso no se logra solamente por medio de factores en el nivel micro de las empresas y en el nivel macro de las condiciones macroeconómicas en general, sino que es necesario además la existencia de medidas específicas por parte del Estado y de Instituciones no gubernamentales encaminada al fortalecimiento de la competitividad de las empresas a ( nivel/ meso) en donde la capacidad de articular políticas de promoción en los niveles macro y meso depende de

estructuras políticas y económicas fundamentales y de una constelación de actores (nivel /meta).

La competitividad sistémica es resultado de una función social en donde convergen el desempeño y actividades de los trabajadores y empresarios, técnicos e investigadores, instituciones y estado<sup>14</sup>.

El modelo de competitividad sistémica basa su enfoque por medio del Índice de Competitividad Obstáculos y Políticas Públicas (ICOP), ya que a través de él no solo mide los índices de competitividad sino identifica obstáculos y busca las posibles políticas para la mejora y sustentabilidad de la competitividad.

Por lo cual la competitividad sistémica detalla el modelo en seis niveles. (Véase diagrama 1.2)

1. La competitividad microeconómica: a nivel empresarial es el punto de partida la competitividad sistémica, ya que son las empresas las que enfrentan la hipercompetencia global en los mercados internos.
2. La competitividad mesoeconómica: por sectores necesita un modelo industrial y productivo por medio de tres capitales.
  - Capital Organizacional: las cadenas empresariales conglomerados productivas y polos regionales.
  - Capital logístico: infraestructura física: transportes, telecomunicaciones y energía.
  - Capital Intelectual: son los sistemas nacionales de innovación educación y desarrollo tecnológico.

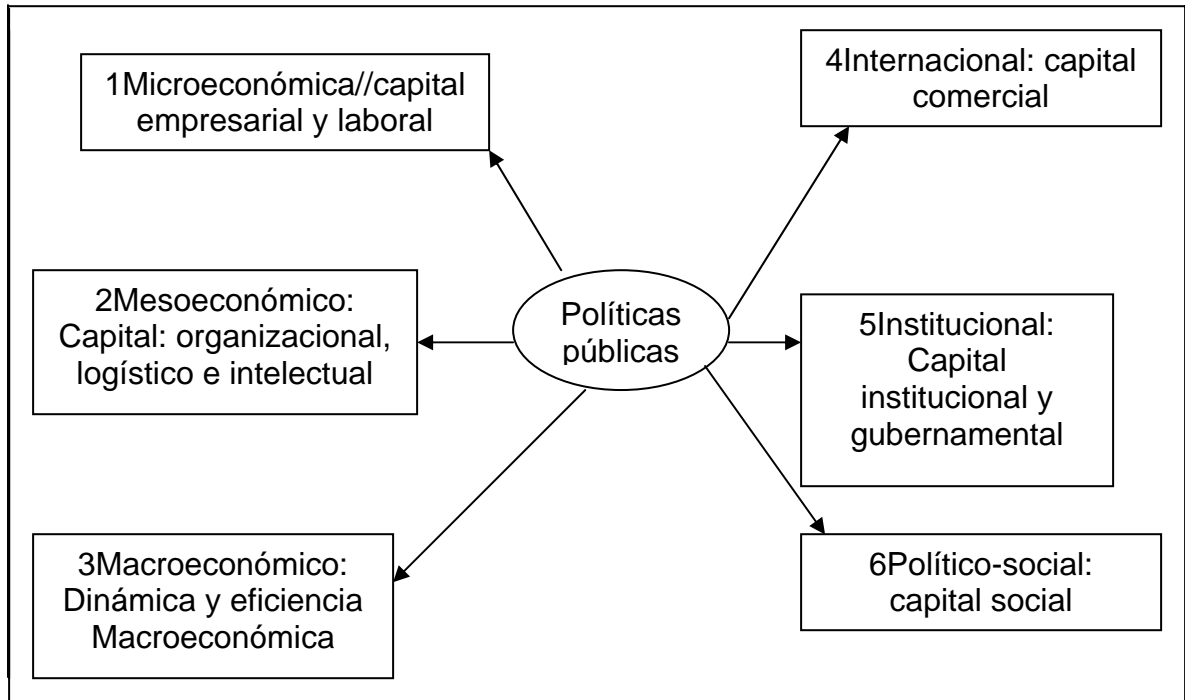
---

<sup>14</sup> Para este modelo las políticas macroeconómicas son responsabilidad de las autoridades de la nación y las políticas meso corresponden a las autoridades estatales y municipales.

3. La competitividad macroeconómica: no sólo se busca la estabilización de los precios, competitividad cambiaria, financiera y fiscal, ahora por medio de la dinámica macroeconómica son las variables (PIB, inversión) las que muestran el crecimiento caracterizadas por variables determinantes en los costos de los precios de las empresas (inflación). La eficiencia macroeconómica es otra forma, y es el tipo de cambio real la variable más determinante el nivel de competitividad macroeconómica que afecta a la economía en los precios relativos de los bienes comerciales y no comerciales.
4. la competitividad internacional: contar con un modelo de apertura, que contenga: Acuerdos comerciales para la integración y promoción del comercio y la Inversión Extranjera Directa (IED), con programas preventivos ante prácticas de competencia desleal y contrabando.
5. El Capital Institucional y gubernamental: un modelo de estado de derecho que; gobierne con calidad e inteligencia ante la actividad económica, la eficiencia de los Mercados Financiero, laboral, bienes y servicios.
6. El capital social: formar capital social e integral que tengan confianza en la estabilidad política y que la haya, cabe señalar que la política social y el desarrollo institucional se retroalimentan con la formación de capital social.

Diagrama 1.2.- Modelo de competitividad sistémica

**EMPRESA- GOBIERNO- PAÍS**



Fuente: Elaboración propia con base en Villarreal René La apertura de México y la paradoja de la competitividad: hacia un modelo de competitividad sistémica, en Comercio Exterior Septiembre 2001. pp. 780.

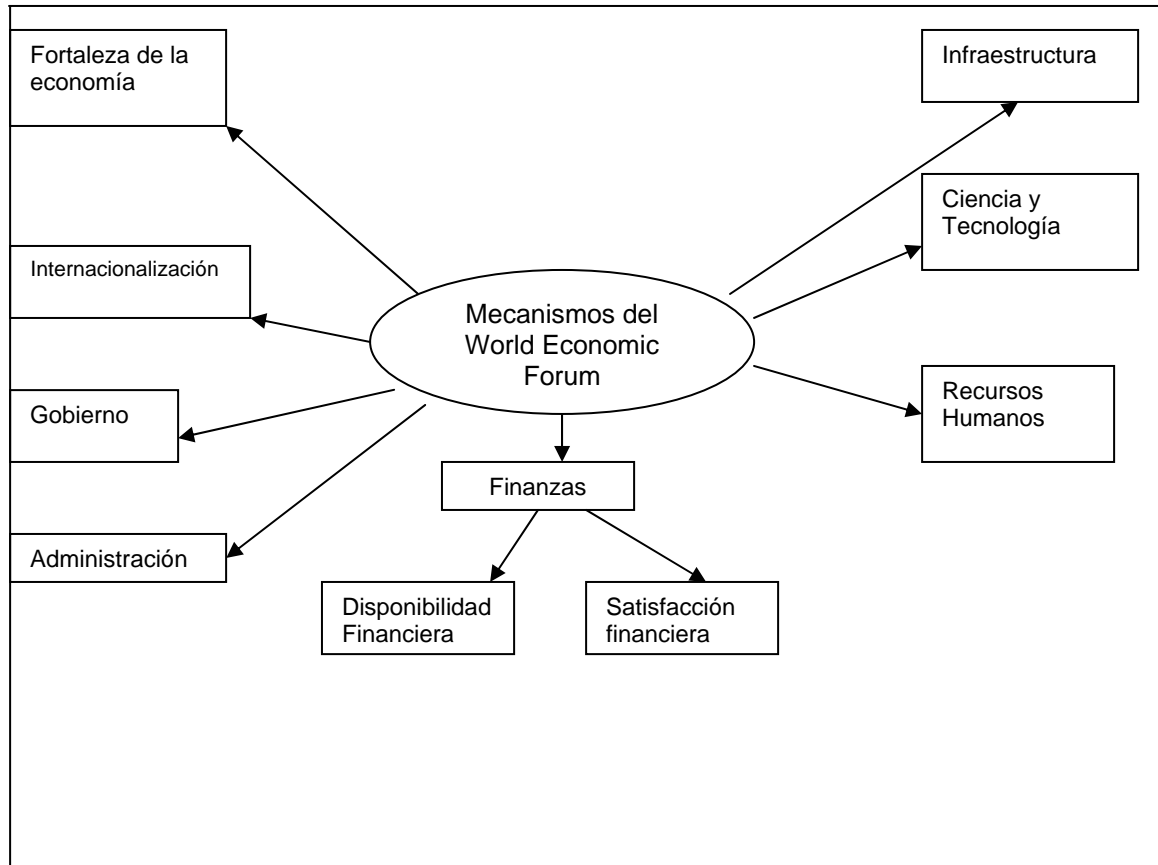
Existen propuestas de carácter internacional como Instituciones públicas y Organismos Institucionales como el World Economic Forum, el cual elabora la siguiente metodología para medir la competitividad.



### 1.1.13.- METODOLOGÍA PARA MEDIR LA COMPETITIVIDAD WORLD ECONOMIC FORUM

Explica la competitividad a partir de los siguientes supuestos, que denomina como factores básicos como se puede ver en el diagrama:

Cuadro 1.3 Mecanismos del World Economic Forum



Fuente: Elaboración propia con base en Weforum.org 2002

- **FORTALEZA DE LA ECONOMÍA:** a partir de altos niveles de ingreso y productividad, generando un incremento en los salarios, es decir una adecuada distribución del ingreso.
- **INTERNACIONALIZACIÓN DE LOS NEGOCIOS** por medio de la oferta de bienes y servicios que realicen las empresas, que al competir en el mercado internacional necesitan de innovación en la

producción con el fin de garantizar la colocación de sus productos. La innovación eleva la calidad de las mercancías y servicios que las empresas ofrecen al mercado exterior colaborando con la balanza de pagos a obtener ventajas sobre oportunidades de negocio con el exterior.

Los superávits en la balanza comercial sólo se dan en las naciones desarrolladas, los cuales en sus nuevas estrategias de integración tienen como objetivo reubicar parte de sus procesos industriales en países subdesarrollados.

- **GOBIERNO:** Su función ha sido proveer y administrar el uso de los recursos disponibles de un país, para ello es bajo la participación directa de la economía, por medio de empresas paraestatales en actividades productivas. Mas con el paso del tiempo dichas funciones las lleva a cabo el sector privado. Dicho giro es resultado de la nueva ideología encaminada a un enfoque de competitividad global, en donde el gobierno asume el papel del regulador del desarrollo económico de una nación.
- **ADMINISTRACIÓN:** Se refiere a la administración empresarial y su capacidad para desarrollar sistemas de trabajo altamente competitivos, con el objeto de que exista apoyo en la toma de decisiones, no sólo en las complejas también en las sencillas, con los proveedores, clientes, tecnología, etc. esto con el fin de ofrecer al cliente mercancías de calidad y a mejores precios.
- **FINANZAS:** Es la facilidad con que las empresas obtienen recursos frescos a bajo costo para emprender nuevos proyectos de inversión.

En esta primera década del Siglo XXI es de gran importancia contar con un sistema financiero, el cual actúa como intermediario entre inversionistas y usuarios del crédito que desean transformar los recursos financieros en recursos productivos, este tiene que ser competitivo y eficiente, que permita bajo diversos flujos de efectivo a las empresas disponer de capital a bajo costo.

En la representación de un financiamiento a la actividad económica, el factor finanzas se desarticula en dos grupos:

1. Determina la disponibilidad financiera que tiene el estado, es decir la captación de la banca y el crédito otorgado por la misma, es obvio que la cobertura financiera nacional se concentre en los estados donde los centros de producción presentan márgenes financieros más atractivos que otros.
  2. Mide el nivel de satisfacción de los mercados financieros en el estado y el número de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores.
- **INFRAESTRUCTURA:** Existe la perspectiva en donde la infraestructura es la disponibilidad de recursos naturales y físicos con que cuenta una nación para apoyar de forma eficiente las necesidades de los negocios, lo cual ya no es totalmente cierto, un nuevo elemento llamado tecnología ha elevado las técnicas en los procesos productivos, trasladando a segundo término los recursos naturales.
  - **CIENCIA Y TECNOLOGÍA:** En la contribución de la tecnología a la competitividad en una nación, está orientada a la facultad de las empresas para captar las innovaciones e integrarlas a sus

procesos productivos, con el fin de lograr ventajas sustentables, que permitan a las empresas entrar al mercado internacional con bajos costos y alta calidad. Para lograrlo en su totalidad es necesario contar con dos factores, la información y la localización que les da un acceso con un mayor margen de maniobra a las empresas.

- **RECURSOS HUMANOS:** El personal capacitado, así como un sistema de valores en la comunidad, son una garantía en la productividad del trabajo y el desarrollo de las empresas inteligentes.

Es por eso que las empresas en su perfeccionamiento de la fuerza de trabajo dan gran importancia a la capacitación; porque mejora sus habilidades conocimiento, ayudando al aumento de la productividad.

Para que una nación cuente con personal apto para desarrollar las actividades que están en el entorno es necesario contar con una educación completa, es decir valores costumbres cultura, dándose desde la etapa materno infantil hasta llegar a la edad adulta.

Lo anterior más que una método ofrece una alternativa para estudiar la competitividad nacional a nivel macroeconómico.

## **1.2.- MARCO CONCEPTUAL DE LA COMPETITIVIDAD**

### **1.2.1.- DIMENSIONES DE COMPETITIVIDAD**

La competitividad como se ha visto está relacionada con el tipo de cambio vigente en cada nación, ya que las economías son cada vez más abiertas obligándolas a comerciar con diferentes monedas.

La competitividad es un concepto complejo que se ha estudiado desde diferentes enfoques y disciplinas; sin embargo, no ha sido posible llegar a una definición única y ampliamente aceptada: Siendo muy difícil presentar un concepto preciso; en forma más detallada el siguiente cuadro 1.4 nos muestra las diferentes corrientes económicas, teóricos que desde su enfoque han estudiado la competitividad. (A continuación algunas de las principales ideas de algunos autores)

#### **Caudro1.4. Definiciones de competitividad**

Carlos Marx: Una libre competencia elimina barreras de relaciones y modos de producción del pasado

Paul Krugman: La define cómo el incrementó en la productividad económica y el aumento de las condiciones de vida de la población señalando que lo principal está en la productividad doméstica pero su incidencia en la calidad de vida de la población se da a partir del aumento en los salarios reales.

Michael Porter: Es la Producción de bienes y servicios de mayor calidad y menor precio de los competidores domésticos e internacionales, manifestándose en crecientes beneficios para los habitantes de una nación al mantener y aumentar los ingresos reales.

Ezeala Harrison: Puede ser considerado como un fenómeno esencialmente del nivel micro, influido por determinados parámetros del nivel macro.

Sanjaya Lall: La competitividad se da por medio de un progreso relativo y un crecimiento sostenido.

Fuente: Elaboración propia en base Samuelson Paul, Nordhaus William, Krugman Paul,

Algunos organismos internacionales han expuesto su definición a continuación algunos de ellos

**Cuadro 1.5 Definiciones de competitividad**

CEPAL:(Comisión Económica para América Latina) La competitividad Internacional necesita del progreso técnico, así mismo es el factor que posibilita el crecimiento con equidad y da viabilidad a la convergencia de la competitividad con la sustentabilidad ambiental. La integración del progreso técnico al proceso productivo requiere fortalecer la infraestructura tecnológica, la base empresarial y la calidad de los recursos humanos; también necesita políticas que faciliten el aprendizaje tecnológico y la articulación productiva.

OCDE:(Organización de Cooperación para el Desarrollo Económico) La competitividad analizada por la OCDE explica cómo la especialización de la economía, la innovación tecnológica, la calidad de las redes de distribución y los factores de localización constituyen el estado de suministro de bienes y servicios.

CCEU:(Organización sobre la Competitividad de los Estados Unidos) Una competitividad nacional o de una empresa es competitiva, si es capaz de mantener o aumentar su participación en los mercados nacionales o internacionales manteniendo o mejorando las rentas de los ciudadanos o trabajadores.

GACUE:(Grupo Asesor de la Competitividad de la Unión Europea) La competitividad de una nación se manifiesta en su capacidad por desarrollar factores que son parte importante en el crecimiento a largo plazo.

Elaboración propia: con base; [cc3hg.ocde.org](http://cc3hg.ocde.org),(2001)[www.cinu.org.mx/estructura/com\\_reg/cepal](http://www.cinu.org.mx/estructura/com_reg/cepal)

Por ello con el propósito de mostrar una visión más completa acerca de la competitividad y a pesar de existir diferencias para llevar a cabo una valuación se decidió presentar la metodología empleada por dos diferentes e importantes autores, Michael Porter y Paul Krugman así como de organismos como World Economic Forum, con el fin de mostrar una visión más completa acerca del tipo de cambio.

**ANTECEDENTES HISTÓRICOS DEL TIPO DE CAMBIO INTERNACIONAL  
Y NACIONAL**

*.....Las principales fallas de la sociedad económica en la que vivimos es su incapacidad para ofrecer pleno empleo y su arbitraria y poco equitativa distribución del ingreso.*

*John Maynard Keynes Teoría general de la ocupación (1935)*

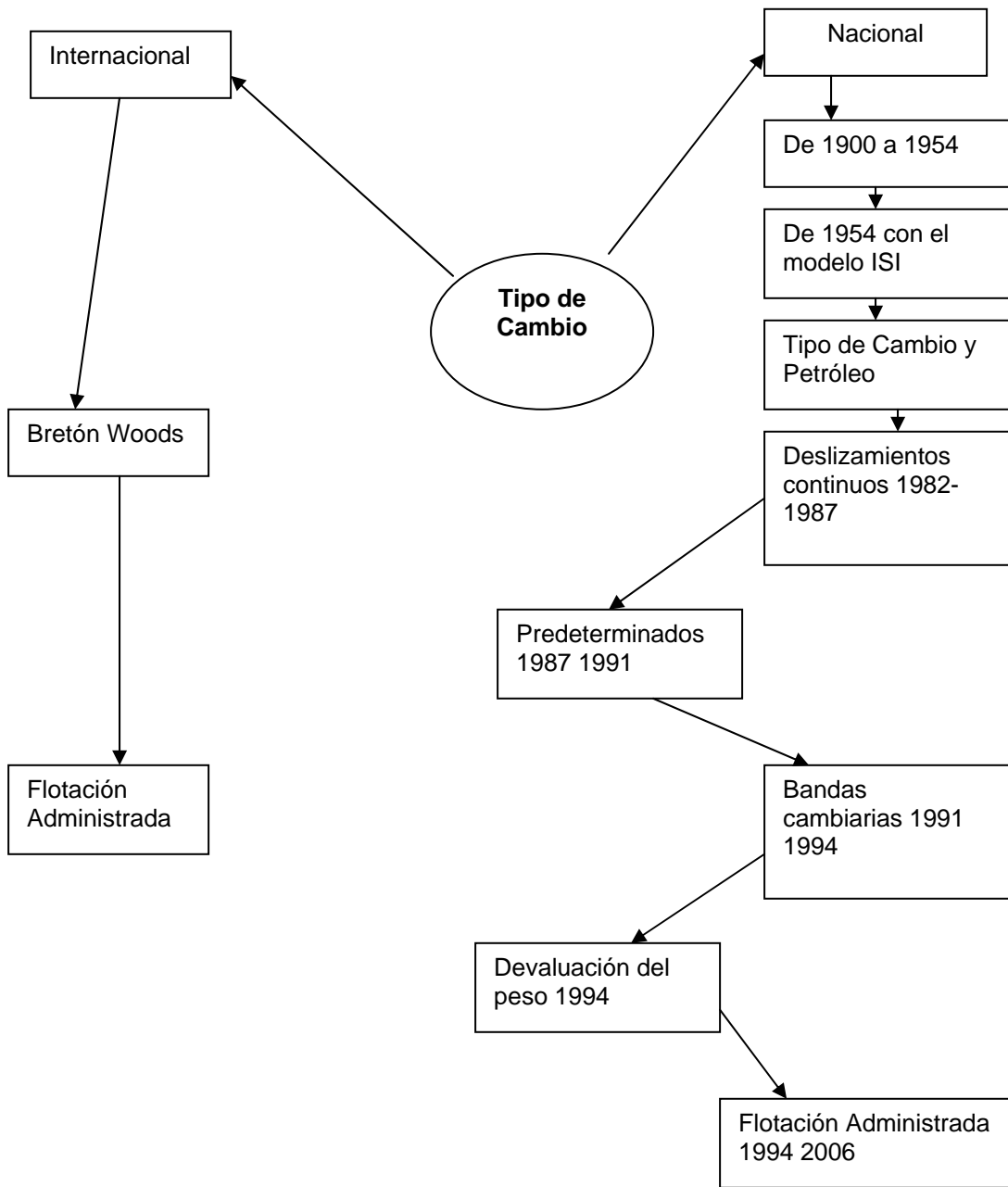
**2.- EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO INTERNACIONAL Y NACIONAL.**

A lo largo de la historia económica de las naciones el tipo de cambio ha desempeñado un importante papel en la estabilidad económica es por eso que el siguiente capítulo analiza su evolución por medio de la historia tanto internacional como nacional.

Como se distingue en el diagrama 2.1 el tipo de cambio en el ámbito internacional ha tenido varios cambios igual que en el nacional por lo que se describen algunos de forma no muy explícita y otras más detalladamente Para México a partir de la segunda mitad de siglo XIX es cuando se notan las variaciones del tipo de cambio.

**Diagrama 2.1 Antecedentes históricos del Tipo de Cambio Internacional y Nacional**





Fuente: Elaboración propia con base en Torres Gaytan Ricardo (1980) y Paul Krugman (1999)

### 2.1.1.- PATRÓN ORO (1819-1944)

El Patrón-Oro<sup>1</sup> se originó cuando una moneda era de oro y funcionaba como medio de intercambio. Es decir cuando un país fijaba su moneda con respecto al oro ésta funcionaba bajo el sistema patrón –oro, de este modo podía cambiar oro por su moneda interna y las reservas exteriores<sup>2</sup> se integran por oro.

El sistema patrón oro tenía como requisito que los países no complicaran las exportaciones e importaciones del oro por medio de sus fronteras. En 1819 el Parlamento inglés asintió la Resumption Act. Ley que concluyó su nombre de la exigencia del Banco de Inglaterra para reanudar su práctica interrumpida cuatro años después del estallido de las Guerras Napoleónicas (1793 1815) de cambiar papel moneda por oro a un tipo de cambio fijo<sup>3</sup>.

La Resumption Act. fue el primer y verdadero patrón-oro porque simultáneamente derogaba las restricciones que se habían aplicado durante largo tiempo sobre la exportación de monedas de oro de lingotes desde Inglaterra.

A mediados de siglo XIX, Alemania Japón y otros países siguieron su ejemplo, cabe mencionar que Inglaterra era el líder económico en el mundo, aunque otros países tenían la esperanza de conseguir éxito económico semejanste imitando las instituciones inglesas. Los precios de

---

<sup>1</sup> “Podrían haberse utilizado otros materiales, pero el oro tenía ventajas de ser limitado, relativamente indestructible y tener pocos usos industriales.”. Samuelson Paul, Nordhaus William, Macroeconomía con aplicaciones a México Mc. Graw Hill 1998 pp. 514

<sup>2</sup>Es cuando los países tienen al menos algunas reservas en forma de oro monedas de otros países. Las cuales sirven de dinero internacional que puede utilizarse cuando un país tiene dificultades de balanza de pagos. Katz M. Isaac, Tipo de Cambio Comercio Exterior y Crecimiento Económico, Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas Ac pp.13

<sup>3</sup> Es el banco central el encargado en el mercado de cambios, el que comprando o vendiendo divisas cuando la oferta de mercado difiere de la demanda del tipo de cambio fijo. Katz M. Isaac, Tipo de Cambio Comercio Exterior y Crecimiento Económico, Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas Ac pp.17.

los países se mantuvieron constantes, es decir no subieron tanto en el periodo 1870-1914. Los Estados Unidos se unieron efectivamente al patrón-oro en 1879 fijando su moneda al oro.

En 1900 se creó la Ley del patrón-oro donde institucionalizaba las relaciones dólar y oro. Asimismo Inglaterra se convertía en el centro financiero Internacional del patrón-oro debido a su superioridad en el comercio internacional y al avanzado desarrollo de sus instituciones financieras.

Cuando estalló la primera Guerra Mundial en 1914 el patrón-oro quedó en suspenso, y los niveles de precios nacionales se movieron a corto plazo de modo impredecible al derivarse los periodos de inflación<sup>4</sup> y deflación<sup>5</sup>.

Los países abandonan el patrón-oro durante la primera guerra mundial (1914-1918) y financiaron sus gastos de militares imprimiendo dinero.

En 1919 Estados Unidos retomó el patrón-oro, y en 1920 algunos países soñaban con una relativa estabilidad financiera por el patrón-oro. Para 1922 se reunieron Inglaterra, Francia, Italia, y Japón en Génova Italia acordaron la vuelta al patrón-oro y a la cooperación entre bancos centrales para alcanzar objetivos internos y externos también se acordó un patrón de cambios oro parcial, es decir, que los países más pequeños pudieran mantener como reservas las monedas de los países grandes cuyas reservas internacionales consistirían únicamente en oro.

Para 1925 Inglaterra regresó al patrón-oro estableciendo una equivalencia igual a la de antes de la guerra. Aunado a que el estancamiento

---

<sup>4</sup> es el aumento anual porcentual del nivel general de precios, es decir, la variación porcentual del índice de precios al consumidor del mes en cuestión respecto al observado en el mismo periodo del año anterior. Samuelson Paul, Nordhaus William, Macroeconomía con aplicaciones a México McGraw Hill 1998 pp.550

<sup>5</sup> es el descenso del nivel general de precios. Samuelson Paul, Nordhaus William, Macroeconomía con aplicaciones a México Mc.Graw Hill 1998 pp. 541.

económico de Inglaterra no inspiraba confianza en su capacidad para hacer frente a sus obligaciones exteriores.

En 1929 surge una nueva crisis “La Gran Depresión” bancarrotas bancarias en todo el mundo, para ese año la mayoría de las economías de mercado habían regresado al patrón-oro. Estados Unidos y Francia contaban con una gran entrada de capital, y un superávit en la balanza de pagos por lo que ambos países estaban absorbiendo las reservas mundiales de oro. Obligando a los otros países que formaban parte del patrón-oro participaran mediante ventas de activos internos para conservar sus disminuidas existencias de oro. Causando una contracción monetaria a nivel mundial, Mas el hundimiento del mercado de valores de Wall Street en Octubre de 1929, llevó a la economía mundial a una Gran Depresión.

En la crisis de 1929, el patrón oro jugó el papel más importante antes durante, después y para comienzos de años treinta la economía mundial era separada en unidades nacionales autárcticas. Inglaterra abandonó el patrón-oro en 1931 cuando las tendencias internacionales de Libras perdieron la confianza en el compromiso de mantener el valor de la moneda y empezaron a convertir sus depósitos de Libras en oro. Estados Unidos siguió su ejemplo y para 1933 abandonó el patrón-oro. Sin embargo al año siguiente 1934 lo retomó.

Asimismo los países que se aferraron al patrón-oro sin devaluar<sup>6</sup> sus monedas fueron los más perjudicados durante la Gran Depresión entre los países con mayores deflaciones<sup>7</sup> y contracciones de la producción fueron: Bélgica, Polonia, Países Bajos y Suiza que permanecieron en el patrón-oro hasta 1936.

---

<sup>6</sup> Disminución del precio oficial de la moneda de un país, expresada en las monedas de otros o en oro. La cual sólo es posible bajo el supuesto de tipo de cambio fijo. Samuelson Paul, Nordhaus William, Macroeconomía con Aplicaciones a México McGraw Hill 1998 pp. 543.

<sup>7</sup> “Descenso del nivel general de precios”. . Samuelson Paul, Nordhaus William, Macroeconomía con Aplicaciones a México McGraw Hill 1998 pp. 541.

Las variaciones siguieron en los mercados mundiales hasta el comienzo de la Segunda Guerra Mundial en 1939 a pesar de sus intentos limitados a favor de una cooperación internacional. Al buscar nuevas soluciones con la colaboración mundial se llegó al acuerdo del sistema Bretton Woods.

### **2.1.2.- SISTEMA BRETTON WOODS (1945-1973)**

En Julio de 1944 bajo el liderazgo intelectual de Jhon M. Keynes, se reunieron los representantes de cuarenta y cuatro países en Bretton Woods New Hampshire, con el propósito de redactar y firmar un acuerdo para la normalización de las transacciones financieras internacionales el cual orientó en la creación del Fondo Monetario Internacional (FMI) (*Las funciones del FMI son administrar el sistema monetario internacional y como banco central, los países miembros hacen sus depósitos prestando su moneda al FMI el cual a su vez presta de nuevo a los países con problemas de Balanza de Pagos.*), del Banco Mundial(*se encarga de otorgar préstamos a una baja tasa de interés a los países cuyos proyectos sean económicamente sensatos, los cuales no tienen financiamiento privado*) y del Acuerdo General de Aranceles y comercio (GATT), y sus principales intenciones eran promover el pleno empleo la estabilidad de los precios y un equilibrio interno sin impedimentos al comercio internacional, la novedad del sistema Bretoon Woods era que los tipos de cambio eran fijos<sup>8</sup>, pero ajustables y se fijaban con respecto al dólar Estadounidense.

---

<sup>8</sup> “Es el Banco Central el encargado en el mercado de cambios el que comprando o vendiendo divisas, cuando la oferta de mercado difiere de la demanda del tipo de cambio fijo, Es importante mencionar que el Estado no siempre puede o desea Intervenir en protección del tipo de cambio fijo, por lo que éste se devaluará o revaluará con respecto a la moneda que está fijada”. Katz M. Isaac Tipo de Cambio Comercio y Crecimiento Económico, Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas Ac. pp. 14

A pesar de que continuaba la guerra los principales economistas de la década estaban preocupados por las necesidades económicas del mundo de la posguerra. Después de su caída los países se comprometieron a mantener un equilibrio interno del cual no se habían hecho responsables durante el patrón-oro.

Al finalizar la segunda guerra mundial en 1945 se juntaron los antiguos aliados los cuales entraron en nuevas disputas, sin embargo esto no detuvo los acuerdos para el reestablecimiento de las relaciones económicas y culturales, la reconstrucción de las regiones devastadas alentando a la economía mundial.

Al principio del sistema Bretton Woods, muchos países tuvieron déficit en su cuenta corriente como resultado de la reconstrucción de sus economías después de la guerra. Cabe señalar que el principal problema externo de estos países era conseguir suficientes dólares para financiar las compras necesarias a los Estados Unidos. Siendo este país el que ayudó a superar la escasez a través del Plan Marshall, un programa de donación de dólares desde el país ya mencionado a los países europeos en 1948.

Cada país con un déficit global en su cuenta corriente se veía limitado por la dificultad de pedir créditos por divisas por el entorno de transacciones de capital fuertemente restringido, prácticamente inexistente la movilidad de capital privado, los desequilibrios de cuenta corriente tenían que ser financiados, casi a través de movimientos de reservas oficiales y créditos gubernamentales.

En 1958 comenzó a cambiar gradualmente la naturaleza de las restricciones externas de los gestores de la política económica, es decir, se empezó a expandir el intercambio de monedas extranjeras, los mercados financieros de los diferentes países se estaban cada vez más integrados.

Después de 1958 los bancos centrales tuvieron que prestar una mayor atención a las condiciones financieras del exterior, o se arriesgaban a tener pérdidas de reservas imprevistas, que podían dejarlos sin los recursos necesarios para mantener fijos los tipos de cambio.

En 1959 disminuyó la cuenta corriente de los Estados Unidos convirtiéndose en déficit, teniendo una mejoría en 1960 y en ese mismo año se da fin al periodo de la escasez de dólares y el inicio de un periodo dominado por el temor que los Estados Unidos devaluaran el dólar con respecto al oro.

Entre 1961 y 1965 fue tranquilo por lo que respecta a los Estados Unidos aunque algunos otros países como Inglaterra tenían problemas externos. El superávit de la cuenta corriente de los Estados Unidos se amplió, y el temor de la conversión a gran escala de dólares por oro de los bancos centrales extranjeros fue disminuyendo. Para 1965 la administración del presidente Lyndon B. Johnson implicaba cada vez más a los Estados Unidos en el conflicto de Vietnam, y las compras de material militar por parte del Estado empezaron a crecer.

Lo anterior concluyó con una importante expansión fiscal que provocó un aumento de los precios y un abrupto deterioro del superávit de la cuenta corriente de los Estados Unidos. La política monetaria inicialmente se volvió contractiva, mientras la producción se expandía el interés aumentaba sobre la industria de la Construcción llevando a la Reserva Federal a escoger una trayectoria monetaria mucho más expansionista a finales de 1967 y principios de 1968.

Al iniciar el año de 1968 se vieron las primeras señales de los futuros problemas que vinieron del mercado de Oro de Londres, así mismo los especuladores privados empezaron a comprar oro adelantándose a los

aumentos de su precio en dólares, debido a que la devaluación de la Libra Inglesa después de la venta masiva de oro por parte de la Reserva Federal y los bancos centrales europeos, el banco de Inglaterra cerro el mercado de oro el 15 de marzo de 1968.

En junio de 1968 el aumento de los impuestos provocó una recesión a la economía estadounidense.

En diciembre de 1969 los líderes Europeos reunidos en la cumbre de la Haya iniciaron la vía hacia la unificación monetaria europea; su representante Piere Werner Primer ministro y ministro de finanzas de Luxemburgo se le encargó el diseño de los pasos concretos para eliminar los movimientos de los tipos de cambio intra-europeos, centralizar las decisiones de política monetaria de la Unión Europea (UE) y reducir las barreras al comercio que subsistían en Europa.

Para 1970 cayó la demanda agregada, asimismo, la cuenta corriente de Estados Unidos mejoró.

En marzo de 1971 Piere Werner proponía un programa de tres fases para cuando se completase, daría lugar a tipos de cambio bloqueados, es decir, irrevocablemente fijos y por último la integración de los bancos centrales nacionales en un sistema europeo federal de bancos.

Por otro lado los mercados supusieron de forma correcta que era inevitable un cambio en el valor del dólar y su realización incitó a renovar las ventas de dólares en el mercado de divisas alcanzando un máximo en agosto de 1971.

Sin embargo la devaluación no era un asunto fácil para los Estados Unidos, otros países podían variar su tipo de moneda frente a todos los demás



monedas simplemente fijando su tipo de cambio con el dólar, es decir, sólo podía ser devaluado si los otros países se ponían de acuerdo en fijar sus respectivas monedas con el dólar a un tipo de cambio.

Mas el Presidente Richard M. Nixon tomó la decisión el 15 de agosto de 1971. Acabando con las pérdidas de oro de los Estados Unidos, al anunciar que su país no seguiría vendiendo de forma automática oro a los bancos centrales extranjeros por más tiempo. Asimismo anunció una serie de medidas de estabilización interna que incluía la congelación de precios y salarios con el objetivo de reducir la inflación interna.

El repentino deterioro de la balanza por cuenta corriente de los Estados Unidos en 1972 más el aumento del crecimiento monetario antes de la elección presidencial de ese año condujeron a flujos de capital especulativos de dólares hacia otras monedas especialmente el marco y el yen.

En 1973 la flotación de los tipo de cambio de los países industrializados respecto de dólar se veía en ese momento como una respuesta transitoria a los movimientos especulativos de capital incontrolables, sin embargo los acuerdos provisionales que se adoptaron en marzo de ese año resultaron ser permanentes y determinaron el final de los tipos de cambio fijos y el principio de un turbulento periodo en las relaciones monetarias internacionales.

Para marzo de 1973 se permitía la flotación de los tipos de cambio de los países desarrollados representaba a todos los miembros del FMI, el cual estaba preparando planes para restablecer el orden monetario mundial.

El sistema Bretton Woods al paso de tres décadas cumplió con su fin de recuperación económica, sin embargo fue lo mismo que lo llevó a su

destrucción, ya que se dio un exceso de dólares a nivel internacional sobrevaluando, la moneda Estadounidense dando paso a una nueva era en el tipo de cambio fluctuara libremente<sup>9</sup>

### **2.1.3.- FLOTACION LIBRE (1974.....)**

En octubre de 1973 estalló la guerra entre Israel y los países árabes, en protesta por el apoyo de los Estados Unidos y Holanda a Israel, los miembros árabes de la organización de países Exportadores de Petróleo (OPEP), animados por la evolución del mercado petrolífero empezaron a aumentar el precio a sus principales clientes.

Asimismo el aumento del petróleo tuvo como consecuencia el aumento de los precios de la energía que pagaban los consumidores y los costos de funcionamiento de las empresas que la usaban, también se trasladó a los precios de los productos que no utilizaban el petróleo como fuente de energía como los plásticos.

En julio de 1974 la convulsión del mercado mundial del petróleo volcó de nuevo a los tipos de cambio fijos. Cabe señalar que para explicar las anormales condiciones macroeconómicas de 1974 y 1975 los economistas crearon una nueva palabra: la estanflación, es decir, una combinación de estancamiento en la población y alta inflación.

El cambio a los tipos flotantes había permitido adoptar a los países avanzados políticas monetarias y fiscales más restrictivas, con el objetivo de restringir la aceleración de la inflación.

---

<sup>9</sup> Es el banco Central el que fija la oferta monetaria, pero no interviene ni colabora en los mercados cambiarios, él permite que el tipo de cambio se fije de acuerdo con la oferta y demanda de mercado. En este caso cuando una moneda en flotación se incrementa en valor con respecto a otra; cuando aumenta se aprecia y cuando disminuye se deprecia. Katz M. Isaac, Tipo de Cambio Comercio Exterior y Crecimiento Económico, Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas Ac. pp. 14.

El déficit de 1974 de la balanza por cuenta corriente de los países desarrollados se transformó en superávit en 1975. Asimismo los países de la OPEP no podían incrementar los gastos al mismo ritmo que crecía su ingreso, sin embargo los países en vías de desarrollo contaban con un déficit, cabe mencionar que eran importadores de petróleo.

En 1975 los tipos de cambio flotantes contaban con relativa calma en condiciones adversas y los países avanzados declaraban estar preparados para unirse a ellos en un futuro.

El Castillo de Rambouillet cerca de París fue la sede para los representantes de los principales países industrializados, llegando a la conclusión o petición al FMI donde se le pedía una revisión del artículo sobre tipos de cambio flotantes.

Para enero de 1976, los directores del FMI reunidos en Kingston Jamaica, ya tenían su respuesta, la cual aprobaba la reforma al artículo cuarto, que nuevo artículo autorizaba implícitamente los tipos de cambio flotantes, permitiendo que cada país miembro escogiera el sistema de tipo de cambio que prefiriese.

A finales de 1976 se detenía la recesión pasada ocasionada por el petróleo, sin embargo el desempleo permaneció elevado; Estados Unidos experimentaba una fuerte depreciación del dólar por lo que invitó a Japón y Alemania a que adoptaran políticas expansionistas con el fin de sacar la economía mundial de su estancamiento. Sucediendo en la Cumbre económica de Bonn en julio de 1978.

En 1978 Europa en un intento de frenar las fluctuaciones en el mercado de divisas creó un bloque denominado Sistema Monetario Europeo (SME)

integrado principalmente por Europa Occidental, es decir, Alemania, Francia, Italia, donde se comprometían a mantener sus tipos de cambio dentro de estrechas bandas preescritas.

En marzo de 1979 los participantes del Sistema Monetario Europeo (SME), Francia, Alemania, Italia, Bélgica, Dinamarca, Irlanda, Luxemburgo y Holanda, empezaron a operar en una red formal de tipos de cambio mutuamente fijados.

También 1979 fue el inicio de una segunda vuelta del aumento en el precio del petróleo esto fue por la interrupción de las exportaciones de Irán debido a la caída del Sha. Asimismo la inflación se aceleró en todas las economías industrializadas y como consecuencia la producción se redujo y el desempleo creció. Sin embargo los efectos no fueron tan drásticos como los provocados por la primera crisis del petróleo, es decir, los países importadores de petróleo en vías de desarrollo al igual que los desarrollados, experimentaron una mayor inflación acompañada de un menor crecimiento.

A partir de 1980, el crecimiento monetario se restringió en la mayoría de los países desarrollados con el fin de contrarrestar el crecimiento de la inflación que acompañó al incremento del precio del petróleo.

En noviembre de 1980 fue electo presidente de los Estados Unidos Ronald Reagan, el cual había basado su campaña en adoptar políticas antiinflacionarias, llevando acabo la primera en 1981, cuando el congreso aprobó la ley de reducción de ingresos fiscales, al mismo tiempo aplicó una política monetaria contracionista, sincronizada con el resto del mundo, acentuando la segunda crisis del petróleo, así mismo causaba a la economía mundial una profunda recesión.

En 1982 la recesión de Estados Unidos alcanzó su punto más alto el desempleo creció en todo el mundo a niveles sin precedentes y a medida que los estímulos fiscales de los Estados Unidos se transferían a los otros países por medio de la apreciación constante del dólar; tanto la producción interna empezó a recuperarse como en el exterior.

La política monetaria de Estados Unidos se fue suavizando reduciendo los tipos de interés a finales de 1982 , así mismo algunos bancos centrales empezaron a pensar que podían disminuir sus políticas monetarias sin provocar una depreciación demasiado brusca de sus monedas.

Para 1984 el desempleo en Estados Unidos había reducido y la producción estaba creciendo rápidamente.

1985 la relación entre el dólar fuerte y la creciente tormenta proteccionista era imposible de ignorar y el crecimiento monetario de los Estados Unidos dejó al dólar depreciado.

El sistema comercial Internacional temeroso de un desastre integrado por el Grupo de los cinco (G-5) Estados Unidos, Inglaterra, Francia, Alemania y Japón anunciaron el 22 de septiembre de 1985 en el Plaza de Nueva York, que intervendrían conjuntamente en el mercado de divisas para conseguir la depreciación del dólar.

Para 1986 el dólar había caído; y el tipo de cambio del dólar se había convertido en un elemento de desacuerdo entre el gobierno de Estados Unidos pues seguía teniendo un gran déficit por cuenta corriente, a pesar que el extranjero pedía políticas de variación de gasto a los Estados Unidos para reestablecer el equilibrio externo, por lo que aplicaron una política de desviación de gasto, es decir, una depreciación adicional del dólar.

En 1987 el SME había eliminado progresivamente los controles de cambio aumentando la posibilidad de ataques especulativos, es decir, reduciendo la disposición de los gobiernos a considerar devaluaciones o reevaluaciones.

El 22 de febrero de 1987 en el Louvre de París se dio una nueva reunión y su objetivo era la cooperación en materia de tipos de cambio. Los ministros de finanzas y los gobiernos de los bancos centrales de los países del G-5 y la unión de Canadá se comprometían a estabilizar los tipos de cambio nominales<sup>10</sup> alrededor de los niveles hasta entonces dominantes.

Para octubre de 1987, se contó con un breve periodo de estabilidad cambiaria finalizando abruptamente, cuando la bolsa de valores estadounidense caía tras la crítica de aquel país ante la subida de los tipos de interés alemanes.

En 1989 los países de Europa del Este incluyendo Alemania Comunista que lo dejaba de ser, iniciaban la conversión de economías de planificación centralizando a economías de mercado.

Para ese año un comité encabezado por Jacques Delors presidente de la comisión Europea exhortaba a la transición por medio de tres etapas su objetivo era la Unión Económica y Monetaria (UEM), es decir la Unión Europea en la cual las monedas nacionales serían sustituidas por una moneda de la Unión Europea gestionada por un sólo banco central que funcionara y firmara por todos los miembros de la UE.

---

<sup>10</sup> Se traduce como las unidades de una moneda nacional que equivale a una unidad de la moneda extranjera, el cual viene fijado por la oferta y demanda de cada una de las monedas. . Katz M. Isaac, Tipo de Cambio Comercio Exterior y Crecimiento Económico, Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas Ac. Pp. 14

Las tres fases consistían en la primera: todos los miembros de la UE se unirían al mecanismo de cambio del SME; la segunda los márgenes de los tipos de cambio se estrecharían y determinarían las decisiones para las políticas macroeconómicas las cuales se situarían bajo un control más centralizado de la UE; y la tercera implicaba la sustitución de las monedas nacionales por una nueva llamada ECU y la transferencia de todas las decisiones de política monetaria a un sistema Europeo de Bancos Centrales.

En ese mismo año Estados Unidos, Inglaterra y Japón contaban con altos índices de inflación lo que les conducía a una recesión económica. Mediante la combinación y cooperación de políticas y realineamientos de tipos de cambio fijos el SME creció con España en 1989 e Inglaterra en 1990

La Unión Europea acordaba a finales de 1991 un calendario para sustituir las monedas nacionales en Europa por una moneda única. El 10 de diciembre de ese año, los dirigentes de la Unión Europea se reunieron en la antigua ciudad Holandesa de Maastrich, acordando entrar de lleno a la Unión Europea con el fin de la Unión Económica monetaria (UEM) en la cual se ponía en marcha la segunda etapa del plan Delor.

A principios de 1992 se une Portugal, sin embargo en septiembre surgió la crisis monetaria europea; Inglaterra e Italia abandonaron el mecanismo de cambios del SME obligando a los miembros restantes al paso de un año a retirarse a unos márgenes de cambio muy amplios.

Inglaterra tras liberar su tipo de cambio en 1992 empezó a recuperarse y Japón después de su pronunciada caída de los precios llevó a la crisis al sistema bancario y como consecuencia una recesión.

En noviembre de 1993 el tratado de Maastrich fue adoptado formalmente. En ese momento el grupo de 12 países anteriormente conocido como la Comunidad Europea se convirtió en la Unión europea.

Para 1995 Francia reducía su déficit público, sin embargo tenía en casa una huelga general.

En 1999 el euro entraba en vigor como moneda única de la Unión Europea participando 11 países, España, Alemania, Luxemburgo, Finlandia, Irlanda, Portugal entre otros, y quedando fuera por voluntad propia Inglaterra, Suecia, Dinamarca y Grecia por no alcanzar los criterios del Tratado de Maastrich.

## **2.2.- ANTECEDENTES HISTÓRICOS DEL TIPO DE CAMBIO EN MÉXICO**

El siguiente apartado es la historia mexicana del tipo de cambio en la primera parte del siglo XIX es muy breve sólo se citan los acontecimientos más relevantes en que el tipo de cambio estuvo involucrado, la segunda parte es a partir de la segunda mitad de siglo donde México empezó una nueva era con la estabilidad económica.

En 1877 el General Porfirio Díaz tomó posesión y estabilizó el tipo de cambio por la caída gradual de la plata, en 1905 se adoptó el patrón-oro. Al llegar la revolución fue difícil mantener el tipo de cambio estable Francisco I Madero y la Comisión de cambios lograron mantener el tipo de cambio sin embargo en 1913 Huerta tomó 20 millones de pesos para su campaña electoral, más tarde se crearía el sistema de papel moneda en la emisión recurrente de papel moneda. Posteriormente a la Revolución se reinició en la emisión pesos plata de julio a noviembre de 1931, con lo cual México contó con un mercado dual, libre y controlado (semi-fijo el Banco de



México intervenía para evitar variaciones) para 1940 el peso se devaluó durante el gobierno de Lázaro Cárdenas, pero no fue la única devaluación, ya que para 1949 llegó otra devaluación; sin embargo las autoridades decidieron implantar un nuevo modelo de desarrollo al cual nombraron El Desarrollo Estabilizador que a continuación se explica.

### **2.2.1.-TIPO DE CAMBIO FIJO Y SUSSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES (1954-1970)**

A partir de 1954 se adaptó el modelo conocido como el Desarrollo Estabilizador sus objetivos eran la estabilidad del tipo de cambio y de los precios internos.

Cabe señalar que como se ve en el cuadro 2.1 el tipo de cambio a partir de 1954 no sufre cambios es la inflación la que se incrementa y el PIB pasó de 0.29 a 9.99 significativamente, para 1955 la inflación era de 14.55, para 1959 la inflación fue de cero sin embargo el PIB cayó a 3.01, incrementándose en 1960 a 8.11, 1964 fue un muy buen año pues el PIB creció hasta 11.67 y para 1965 la inflación oscilaba en cero, al igual que en 1967, en 1970 el PIB estuvo en 6.91 y la inflación 6.95.

**Cuadro 2.1.- Evolución del PIB respecto la inflación (valores relativos)**

<b>año</b>	<b>PIB</b>	<b>Inflación</b>	<b>Tipo de Cambio</b>	<b>Variación Inflación</b>
1951	7.69	23.9	8.65	
1952	3.94	4	8.65	-19.9
1953	0.29	-1.92	8.65	-5.92
1954	9.99	7.84	11.34	9.76
1955	8.5	<b>14.55</b>	<b>12.5</b>	6.71
1956	6.88	<b>5.29</b>	<b>12.5</b>	-9.26
1957	7.55	<b>6.03</b>	<b>12.5</b>	0.74
1958	5.31	<b>3.32</b>	<b>12.5</b>	-2.71
1959	3.01	<b>0</b>	<b>12.5</b>	-3.32
1960	8.11	<b>5.5</b>	<b>12.5</b>	5.5
1961	4.92	<b>0</b>	<b>12.5</b>	-5.5
1962	4.69	<b>1.3</b>	<b>12.5</b>	1.3
1963	8	<b>2.15</b>	<b>12.5</b>	0.85
1964	11.67	<b>5.04</b>	<b>12.5</b>	2.89
1965	6.5	<b>0.8</b>	<b>12.5</b>	-4.24
1966	6.9	<b>1.98</b>	<b>12.5</b>	1.18
1967	6.2	<b>0.78</b>	<b>12.5</b>	-1.2
1968	8.1	<b>1.93</b>	<b>12.5</b>	1.15
1969	6.3	<b>1.68</b>	<b>12.5</b>	-0.25
1970	6.91	<b>6.95</b>	<b>12.5</b>	5.27

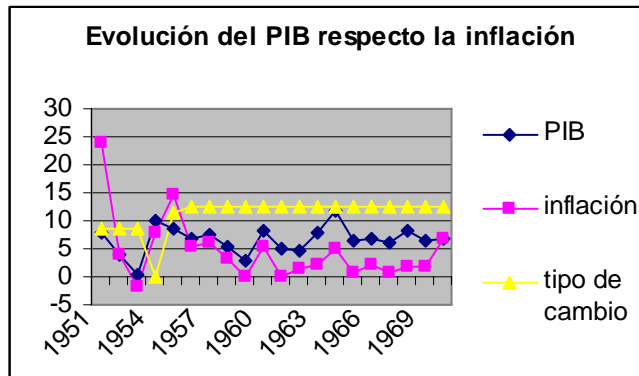
Fuente: Elaboración propia con base en datos anuales de Banxico

En el cuadro 1.1 se puede ver como la inflación y el PIB creció igualmente sin embargo el tipo de cambio después de 1954 donde aumenta; para 1955 se estabilizó y se mantuvo, pero la variación de la inflación se ve claramente cómo creció la mayoría de las veces.

A fines de 1960 el estado ponía gran atención en la industrialización de la nación lo cual implicaba el descuido al sector agrícola, así como el del gasto en Educación.

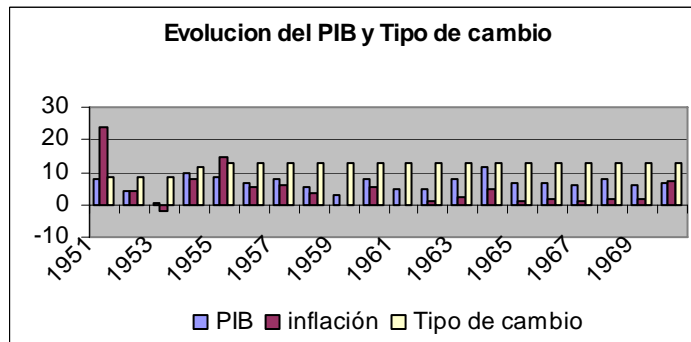
La nación contó con una política proteccionista y su sesgo antiexportador ocasionó un desgaste en las exportaciones creando una propagación acelerada del gasto público y de la oferta monetaria, convirtiendo la política social y monetaria en expansionista.

**Grafica 2.1 Evolución del PIB respecto la inflación**



Fuente: Elaboración propia con base en datos anuales de Banxico

**Grafica 2.1.1.- Evolución del PIB y Tipo de cambio**



Fuente: Elaboración propia con base en datos anuales de Banxico

En las gráficas 2.1, 2.1.1 después de la sorpresiva devaluación de 1954 entró en vigor el desarrollo estabilizador como se puede ver claramente con el PIB y la inflación simultáneamente y el tipo de cambio constante por más de 20 años lo que se le llamó el milagro mexicano.

## **2.2.2.- EL TIPO DE CAMBIO Y EL PETRÓLEO (1971-1981)**

En 1970 el Estado gastó más del ingreso del sector público ocasionando un déficit, el cual se quiso solucionar financiando por medio de un incremento en la oferta monetaria.

Para 1978 México encontró una solución a todos sus problemas de la economía mexicana el “petróleo”; generó un crecimiento en la inversión, sin embargo las altas importaciones de bienes de capital e intermediarios derramaron un déficit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos, incrementando la deuda externa.

De 1978 a 1981. las ventas no petroleras se mantuvieron estancadas, el PIB creció entre 8 y 9% anual, la inflación tendió a aumentar 17.5% a 27% es decir en un 10%.

México utilizó al petróleo como su principal ancla para el crecimiento sin imaginarse que para 1981 los precios del petróleo caerían y las tasas de interés internacionales crecerían llevando a México a una inminente crisis y sus exportaciones petroleras cayeran mientras los pagos por servicios a la deuda subieron.

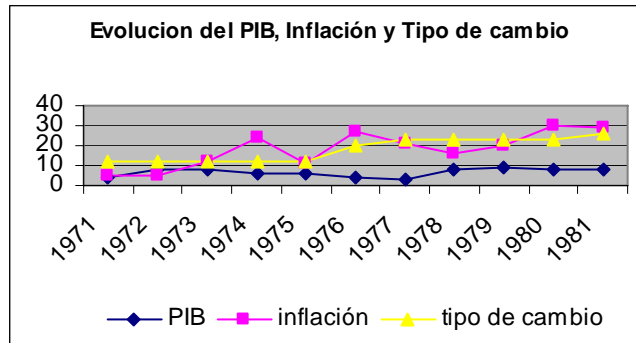
**Cuadro 2.2 Evolución del tipo de cambio de 1971 a 1981(valores relativos)**

año	PIB	Inflación	Variación Inflación	Tipo de Cambio	Variación TC
1971	4.19	5.26		12.5	
1972	8.47	5	-0.26	12.5	0
1973	8.43	12.04	7.04	12.5	0
1974	6.1	23.75	11.71	12.5	0
<b>1975</b>	<b>5.63</b>	<b>11.2</b>	<b>-12.55</b>	<b>12.5</b>	<b>0</b>
<b>1976</b>	<b>4.23</b>	<b>27.1</b>	<b>15.9</b>	<b>20.5</b>	<b>8</b>
1977	3.45	20.7	-6.4	22.99	2.49
<b>1978</b>	<b>8.25</b>	<b>16.2</b>	<b>-4.5</b>	<b>22.96</b>	<b>-0.03</b>
1979	9.16	20	3.8	23.02	0.06
1980	8.33	29.8	9.8	23.5	0.48
<b>1981</b>	<b>7.95</b>	<b>28.7</b>	<b>-1.1</b>	<b>26.41</b>	<b>2.91</b>

Fuente: Elaboración propia con base en datos anuales de Banxico e INEGI

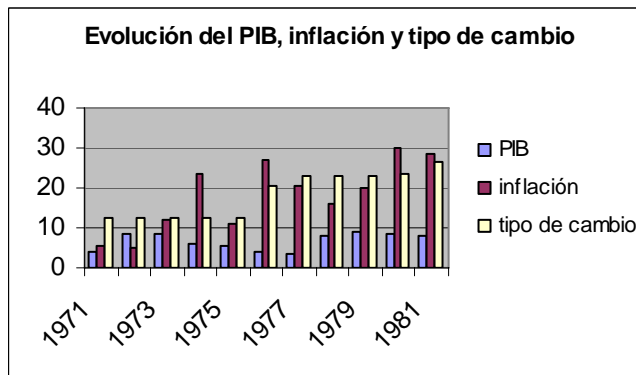
En el cuadro 2.2 se ve como para 1973 la inflación empieza acelerarse y es hasta 1976 que el tipo de cambio empieza aumentar consecutivamente, sin embargo se puede ver cómo en 1978 que se encontró petróleo hay una pequeña reevaluación del tipo de cambio y la inflación disminuyó, en 1981 es claro el aviso de una crisis por que el tipo de cambio no dejó de aumentar. Todo el periodo del análisis las variables analizadas son muy inconstantes ninguna lograba un equilibrio.

**Grafica 2.2.- PIB, inflación y tipo de cambio**



Fuente: Elaboración propia con base en datos anuales de Banxico

**Grafica 2.2.2.- PIB, inflación y tipo de cambio**



Fuente: Elaboración propia con base en datos anuales de Banxico

En las graficas 2.2, 2.2.2.- se observa claramente cómo a partir de 1973 la inflación se aceleró y el PIB disminuyó en la crisis de 1977, así mismo la inflación se disparó y el tipo de cambio aumentó significativamente, en 1981 caen los precios del petróleo traduciéndose en crisis para México.

### 2.2.3.-DESLIZAMIENTOS CONTINUOS CON PROPÓSITOS SUBVALUTORIOS 1982-1987.

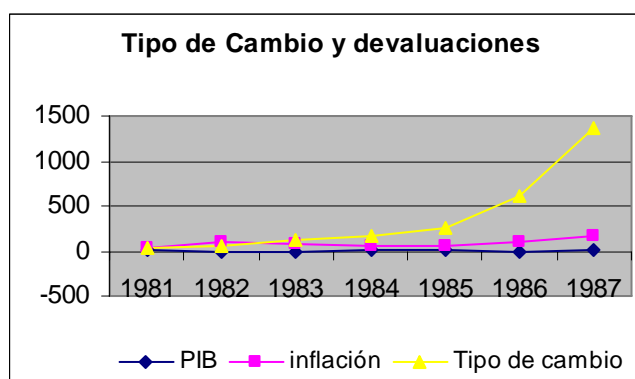
Para 1982 México fue vulnerable para hacerse responsable de sus obligaciones con el exterior haciendo que el peso experimentara una fuerte devaluación del 70%, generando una baja general en los salarios seguida de otra devaluación lo cual incrementó los precios de la electricidad la inflación al 59% reduciendo al PIB a 0.6%. (Véase cuadro y grafica 2.3)

**Cuadro 2.3- Evolución del PIB la inflación y tipo de cambio (valores relativos)**

año	PIB	Inflación	Tipo de Cambio	Variación inflación	Variación TC
1981	7.95	28.7	26.41		
1982	-0.55	98.8	54.32	70.1	27.91
1983	-5.28	80.8	120.01	-18	65.69
1984	3.68	59.2	167.77	-21.6	47.76
1985	2.78	63.7	256.44	4.5	88.67
1986	-3.53	105.7	607.93	42	351.49
1987	1.7	159.2	1369.38	53.5	761.45

Fuente Elaboración propia con base en datos anuales de Banxico e INEGI

**Grafica 2.3.- Evolución del PIB la inflación y tipo de cambio**



Fuente Elaboración propia con base en datos anuales de Banxico e INEGI

En 1982 la crisis impacta inmediatamente al Tipo de cambio elevándolo al doble, la inflación en 1983 disminuyó, pero en 1985 donde el tipo cambio estaba elevadísimo la inflación se disparó, el PIB en todo el periodo siempre es afectado sin un crecimiento o equilibrio constante.

El tipo de cambio se convirtió en un importante instrumento de corrección de la balanza comercial a partir de sus consecuencias depresivas en el producto y la demanda, y expansivos en las exportaciones manufactureras.

Para México, la crisis de 1982 representó un gran suceso, ya que había sido la peor desde la gran depresión. Fundamentalmente presentó desequilibrios en las finanzas públicas en la cuenta corriente, suspensión de los flujos de ahorro externo, y la devaluación marcó el comienzo de un periodo de elevada inflación y estancamiento económico. En ese momento México era gobernado por el presidente Miguel de la Madrid Hurtado el cual adoptó un nuevo modelo llamado Neoliberalismo<sup>11</sup>. En América Latina se le identifica habitualmente con las recomendaciones del llamado Consenso de Washington<sup>12</sup>.

---

<sup>11</sup> "Teoría económica basada en el liberalismo, que propugna la no intervención estatal en la economía de un país. Arraigada en EUA. Liberalismo clásico del siglo decimonoveno cuando el imperialismo inglés entre otros usó la ideología de la "competencia y libre comercio" para justificar sus propios colonialismos. Las rebeliones anticoloniales acabaron con los imperios. La rebeldía de los obreros en los años treinta y las luchas anticoloniales terminaron con el liberalismo clásico, pero fueron contenidos por el Keynesianismo: el manejo estatal de los sueldos, el estado de bienestar social y "desarrollo". En los años sesenta un ciclo internacional de rebeliones provocadas por los trabajadores, los estudiantes, los campesinos, las mujeres y los ecologistas acabaron con el Keynesianismo que había sido remplazado por el neoliberalismo. El prefijo "neo" inicialmente aludía a una presunta actualización de las ideas de Adam Smith y de la teoría económica neo-clásica a los problemas económicos de los países en desarrollo y al comercio internacional entre ellos y los países más desarrollados. El término se asocia usualmente con las teorías de la escuela austriaca y los elaborados institutos estadounidenses como la Universidad de Chicago por profesores como Milton Friedman". Hajar Serrano Alberto, Introducción al Neoliberalismo, ITACA México 2001 pp.15, 16 y 18.

<sup>12</sup> Definido por John Williamson como el sistema de diez acuerdos básicos "respecto al carácter las reformas en política económica que los países deudores deberían tener como objetivo". Entre estos diez acuerdos, el consenso de Washington comprende: liberalización del comercio, liberalización de los mercados financieros, privatización de las empresas públicas; desregulación de las actividades económicas, liberalización de la inversión extranjera y reorientación de la economía hacia los mercados externos. Incluye la estricta disciplina fiscal la cual cancela el papel activo de la política fiscal para regular el ciclo económico; la erradicación de los desequilibrios fiscales mediante la reducción de la inversión y el gasto público; una reforma tributaria que reduzca las tasas marginales a los ingresos mayores, ampliando la base de contribuyentes y un adecuado marco legislativo e



En 1983 la inflación creció 101.8% la cuenta corriente tuvo un saldo positivo por la fuerte reducción en las importaciones dándose ajustes y subiendo los salarios nominales incrementando la inflación.

Para 1984 el PIB creció positivamente 3.5%. Y en 1985 el petróleo cayó de precio nuevamente, la inflación estaba por encima de los países que eran socios comerciales deteriorando la cuenta corriente arrojando una devaluación, hacia 1986 se redujo el crecimiento del PIB y se incrementó la inflación la cual llegó a ser de 15% con respecto al PIB.

El 18 de noviembre de 1987 el Banco de México (BM) se retiró del mercado cambiario y el tipo de cambio libre se devaluó 33%. Para el 14 de Diciembre se deprecio 18% el tipo de cambio controlado. Ante esta situación en el mercado cambiario, las fuertes presiones inflacionarias y la caída del PIB generaron la caída de la demanda interna, en diciembre se emprendió un programa en que la evolución del tipo de cambio y la especificación de una política de ingresos serían cruciales.

El 15 de diciembre el Presidente de la República y los representantes de los sectores obrero, campesino y empresarial suscribieron el pacto de solidaridad Económico (PSE) inspirado en el nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, en el cual se pretendía el control de la inflación en la que su reducción requería una corrección de las finanzas públicas, la realineación del tipo de cambio real, aplicaron una política fiscal y monetaria de manera contraccionista, además de proseguir y profundizar aún más el proceso de apertura comercial; en dicho acuerdo se pretendía controlar los precios, salarios.

---

institucional para resguardar los derechos de propiedad. John Williamson, The progress of policy reform in Latin América, Institute for Internacional Economics Washington D.C.,1990.

La política fiscal restrictiva hizo necesario disminuir el gasto programable del gobierno, así como iniciar con el proceso de privatización de empresas públicas; la política monetaria se contrajo, todavía más, al crédito interno y se sometió a las metas de inflación, las cuales estaban fijadas de manera que ésta disminuyera en pausas, a fin de que la demanda agregada en términos reales no tuviera una rápida expansión.

#### **2.2.4.- DESLIZAMIENTOS PREDETERMINADOS (1987 1991)**

En 1987 el tipo de cambio fue semifijo con el propósito de reducir la inflación mediante su uso como ancla de precios y no de mejorar las cuentas externas.

A partir de 1988 se instrumentó el programa de estabilización con el objetivo único de disminuir la inflación, convirtiéndose en el objetivo primordial de la política económica.

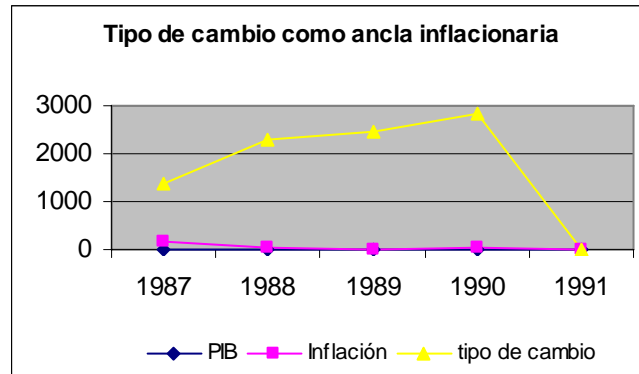
En enero de 1989 el régimen cambiario de paridad móvil anunciado se estableció y para el 28 de mayo de 1990 se permitió el deslizamiento diario de 80 centavos medida que terminó el 10 de diciembre de 1991.

**Cuadro 2.4- Evolución del PIB y la inflación (valores relativos)**

<b>año</b>	<b>PIB</b>	<b>Inflación</b>	<b>Tipo de cambio</b>	<b>variación Inflación</b>	<b>variación TC</b>
<b>1987</b>	<b>1.7</b>	<b>159.2</b>	<b>1369.38</b>		
1988	1.3	51.6	2272.52	-107.6	903.14
1989	3.1	19.7	2461.73	-31.9	189.21
1990	4.4	29.9	2812.6	10.2	350.87
1991	3.6	18.8	3.018	-11.1	-2809.582

Fuente: Elaboración propia con base en datos anuales de Banxico

**Grafica 2.4.- Tipo de cambio como ancla inflacionaria**



Fuente: Elaboración propia con base en datos anuales de Banxico

En el cuadro 2.5 y su gráfica, se aprecia que aun cuando es muy corto el periodo en 1987 el tipo de cambio se utilizó como ancla inflacionaria, a partir de 1988 se instrumentó el programa de estabilización convirtiéndose en el objetivo principal de la política económica. Por lo que el PIB muestra un equilibrio no viéndose tan afectado.

### **2.2.5.- BANDAS CAMBIARIAS 1991-1994**

La banda de flotación<sup>13</sup> como régimen cambiario en México se enmarca en el uso del tipo de cambio como ancla inflacionaria con el fin de continuar con el pacto.

De abril a junio de 1992 la tasa de interés aumentó y se incentivó la entrada de capitales al país. En ese mismo año la política cambiaria

<sup>13</sup> Las bandas de flotación suponen de manera implícita que el diferencial de inflación entre un país y sus principales socios comerciales se estrecha de modo progresivo para que los movimientos del tipo de cambio no sean tan grandes, con ellas se pretende que el país tenga elementos de flexibilidad y de predecibilidad en el tipo de cambio"-Romero Indira, el tipo de cambio en la Economía mexicana 1949-2002 en Comercio Exterior, Volumen 55 No.3, marzo de 2005 pp.221 y 222.

adoptada se representó un ritmo de deslizamiento anual del tipo de cambio del peso frente al dólar situación significativa para el siguiente año. A principios de 1993 la política cambiaria continuo apoyando la reducción de la inflación al estabilizar el tipo de cambio nominal sin detrimento de la conveniente flexibilidad que guardó para equiparar los desfases intertemporales entre la oferta y la demanda de divisas siendo respaldada por la naciente banda de flotación.

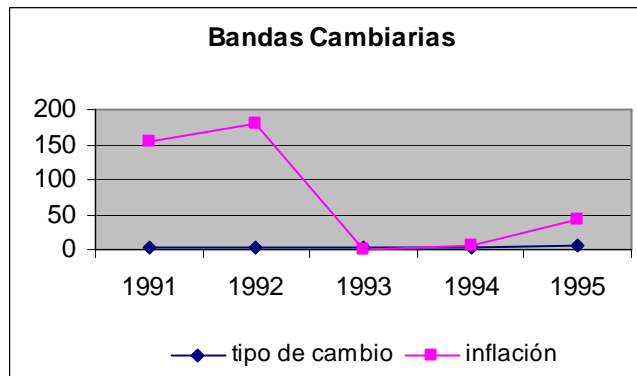
Para finales de octubre de 1993 los indicadores bursátiles y del mercado de dinero comenzaron a reflejar el nerviosismo de los inversionistas respecto al proceso de ratificación del Tratado de Libre Comercio (TLC). El tipo de cambio interbancario se depreció alcanzando por varios días el límite superior de la banda de intervención por el banco de México. El primero de enero de 1994 entró en vigor el TLC.

**Cuadro 2.5.- Bandas cambiarias (valores relativos)**

año	Tipo de Cambio	variación TC	inflación
1991	3.018		155.35
1992	3.094	0.076	<b>179.45</b>
1993	3.115	0.021	ND
1994	3.374	0.259	6.82
1995	6.405	3.031	42.78

Fuente: Elaboración propia con base en datos anuales de Banxico

**Grafica 2.5.- Bandas cambiarias**



Fuente: Elaboración propia con base en datos anuales de Banxico

En la grafica 2.6 y el cuadro 2.6 se ve cómo el tipo de cambio se mantuvo relativamente constante, sin embargo la inflación en 1992 aumentó aunque después disminuyó, claro que en 1995 es claro las variaciones que sufren las viables analizadas esto es por la crisis aumentando el Tipo de Cambio y la Inflación notoriamente.

### **2.2.6.- DEVALUACIÓN DEL PESO MEXICANO 1994**

La crisis que se generó al comenzar el TLC, hizo que la economía mexicana entrara en un periodo de recesión por la devaluación que a su vez, disparó las tasas de interés. La crisis tuvo un impacto en el sistema financiero e hizo necesaria la creación de medidas de emergencia, cambios al marco legal y la aceleración del proceso de apertura.

Durante casi todo 1994 la combinación del ajuste del tipo de cambio dentro de la banda de flotación, el uso de las reservas internacionales para sostener el tipo de cambio y la sustitución de Cetes y los Tesobonos

controlaron en gran medida los shocks de los mercados financieros internacionales.

En diciembre de 1994 los malos manejos de la economía eran más que evidentes, la crisis y la salida masiva de capital de hecho puede decirse que la privatización de la Banca fue una de las causas profundas de la crisis.

Miguel Ángel Rivera Ríos distingue que un factor importante fue la deuda externa a corto plazo que tenían los bancos. Pues con la devaluación los bancos quedaron en quiebra técnica y con gran parte de su cartera vencida, presionando aún más el tipo de cambio al alza por existir el riesgo de que la quiebra técnica se convirtiera en quiebra efectiva.

El 22 de diciembre de 1994 se aplicó el régimen de flotación y cualquier variación en el tipo de cambio es una depreciación, ya que se debe a las fuerzas del mercado.

### **2.2.7.- FLOTACIÓN ADMINISTRADA 1994 A LA ACTUALIDAD**

Después de las turbulencias del periodo de 1994-1995, el banco de México y la comisión de Cambios decidieron aplicar una variante al tipo de cambio flotante: flotación administrada<sup>14</sup>

En agosto de 1996 se instauró un mecanismo de subasta de dólares con el fin de tener una mayor acumulación de reservas internacionales, con lo que los inversionistas internacionales verían la moneda fuerte. En 1997 el

---

<sup>14</sup> “ Esta combinación permite al principio que el banco central gane independencia y , después que pueda influir favorablemente en la reducción del traspaso del tipo de cambio a la inflación”. -Romero Indira, el tipo de cambio en la Economía mexicana 1949-2002 en Comercio Exterior, Volumen 55 No.3, Marzo de 2005 pp.222.

BM puso en marcha un modelo de ventas de contingentes de dólares con la finalidad de moderar la volatilidad del tipo de cambio.

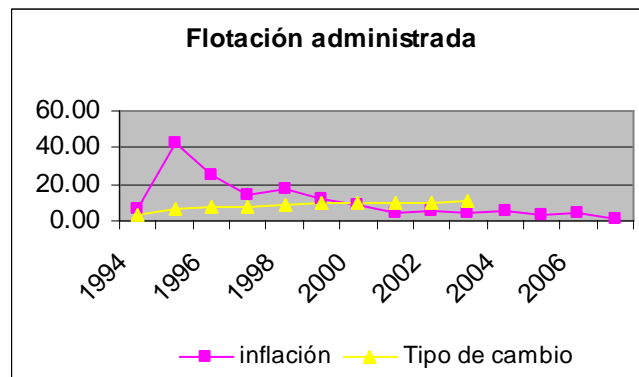
De 1999 a 2001 el tipo de cambio presentó una estabilidad relativa y la acumulación de reservas internacionales aumentó. Para mayo de 2003 el banco central decidió aplicar un mecanismo para reducir el ritmo de acumulación de reservas internacionales por considerarlas costosas.

**Cuadro 2.6 Evolución del tipo de cambio de 1995-2006(valores relativos)**

año	inflación	Tipo de cambio
<b>1995</b>	51.97	6.60
1996	27.70	7.65
1997	15.72	8.03
1998	18.61	9.94
<b>1999</b>	<b>12.32</b>	<b>9.52</b>
2000	8.96	9.36
2001	4.40	9.17
2002	5.70	10.36
2003	3.98	11.20
2004	5.19	11.22
2005	3.33	10.71
2006	4.05	10.80

Fuente: Elaboración Propia en base a datos anuales de BM

**Grafica 2.6.- flotación administrada**



Fuente: elaboración propia en base datos anuales de Banxico

Como se puede ver en el cuadro 2.6 y su gráfica en 1995 con la crisis la inflación aumenta al igual que el Tipo de cambio, años posteriores se controla el tipo de cambio así como la inflación. Cabe mencionar que en el sexenio de Fox la inflación fue controlada haciéndola cada vez menor en 2005 hay una disminución del Tipo de Cambio por lo que la inflación baja.

Como se vio cuando un régimen cambiario empieza o ya es insostenible y nada se ha hecho para que se evite la devaluación que terminará en crisis, un deterioro del nivel de vida de la población y en una modificación en la estructura interna de la economía.

Las devaluaciones del peso mexicano (desde Porfirio Díaz) oficiales desde 1949, provocaron sobre todo en el periodo 1982-1987 enormes variaciones del tipo de cambio nominal y fuertes presiones inflacionarias.

Con base en lo anterior se destaca la importancia del tipo de cambio como ancla inflacionaria, parte fundamental que México adoptó para la liberalización a partir de 1988.

Después de la crisis de 1994-1995 uno de los mecanismos de la estrategia macroeconómica; fue el control de tipo de cambio, la autonomía del Banco de México, el control de los salarios y la apertura a las importaciones con el fin de reducir la inflación. Sin embargo la estrategia de liberalización trajo consigo la sobrevaluación del tipo de cambio real.

Lo anterior hizo que en 1995 el Banco de México estableciera que el ancla nominal para reducir la inflación sería la política monetaria, por lo que México en aras de evitar vulnerabilidad con el exterior y buscando la competitividad de la moneda nacional estableció políticas de estabilidad monetaria para combatir la inflación.



## CAPÍTULO TRES

### LA COMPETITIVIDAD DEL TIPO DE CAMBIO

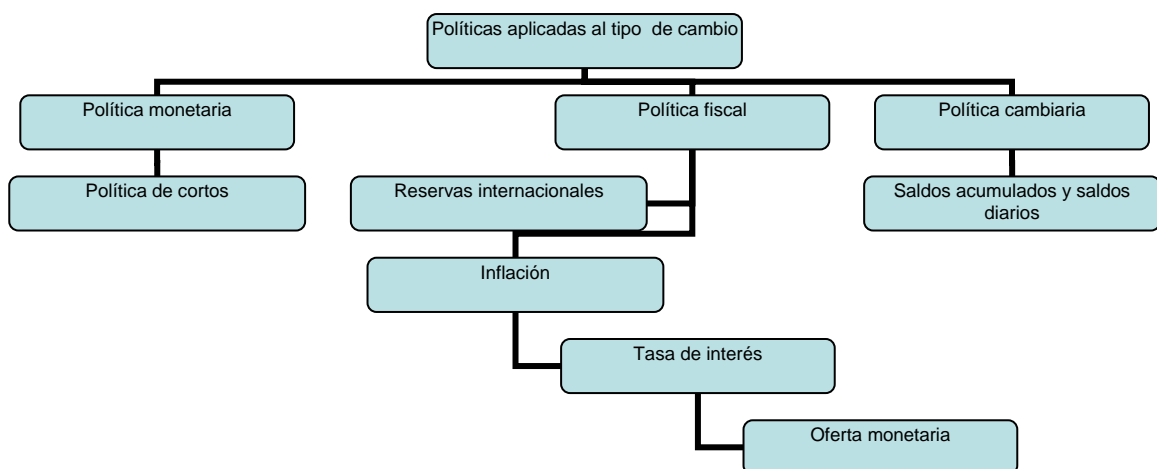
*....La inflación es siempre y en todo lugar un fenómeno monetario en el sentido de que sólo es y puede ser producida por un aumento más rápido de la cantidad de dinero que de la producción.*

*Milton Friedman 1987.*

### **3.1 POLÍTICAS APLICADAS AL TIPO DE CAMBIO**

De acuerdo con Michael Porter las políticas aplicadas a determinada variable (tipo de cambio) influyen en su desempeño competitivo es por ello que en el siguiente apartado es una revisión de las políticas aplicadas al tipo de cambio 1994-2006. En este sentido el siguiente diagrama muestra cómo están conformadas las políticas que influyen en el tipo de cambio.

**Políticas aplicadas al tipo de cambio**



Fuente: Elaboración propia con base en Chávez Gutiérrez Fernando pp. 275-211 2001

### **3.1.1.-POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA EN MÉXICO.**

La crisis de 1994 generó graves desequilibrios en la Balanza de Pagos, seguida del sistema financiero haciendo que la Comisión de Cambios dejara flotar el peso, ya que el Banco de México (BM) había perdido casi el total de sus reservas y que la situación estaba dominada por la desconfianza respecto al futuro de la economía mexicana.

Cabe mencionar en un principio la opinión del Gobierno era que la flotación sería temporal, en tanto se repusiera la economía para adoptar otro esquema cambiario.

Sin embargo ante la primera fase de depreciaciones frecuentes e intensivas en marzo de 1995 un paquete internacional de rescate para México de más de cincuenta millones de dólares permitió restablecer la entrada al país de los mercados internacionales de capital, la flotación empezó a funcionar .

Lo anterior mostró que la política monetaria podía aplicarse con eficiencia sin tener que utilizar al tipo de cambio como ancla nominal u objetivo intermedio.

Al mismo tiempo se crearon y tuvieron vigencia los instrumentos de futuros. El BM tomó medidas para reconstruir las reservas de divisas<sup>1</sup>, procurando no interferir con el mercado en 2000 las reservas eran de 35 585 para final de sexenio de Fox eran de 67 680 las más altas en la historia de México.

Las políticas monetarias y cambiarias están relacionadas, lo cual significa que no se pueden asignar objetivos en forma independiente, no obstante

---

<sup>1</sup> “Los mecanismos que estuvieron en funcionamiento para adquirir y vender divisas por parte del Banco Central fueron de aplicación automática”. Chávez Gutiérrez Fernando, Moneda y régimen cambiario en México, Ed. Friedrich Ebert Stiftung, México 2003 pp. 26.

no sobra que se analicen independientemente de forma detallada, como a continuación.

### **3.1.2.- POLÍTICA MONETARIA**

La función de la política monetaria es el combate de la inflación, es decir las acciones de la política monetaria afectan en primera instancia a las tasas de interés, no repercutan sobre el tipo de cambio.

Su principal mecanismo afecta la evolución del nivel de precios con las tasas de interés. Esto es porque las tasas internas de interés aumentan con respecto a los externos, creando un incentivo para que los capitales fluyan del exterior hacia el país. Una mayor oferta de divisas incide necesariamente sobre el tipo de cambio.

En México la política monetaria se realiza en un entorno donde el tipo de cambio y las tasas de interés tienden a ser determinadas libremente por los mercados financieros. Las acciones de la política monetaria que aplica un banco central inciden sobre la inflación con rezagos considerables y con un grado de incertidumbre importante. Por lo tanto, para alcanzar los objetivos, la autoridad debe actuar considerando una evaluación muy cuidadosa de las perspectivas inflacionarias.

En el régimen monetario vigente de México no existe una única variable que permita identificar la postura de la política monetaria del banco central, sino que genera la combinación del *corto* y los movimientos de la tasa de interés.

La política monetaria puede tener influencia sobre el tipo de cambio sin embargo su aplicación no está orientada a determinarlo. A parte de las tasas de interés existen otros elementos internos y externos que inciden

sobre la paridad y que están fuera del alcance de la política monetaria. Como son los precios de las exportaciones o las importaciones además de salarios y desempleo.

### **3.1.3.- POLÍTICA MONETARIA DEL BANCO DE MÉXICO**

Ante la crisis de balanza de pagos de 1994-1995, el tipo de cambio dejó de funcionar como instrumento de política, su lugar lo ocupó la política monetaria es decir tomó el papel de ancla nominal de la economía.

A partir de 1995 el Banco de México estableció que el ancla nominal para reducir la inflación sería la Política Monetaria.

La política monetaria del BM es neutral, satisface las fluctuaciones en la demanda de billetes y monedas de la economía de tal forma que la oferta siempre es igual a la demanda.

El BM calcula día a día la demanda de dinero de la economía y ajusta la oferta por medio de operaciones de mercado abierto, a través de subastas de crédito y de compra de títulos gubernamentales.

La política monetaria fue adoptada en México con el fin de reducir los costos sociales que conlleva el proceso de estabilización. Sin embargo en lo social no se han visto muchos resultados aunque efectiva en la reducción de la inflación. La experiencia de países que han adoptado esta política muestran los siguientes beneficios:

- ✓ Reducir la inflación y consolidación de la estabilidad de precios.
- ✓ Disminución de la transmisión de los movimientos cambiarios de los precios.
- ✓ Mejor rendición de cuentas por parte de la autoridad monetaria.

La ley del Banco de México dice que su objetivo principal es la estabilidad de la moneda nacional, un sano desarrollo del sistema financiero y un buen financiamiento del sistema de pagos: según el artículo dos de la ley del Banco de México, éste tendrá como:

“Art. 2.....Finalidad proveer a la economía del país moneda nacional: En la consecución de esta finalidad tendrá como objetivo prioritario procurar la estabilidad del poder adquisitivo de dicha moneda. Serán también finalidades del Banco promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos”<sup>2</sup>

La Política Monetaria en México funciona donde el tipo de cambio y las tasas de interés tienden a ser determinadas libremente por los mercados financieros. El banco central en la aplicación de política monetaria influye sobre la inflación y con rezagos considerables y un grado de incertidumbre.

Las principales características de la Política Monetaria a partir de 1995 son:

- Flotación administrada del tipo de cambio.
- Los agregados monetarios se ajustan flexiblemente de acuerdo a la demanda de liquidez diaria y a la meta de inflación.
- Las expectativas del tipo de cambio no son estables.
- El tipo de cambio y las tasas de interés son volátiles como consecuencia de las diferencias entre la oferta y la demanda de base monetaria.
- La combinación de las dos anteriores da lugar al problema del peso, generando que los mercados de *forwards* anticipan devaluaciones

---

<sup>2</sup> Congreso de la Unión, 1993 pp.317

excesivas, el resultado una apreciación real de la moneda. El BM utiliza la estrategia de cortos.

Cabe mencionar que aunque no existe un verdadero consenso sobre los efectos reales de la política monetaria puede tener en el corto plazo, se puede decir que hay similitudes en el análisis de la forma en que se transfiere a la economía, esto es a través de mecanismos como el tipo de cambio, tasa de interés, ahorro y crédito.

El BM funciona con operaciones de mercado abierto esto como principal instrumento de política monetaria con el fin de equilibra diariamente la oferta con la demanda de base monetaria, por medio de su intervención cotidiana en el mercado de dinero. Tal intervención del BM se realiza a través de subastas de crédito o depósito y compra o venta de títulos gubernamentales. El Banco de México es el que fija la cantidad y el mercado determina libremente las tasas de interés en dichas operaciones.

La política monetaria debe evitar la principal causa que es la inflación y neutralizar los efectos secundarios de los choques exógenos a los precios, actuando de una manera precautoria con el fin de contrarrestar parcialmente los efectos inflacionarios directos de los precios de la economía.

El Banco de México ante el constante fenómeno de inflación debe ser capaz de contrarrestar su impacto sobre la economía, claro sin llegar a los extremos de un política restrictiva afectando el empleo, ahorro e inversión.

Para una mejor calidad de vida de la población hace falta una coordinación de las políticas monetaria y fiscal, enfocándolas al crecimiento

sostenido y potencial. A pesar de las recomendaciones de los organismos internacionales y que no han sido eficaces para el país.

### **3.1.4.- POLÍTICA DE CORTOS**

El presidente Ernesto Zedillo acordó con el Gobernador del Banco de México y el Secretario de Hacienda meter un control en el gasto de público y en la recaudación de impuestos que permitieran en un principio ya no depender de la máquina de billetes para solventar el déficit en la cuenta corriente del gobierno y al mismo tiempo implantaron un sistema único en el mundo al que denominaron "*corto*"<sup>3</sup> cuya finalidad era quitar el exceso de liquidez del mercado.

El cual funciona de la siguiente manera; El BM diariamente aplica un objetivo diario diferente al que se espera con la demanda diaria de billetes. Obligando a uno o varios bancos a acudir al Banco Central para satisfacer su demanda y así incurrir en un sobregiro en su cuenta con el Instituto Central, por este hecho el Banco de México deja *corto* al mercado interbancario; por lo que un conjunto de bancos forzosamente terminarán en 28 días con un sobre giro equivalente al monto del *corto*.

Al final se abastece la totalidad de la demanda; la diferencia es que una parte pequeña del monto del corto se abastece al doble de la tasa de interés del mercado, aplicando una presión al alza en la tasa de interés por lo que tendrá un efecto negativo sobre la demanda.

El corto es un objetivo de saldos acumulados negativo y notifica que el Banco no proporcionará a la banca los recursos suficientes con la tasa de interés del mercado, lo anterior obliga a uno o varios bancos a adquirir

---

<sup>3</sup> El mecanismo de operación es el siguiente. El Banco de México quita a diario liquidez al mercado, poniendo en saldo negativo las cuentas de la banca con el banco central.

una parte de los recursos requeridos por medio del sobregiro en sus cuentas corrientes, duplicando así la tasa de interés en el mercado.

El aplicar un corto señalaría en el mercado al BM considera que las tasas de interés deberían ser más altas, quedando el ajuste preciso de éstas en manos del mercado. El establecimiento de un corto repercute de manera inmediata sobre las tasas de interés de corto plazo

Sin embargo, el corto según expectativas de planeación o implementación era un sistema pasajero, al grado de que, una vez que se retirara el circulante en exceso se fijarían las condiciones para continuar con el crecimiento sostenido. Política que hasta el día de hoy sigue operando.

El Banco de México ha utilizado el corto en la modificación de la política monetaria, propicia el incremento en las tasas de interés de corto plazo y una disminución de las expectativas de inflación de los agentes económicos.

Después del establecimiento de un corto las expectativas de inflación de los agentes económicos disminuyen el corto, generando mayor certidumbre en lo que respecta a su efecto sobre las tasas de interés.



### **3.2.1.- EL TIPO DE CAMBIO Y LA POLÍTICA FISCAL**

Una revisión monetaria adjudica la inflación y el déficit externo al exceso de oferta monetaria.

Cabe señalar que sin una disciplina Fiscal se presionaría la estabilidad del peso, con un déficit fiscal que genera expectativas inflacionaria, además de que incrementaría la demanda por importaciones, provocando la salida de los capitales que no quisieran ver perjudicadas sus inversiones en pesos mexicanos.

El gobierno de México en busca de las condiciones más óptimas ha empleado en lo que corresponde la política fiscal, para reducir el déficit fiscal.

En el gobierno de Vicente Fox se mantuvo un estricto control de la política fiscal, por medio, de la asignación del gasto público de acuerdo a la disponibilidad de recursos, con el fin, de mantener la estabilidad macroeconómica.

Pero como el gobierno dejó de cumplir la función de aumentar la demanda agregada, los resultados son la subordinación de la política fiscal a los intermediarios de la política monetaria.

Como consecuencia de una política fiscal restrictiva se tiene que no se acepte la moneda nacional esto es porque el mercado interno del país es tan reducido que ofrece altas tasas de ganancia a los capitales productivos que estuviesen interesados en invertir en la nación. Siendo muy notorio el control de la inflación por la adopción de dicha política.

A diferencia de los capitales financieros que aceptan la moneda nacional debido a que se les cimentó una estabilidad en variables macroeconómicas.

Ya que en los mercados financieros se busca incentivos para invertir, altas tasas de interés, una moneda estable con el fin de que las inversiones no tengan depreciaciones.

Por lo que necesitan que las autoridades monetarias del país controlen el nivel de precios en sus depósitos de dinero.

Cabe mencionar la directa relación que tienen la política fiscal con la monetaria. Ya que interactúan e inciden una con la otra. Por lo que hay una necesidad de una reforma fiscal no sólo para que disminuya la dependencia del Estado a los recursos provenientes de petróleo, sino también se permita una mejor y eficiente asignación de los estímulos a la inversión y al ahorro de los agentes económicos; al mismo tiempo quite responsabilidad a Banco de México.

Una reforma fiscal influye directamente sobre las variables de la política monetaria que usa BM. La política fiscal enfrenta grandes retos como son:

- Reducir la dependencia de los ingresos públicos del petróleo ello debido a su alta volatilidad y el hecho de que el petróleo es un recurso no renovable. No contar con ingresos no consecuentes como son las privatizaciones.
- Recaudar los recursos necesarios para elevar el gasto en capital físico y humano, buscando incrementar la competitividad de la economía.

La caída de los precios internacionales del petróleo en 1998 y la agudización de la crisis evidenció la debilidad estructural de los ingresos públicos atrayendo al país una crisis del modelo actual, explicada en gran medida por el sometimiento de la política tributaria. El cual está basado en regímenes de estímulos, incentivos, deducciones y todo tipo de apoyo fiscal para un selecto grupo de personas y empresas, sin tomar en cuenta las consecuencias que ello significa para la economía.

México requiere una reforma fiscal integral que no sólo aumente la recaudación fiscal asignando los recursos a proyectos estratégicos para un país sino para cubrir necesidades sociales básicas de infraestructura y educación.

### **3.2.2.-TIPO DE CAMBIO E INFLACIÓN**

En México la inflación es un fenómeno monetario. Erradicar la inflación debería ser relativamente fácil para el Banco de México dada su influencia sobre el comportamiento de los agregados monetarios y de la emisión primaria en particular. Pero la estrecha correlación entre dinero y precios no dice nada acerca de las consecuencias

A lo anterior hay varias explicaciones del origen de la inflación, que van desde el enfoque monetario tradicional.<sup>4</sup> Es decir el dinero es la fuerza que causa el proceso inflacionario. En un modelo con rigidez de precios las variaciones éstos -tipo de cambio, precios, públicos, salarios- afectan directamente a la inflación; es la política monetaria la que valida parcialmente estas variaciones. Lo cual significa que la política monetaria puede determinar el impacto inflacionario de dichas variaciones en el largo plazo.

---

<sup>4</sup> Según el cual las variaciones exógenas a la oferta de dinero causan inflación.

Como se distingue en el cuadro 3.1 y la grafica 3.1 la inflación fue controlada notoriamente por las políticas adoptadas.

En el cuadro 3.1, el programa monetario para 1999 se fijó cómo objetivo de inflación que no excediera 13 por ciento y también se tuvo la meta del esfuerzo estabilizador para el siguiente, por lo que la inflación disminuyó notablemente a 8.96 y así ha continuado.

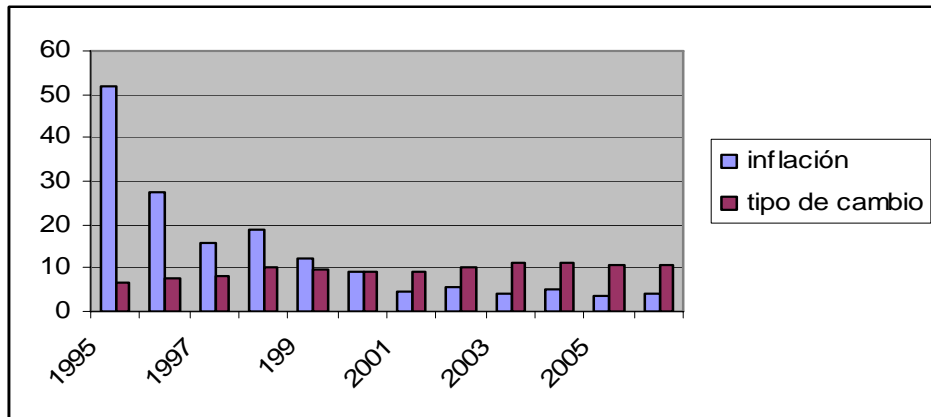
También se puede observar como el poder del BM sobre la actividad económica a través de su influencia sobre el dinero en circulación y los precios, da como resultado bajar la inflación en comparación como se tuvo con Ernesto Zedillo.

**Cuadro 3.1 Inflación y tipo de cambio (valores relativos)**

<b>Año</b>	<b>Inflación</b>	<b>Tipo de cambio</b>
1995	51 97	6 60
1996	27 70	7 65
1997	15 72	8 03
1998	18 61	9 94
1999	12 32	9 52
2000	8 96	9 36
2001	4 40	9 17
2002	5 70	10 36
2003	3 98	11 20
2004	5 19	11 22
2005	3 33	10 71
2006	4 05	10 80

Fuente: Elaboración propia con base a datos anuales de BM

**Grafica 3.1 inflación y tipo de cambio**



Fuente: Elaboración propia con base en datos anuales de BM

Una forma de explicar el comportamiento de la inflación, consiste en estimar una ecuación con los precios controlados como función de la variación del tipo de cambio, salarios y tasa de crecimiento.

La ecuación funciona de la siguiente manera las variaciones que sufren el tipo de cambio y los precios públicos afectan las expectativas inflacionarias y los ajustes salariales, por lo cual se acepta que las presiones inflacionarias en México sean dadas por los factores monetarios, para ello se contemplan:

- “A” la presencia de choques externos que puedan generar depreciaciones
- “B” cambios en los precios públicos; y
- “C” revisiones salariales que son inconsistentes con la meta de inflación.

Con lo anterior el BM afrontará la decisión de validar total o parcialmente el impacto inflacionario

El BM debe ser capaz de contrarresta, por lo menos parcialmente, el impacto inflacionario de las perturbaciones exógenas sobre el tipo de cambio, los precios públicos y los salarios A partir de que BM obtuvo su autonomía, tiene como objetivo central mantener la estabilidad de los

precios por medio de la utilización de la variable monetaria por lo que el BM formuló un mecanismo que le sirve para llevar a cabo dicha política monetaria restrictiva llamada *saldos diarios*.

Con esto las autoridades monetarias al limitar la economía, contraen la demanda agregada y así no crean presiones en los precios al mismo tiempo que incentivan al aumento de la tasa de interés generando atracción de capitales y apreciando la moneda.

En México después de la crisis de 1994, el Gobierno de Ernesto Zedillo, para recuperar la estabilidad económica, planteó un programa en el cual una de sus principales metas fue el control de la inflación anual. Además impulsó el desarrollo de los mercados de futuros y opciones del peso mexicano y estableció una nueva política de información con el fin de ofrecer a los agentes económicos instrumentos financieros para protegerse de la volatilidad.

En 1996 y 1997 las metas de inflación fijadas por el BM fueron de 15% respectivamente. A partir de 1998 el esquema de la política monetaria comenzó un nuevo esquema de objetivos explícitos de inflación. La política monetaria se dirigió principalmente a la consecución de los objetivos de inflación de corto y mediano plazo.

El BM debe ampliar el horizonte de compromisos de des-inflación. Con el fin de transmitir de forma clara al público la intención de sus acciones de política monetaria, ayudando al encaje de las expectativas inflacionarias de mediano plazo.

Con las medidas adoptadas en el Gobierno de Vicente Fox se logró un control de la inflación, por medio de la libre flotación del tipo de cambio<sup>5</sup>

### **3.2.3- TIPO DE CAMBIO Y TASA DE INTERÉS**

En su función de variable de ajuste macroeconómico, el tipo de cambio es auxiliado por la flexibilidad de las tasas de interés.

Con la liberalización financiera el Banco de México buscó la estabilidad de los precios con la cual crearía un tipo de cambio estable, para lograrlo emplea el “corto”<sup>6</sup> cuando la tasa de interés aumenta genera que los precios se mantengan constantes y se aprecie la moneda frente a otras, esto es porque, las altas tasas de interés crean incentivos para que los inversionistas adquieran instrumentos financieros denominados en moneda nacional.

Cabe mencionar que la tasa de interés está en función del indicador *riesgo país* debido a una mayor incertidumbre de lo que puede pasar en el país, des-estimula las inversiones financieras. Por lo cual en el cuadro 3.2.- se puede ver como hay mayor certidumbre sobre lo que pueda pasar en una nación que está determinada por las inversiones financieras; por lo cual los inversionistas exigen una compensación para arriesgarse e invertir en un país cuando se tiene un nivel alto en el indicador riesgo país. Como se puede ver en el cuadro 3.2 desde 1999 la tasa de riesgo país disminuyó al estar en función la tasa de interés, generando el mismo efecto.

---

<sup>5</sup> Durante todo el sexenio el tipo de cambio se ajustó a la alza o la baja. Claro mientras la inflación estaba controlada.

<sup>6</sup> El Banco de México deja corta la demanda de liquidez que cada día solicitan los bancos comerciales del país y en consecuencia aumenta la tasa de interés, para mayor detalle véase política de cortos.

**Cuadro 3.2.- Tasa de interés función riesgo país**

<b>año</b>	<b>tasa de interés</b>	<b>riesgo país</b>
1999	23.4	443.1
2000	16.6	349
2001	13	360.6
2002	8.1	324.8
2003	6.9	263
2004	7.5	214.8
2005	9.3	171.3

Fuente: elaboración propia con base en datos anuales de Banxico

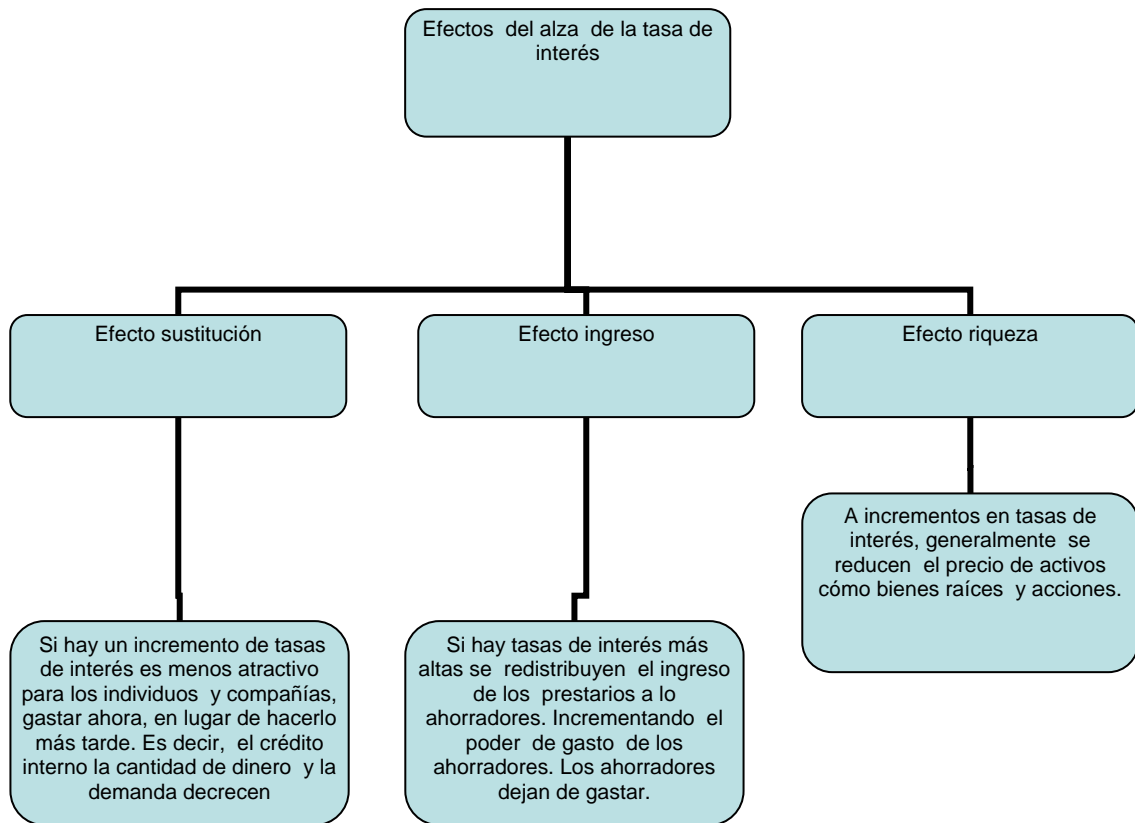
Cuando se registran variaciones en la cuenta de capital, se requiere que el tipo de cambio y la tasa de interés se muevan en direcciones opuestas. Es decir, un descenso de la entrada de capital apreciaría la moneda y disminuiría la actividad económica haciendo que la caída de la tasa de interés estabilice la producción.

En México el tipo de cambio y la tasa de interés tienden a moverse en la misma dirección y algunos factores que influyen son los siguientes:

Las modificaciones del tipo de cambio, tienen en el país un efecto en la inflación, tanto en la efectiva como la esperada. El Banco de México ha sido explícito al respecto ya que la política monetaria reacciona ante las variaciones del tipo de cambio contra viento aunque es difícil identificar todas las posibles causas de este hecho.



**Diagrama 3.1 Efectos del alza en las tasas de interés**



Fuente: Elaboración propia, en base a Glenn Hoggarth, 1997.

Otra podría ser que la trayectoria de la tasa de interés tal vez refleja no sólo un componente de mercado determinado por la evolución de las expectativas del tipo de cambio en sector privado, sino también un componente de la política podría ejercer influencia separada hasta el punto en que las autoridades nacionales modifican su política monetaria luego de una variación del tipo de cambio.

### 3.24.-TIPO DE CAMBIO Y RESERVAS INTERNACIONALES

La función de las reservas<sup>7</sup> es generar confianza a los acreedores y al capital financiero internacional para que la economía tenga las condiciones de pago, y mantenga estable el tipo de cambio.

La presión constante de las finanzas públicas en déficit en cuenta corriente de *balanza de pagos* con menor entrada de capital debilita el tipo de cambio, haciendo que las autoridades monetarias incrementen las reservas internacionales.

Grafica 3.3.- Reservas internacionales en el sexenio de Zedillo y Fox

<b>año</b>	<b>reservas internacionales*</b>	<b>tipo de cambio</b>
<b>Sexenio Ernesto</b>		<b>Zedillo</b>
1995	15 741	6 60
1996	17 509	7 65
1997	28 003	8 03
1998	30 235	9 94
1999	30 689	9 52
<b>Sexenio Vicente Fox</b>		<b>Fox</b>
2000	44 814	9 36
2001	50 674	9 17
2002	59 028	10 36
2003	64 198	11 20
2004	68 669	11 22
2005	68 669	10 71
2006	67 680	10 80

Fuente: Elaboración propia con base datos de INEGI, las reservas internacionales son en millones de pesos y tipo de cambio valores relativos.

Cómo se puede ver en el cuadro 3.3 las reservas internacionales se han venido incrementando constantemente, se puede observar en el periodo de análisis que la variación es constante en aumentar.

La economía mexicana después de la apertura financiera y comercial se puso como principal objetivo, evitar variaciones en la moneda. México no

<sup>7</sup> Cabe mencionar que la acumulación de reservas es compatible con el régimen de flotación que se sigue.

tiene las condiciones financieras donde pueda decir que tiene un tipo de cambio estable, sin recurrir a la política monetaria contraccionista, creando una confianza en donde el peso mexicano es convertible fácilmente, por medio de la acumulación de reservas internacionales.

Después de la crisis de 1994 las reservas internacionales tomando como año base 1993 se dio un incremento constante, sin embargo, al calcular el tipo de cambio del peso mexicano, se sobrevaluó de manera constante. Esto es porque el tipo de cambio sobrevaluado, está en función de la entrada de capitales.

En el Sexenio de Vicente Fox las reservas tiene un ascenso de 2000 a 2006 fue de 90.19% con un promedio anual de crecimiento del 11.31%. al final del sexenio de Fox las reservas internacionales se mantuvieron en un nivel de 67.600 millones de dólares, las más altas de la historia del Banco de México para un fin de sexenio, aun haciendo los ajustes por inflación del dólar.

### **3.3.- POLÍTICA CAMBIARIA**

Las políticas monetarias y cambiarias están relacionadas, lo cual significa que no se pueden asignar objetivos en forma independiente. En el pasado el Banco de México utilizaba la política cambiaria como ancla para abatir la inflación, por medio de la determinación por fuera del tipo de cambio.

Para ello se establecía un rango determinado por bandas de intervención que comprometían al BM a vender divisas al mercado cuando el tipo de cambio llegaba a la banda superior para evitar que se elevara por arriba el nivel máximo. De la misma forma, tratando de evitar que se apreciara más el régimen mínimo establecido, el Banco compraba dólares al mercado cuando llegaba el tipo de cambio al límite inferior.

La devaluación de 1994 trajo consigo la adopción de un régimen de tipo de cambio flotante, bajó él mismo; BM adquirió el control de la base monetaria, e influyó sobre el tipo de cambio y las tasas de interés, a través de éstos, sobre el nivel general de precios.

En el régimen de flotación, su objetivo fue fijar el tipo de cambio y poder utilizarlo para conseguir la estabilidad de precios. Por lo que creó una política dirigida a disminuir la inflación en forma gradual, introduciendo así un marco transparente de la operación del Banco de México en el Mercado de dinero.

Sin embargo, un programa monetario tan simple e intuitivo no fue suficiente para estabilizar el tipo de cambio, las expectativas inflacionarias o la inflación misma. Ya que después de la adopción del tipo de cambio flotante, los movimientos de la moneda fueron erráticos, y tuvieron lugar las depreciaciones significativas.

Lo anterior se explicó por la incertidumbre respecto de las medidas de política que se implementaron en respuesta a la crisis y al problema de liquidez internacional que enfrentaba el país.

Resulta trascendental que durante la totalidad del periodo estudiado y no obstante a esta serie de transformaciones en la política cambiaria, se presentó una regularidad empírica entre el tipo de cambio real y el crecimiento económico; pues se mantuvo una relación positiva entre ambas variables. Sin embargo, aunque el comportamiento del producto y el tipo de cambio real presentaron una tendencia similar, esta relación puede ser pasajera, es decir, existen otros factores que detonan este comportamiento equivalente de las variables cómo lo puede ser entre otros determinantes. Una súbita contracción o incremento, según sea el caso de los flujos externos de capital.

De tal forma que un incrementó (caída) del producto no necesariamente es el detonante directo de una apreciación (depreciación) del tipo de cambio real, sumiendo que esa es la relación de consecuencia. Sin embargo, el tipo de cambio es un indicador de estabilidad económica, por lo que su horizonte de alineación y nivel de variabilidad pueden generar un entorno que favorezca o complique el desarrollo económico interno y su interacción con el resto del mundo.

### **3.3.1.- POLÍTICA DE SALDOS ACUMULADOS Y SALDOS DIARIOS**

Por lo anterior las autoridades deciden adoptar el régimen de saldos acumulados de los saldos diarios de las cuentas corrientes que mantienen los bancos en el Banco Central. Los siguientes apartados explican cómo funcionan dichos regímenes.

#### ❖ El régimen de saldos acumulados:

Fue tomado con el fin de tener un mecanismo que enviara señales al participante en los mercados financieros, sin determinar con ello niveles de tasa de interés o tipo de cambio. El cual tuvo vigencia del 13 de septiembre del 2002 al 9 de abril de 2003.

Con la modernización de instrumentos de política monetaria, el BM cambió de régimen de saldos acumulados al de saldos diarios, el cual es el mismo régimen sólo con la diferencia que el cálculo pasó de un periodo de 28 días a un cálculo diario.

#### ❖ Saldos diarios:

Todas las instituciones de crédito tienen una cuenta corriente y que es única en BM, el cual estableció un régimen de saldos diarios al manejo de dicha cuenta; por lo que cada banco procura que el saldo de su cuenta

corriente en el banco resulte de cero al finalizar el día, esto es por tres consideraciones.

- 1) Cuando tienen un saldo negativo el banco en cuestión deberá pagar por una tasa y el importe respectivo induciendo el alza de tasas de interés.
- 2) Cuando resulta positivo el saldo, el banco perderá el rendimiento que no invirtió con los recursos respectivos. Induciendo a la baja de la tasa de interés.
- 3) Cuando tiene un saldo igual a cero, es neutral por lo que no induce tasas de interés. Entonces la base monetaria es satisfecha a tasas de interés de mercado.

Banco de México al terminar el día sanciona a los bancos por los saldos diarios negativos, cobrándoles una tasa de interés equivalente a dos veces la tasa de mercado de dinero, con el fin de que sean equivalentes los costos en que incurran los bancos cuya cuenta registre un saldo positivo al final del día y lo que deben pagar por sobregiros.

Lo anterior equivale en los costos de las instituciones con saldos diarios positivos. Perdiendo un costo de oportunidad por no haber invertido estos recursos. Y los bancos con saldos negativos deben pagar al cierre del periodo dos veces la tasa representativa del mercado pero a cambio se beneficia la inversión de los recursos obtenidos por el sobregiro.

Por consiguiente, el régimen de saldos diarios (como lo hacía el de saldos acumulados) estimula las instituciones de crédito para no mantener saldos positivos ni incurrir en sobregiros en sus cuentas. Así mismo compensar con otros bancos sus sobrantes y faltantes de recursos a tasas de interés de mercado.

### **3.4.- TIPO DE CAMBIO EN LA BALANZA DE PAGOS**

De acuerdo con el World Economic Forum la innovación eleva la calidad de las mercancías y servicios que las empresas ofrecen al mercado exterior colaborando con la balanza de Pagos a obtener ventajas sobre oportunidades de negocio con el exterior.

De acuerdo con Michael Porter la competitividad se puede medir por control de factores donde la política de Balanza de pagos es fundamental para obtener una moneda fuerte.

El tipo de cambio se ha utilizado para lograr el equilibrio de los ingresos y pagos que resultan del comercio exterior de bienes, servicios y activos.

El Presidente Zedillo modificó las políticas económicas con respecto a su antecesor, esto con el fin de evitar desequilibrios en la balanza de pagos.

Por lo anterior el siguiente apartado referente a la Balanza de pagos de 1994 a 2006 se hace una descripción de las funciones del tipo de cambio en la Balanza de Pagos así como las implicaciones del déficit en cuenta corriente

En 1995 se tenían muchas dudas sobre la capacidad para financiar el déficit, por lo tanto las presiones en el tipo de cambio continuaron, lo cual, junto con la política monetaria; que consistía en expandir el crédito interno provocaron una abrupta devaluación de Más del 100%.

Lo anterior dejó al Estado en un nuevo escenario; déficit en cuenta corriente de casi 30 000 millones de dólares, salida de capitales de corto plazo, a causa de vencimiento de Tesóbonos.

Obligando a México a solicitar apoyo financiero al FMI y a diversos organismos internacionales, incluido el gobierno Estadounidense, por un monto total de 50 mil millones de dólares,

A lo que a Balanza de Pagos le aplicaron la siguiente política

- ✓ Un equilibrio en el balance económico público de caja, obteniendo un superávit fiscal de 4.7% como porcentaje del PIB
- ✓ Reducción del crédito interno en 4% como proporción del PIB para controlar la base monetaria y así mismo la inflación
- ✓ La apertura comercial continuaba e incluso se llevaban a cabo negociaciones para nuevos acuerdos

Como resultado de estas medidas fue la disminución del déficit en cuenta corriente, un aumento de la cuenta de capital y por lo tanto, un aumento en las reservas brutas.

Para 1996 la política económica mantuvo bajas las líneas establecidas en el programa de ajuste la balanza en cuenta corriente registró un déficit de 1922 millones de dólares mientras que la cuenta de capital presento un superávit de 3 323 lo que repercutió en una variación de la reserva bruta positiva de casi 2 000 millones de dólares.

Una vez recuperado el equilibrio en el periodo 1997 2000 el gran reto de la economía fue la modernización productiva. En este contexto el programa Nacional de financiamiento del Desarrollo 1997 2000 (Pronafides) planteaba aceptar un déficit en la balanza en cuenta corriente de 3%.

No obstante la política económica aplicada no ha logrado resolver los problemas estructurales de la economía; sus políticas han concluido con una



única solución a las crisis, como es la tan mencionada entrada de divisas para financiar déficit de balanza de pagos, que las mismas políticas han causado.

### **3.4.1.- DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE**

La cuenta corriente se ve afectada por el tipo de cambio, ya que modifica los precios relativos y, por lo tanto la competitividad. El déficit en cuenta corriente se cubre con financiamiento público el cual depende de la creación de dinero de la deuda doméstica o de la deuda externa; lo más usado generalmente es la entrada de capitales o la disminución de las reservas internacionales.

La expansión del déficit en cuenta corriente que en 1994 era de veintitrés mil millones de dólares, fue parte de la apreciación del tipo de cambio que se había venido acumulando a principios de la década. La evolución cambiaria se encontraba delimitada por la tasa de deslizamiento nominal, el mayor ritmo de crecimiento del componente inercial en la evolución de los precios internos tendió a apreciar el tipo de cambio.

El origen fundamental del déficit en cuenta corriente refleja la existencia de un desequilibrio crónico entre el crecimiento del volumen de inversión total y la capacidad de creación de ahorro interno, es decir el financiamiento externo se convirtió en la vía de soporte de la dinámica del desequilibrio externo para 1994; entonces si el financiamiento externo hizo posible la sustentabilidad ínter temporal del déficit en cuenta corriente, el desequilibrio externo se convirtió en un problema tan pronto se perdieron los incentivos que aseguraban la permanencia de ese tipo de financiamiento.

En 1994 el financiamiento externo funcionaba de las siguientes formas:

1. Era parte de un proceso que venía funcionando desde tiempo atrás, relacionado con la tendencia a contraer el volumen total de recursos externos dirigidos hacia la economía mexicana, con principios que regían la como participación óptimas de cartera en cada uno de los mercados que componen un portafolio de inversión multinacional
2. El origen de restricción de financiamiento exterior no estaba relacionado con la evaluación de la prima de riesgo<sup>8</sup> de inversión extranjera en valores nacionales.

Una de las líneas de acción de la política económica del gobierno de Vicente Fox fue la disciplina fiscal. Después de reducciones graduales en años previos (2001-2006), Con ello se evitó, por primera vez en décadas, tener un sexenio sin una crisis de balanza de pagos, devaluaciones traumáticas y fuga de capitales.

Hay que mencionar que en el gobierno de Vicente Fox se contó en el 2005 con una inflación de 3.2% (la más baja desde los años sesenta), con un casi equilibrio fiscal y déficit decreciente en cuenta corriente de balanza de pagos.

El Gobierno de Vicente Fox mantuvo el equilibrio en cuenta corriente por medio del tipo de cambio flexible, el cual se ajusta endógenamente, mientras que el stock de dinero es exógeno.

Sus efectos han sido, la disminución de los salarios, la riqueza real y el ahorro este último se da porque los procesos de dinero lo cambian por acciones y conforme aumentó el monto en acciones el ahorro fue cada

---

<sup>8</sup> "diferencial existente entre las tasa reales de interés internas y externas, más la depreciación esperada del tipo de cambio." Samuelson

vez menor. Lo que llevó a que el déficit o superávit de la balanza por cuenta corriente sea mayor o inferior respectivamente.

Esto forma un círculo vicioso del actual modelo, pues una vez que disminuye el ahorro se vio en la necesidad de una depreciación.

Ya que con dicha la riqueza real fue afectada negativamente mismo que implicó disminuir la demanda real del dinero, lo que *aumentó los precios* ocasionando más cambios e incluyendo la depreciación para ajustar la cuenta corriente y contar con una estabilidad económica.

#### **3.4.1.1.- OFERTA MONETARIA**

El control de los precios en los países subdesarrollados que necesitaron de la entrada de capitales para financiar su déficit de cuenta corriente, lo llevaron a cabo por la vía de la reducción de la tasa de crecimiento de la oferta monetaria.

*Cuando se restringió la demanda agregada, se vieron obstáculos para poder realizar la producción en el mercado interno, de esta forma el stock de las empresas manufactureras aumentó generando problemas y creando un círculo vicioso en la economía*, es decir cuando se dio una reducción en la tasa de crecimiento de la oferta monetaria por la vía del aumento en la tasa de interés se promovió la entrada de divisas a la economía causando una apreciación en la moneda.

Lo que hizo que se contuvieran los precios debido a la importación de mercancías e insumos, por otro lado también generaron obstáculos a las exportaciones nacionales debido a que se volvieron más caras en el exterior.

La disminución de la tasa de crecimiento de la oferta monetaria por medio de un aumento en la tasas de interés arrojaron una mayor entrada de divisas, ocasionando una apreciación de la moneda nacional y con ello un aumento en las importaciones por la apertura económica y los bajos aranceles, lo que disminuyó las exportaciones debido a que sus precios fueron mayores en el exterior.

Durante el periodo de Fox (2001-2006) se presumió de contar con un equilibrio en la balanza cuenta corriente. Sin embargo todo se logró por medio de bajos salarios, desempleo, mala distribución del ingreso y una reducción del crecimiento económico.

### **3.4.2- TIPO DE CAMBIO Y BALANZA COMERCIAL**

Las políticas monetarias y crediticias restrictivas generaron un incremento estructural del tipo de cambio real.

Las consecuencias se tradujeron en un tipo de cambio real sobrevaluado lo que originó incentivos para las importaciones, volviéndolas más baratas en pesos mexicanos, y des-incentivos para las exportaciones, esto es porque las empresas exportadoras redujeron sus ingresos en pesos mexicanos.

De acuerdo con Enrique Dussel lo anterior ha tenido repercusiones de tres distintas formas:

1. Crisis en el sector manufacturero.
2. Saldo negativo en el PIB del sector manufacturero.
3. Caída de las exportaciones del sector manufacturero.

Como resultado de estas tendencias, el coeficiente del PIB/balanza comercial para el sector manufacturero continúa siendo negativo. Desde esta perspectiva la restricción a la limitación estructural del sector manufacturero ha tenido propensión a importar en términos netos, sin olvidar sus efectos en la balanza de pagos.

El costo de las consecuencias ha sido elevado, ya que como las exportaciones manufactureras se habían empleado como motor de crecimiento de la economía mexicana desde la crisis de 1994-1995, disminuyeron las exportaciones y cayó la producción, el empleo y los salarios.

La política cambiaria ha generado una disminución en el valor de la moneda nacional y con ello se favorecieron las importaciones y se perjudicaron las exportaciones afectando de forma desfavorable la balanza comercial.

Lo anterior se transmitió en una baja producción entonces el salario real de la producción interna bajó y dado el porcentaje de beneficios añadidos fue mayor, aunque disminuyó el precio relativo de las importaciones y en consecuencia hubo desempleo, bajos salarios y mala distribución del ingreso.

México devaluó la moneda para ganar competitividad y un pleno empleo, pero esto no fue permanente por los bajos salarios. La devaluación del peso no brindó un bienestar perdurable en la competitividad o una menor tasa de desempleo sostenible, al contrario impidió una mejora en la balanza comercial.

En México es un objetivo fundamental controlar la inflación y mantener bajo el tipo de cambio, afectando la balanza comercial, trayendo consigo desempleo y bajos salarios.

No obstante el problema de desempleo no se ha resuelto con la devaluación, pues sus orígenes están en la productividad del país, y se aprecia al aumentar las importaciones hay menos empleo y con la disminución de las exportaciones los salarios son menores.

El tipo de cambio afecta al equilibrio macroeconómico interno y externo, con precios internos dados, modificando la balanza de pagos, la producción, el ingreso y las entradas o salidas de capital.

## **CONCLUSIONES**

Como se pudo ver la política monetaria debe ser más transparente y creíble para que en el mercado se conozcan con mayor claridad y certeza las políticas aplicadas por el BM. Posibilitando la utilización de instrumentos adicionales a las tasa de interés, como pueden ser los planteamientos objetivos de políticas.

La política monetaria debe evitar la causa principal de la inflación, sin embargo, para nuestras autoridades implica un exceso de oferta de dinero con el fin de neutralizar los efectos secundarios de las variaciones exógenas de precios; su actuación debe ser de forma precautoria logrando así contrarrestar parcialmente los efectos inflacionarios directos de los precios de la economía.

La flotación ayuda a ejercer una política monetaria relativamente más autónoma y la convierte en el ancla nominal de la economía lo que implica una mayor responsabilidad para Banco de México.

Conocer la gran inestabilidad de precios implica reconocer que disminuye y se debilita la economía para impulsar un crecimiento y generar empleos.

De tal manera que si el control inflacionario es la piedra de la política monetaria no se debe de olvidar el carácter social del BM, ya que es su obligación o debería serlo, generar las condiciones para el crecimiento y desarrollo sostenido.

Al ser el corto el principal instrumento de política monetaria del BM, las modificaciones deben reflejar con claridad el grado de emergencia monetaria por parte de la autoridad. Por ello al quedar el monto del ajuste de las tasas de interés en manos del mercado se concluye que el efecto

sobre las tasas de interés en forma efectiva refleja el cambio en la postura monetaria.

A lo largo de la investigación se observó que al ser el tipo de cambio el precio de un activo financiero, en particular del dinero de otro país; tiene un efecto directo sobre la inflación al ser un precio directo.

Así mismo la inflación es tan compleja que no puede ser anticipado con exactitud por el comportamiento de tan sólo unas cuantas variables; en consecuencia, Banco de México ajusta su postura, cuando se presenta la necesidad de modificar las condiciones monetarias en la economía para que éstas sean congruentes con el logro de las metas de inflación.

Principalmente las expectativas de apreciación o depreciación son muy volátiles en el corto plazo y suelen verse afectadas por las mismas expectativas de inflación.

La introducción de objetivos de inflación de mediano plazo, la ampliación de los mecanismos de comunicación con el público, como los agregados monetarios se han utilizado cada vez menos y el descenso de la inflación favorecieron un cambio importante en la ampliación de la política monetaria en México.

El Banco de México se ha enfocado a controlar la inflación y por consecuencia los efectos adversos sobre la economía. Su actividad se ha orientado a la búsqueda de la estabilidad monetaria y cambiaria para ofrecer condiciones que permitan la permanencia de capitales externos. Provocando un modelo restrictivo por medio de su principal instrumento el corto monetario.



Lo anterior afecta a distintos sectores de la economía. Es decir la producción de bienes comerciales es más sensible a los afectos de precios relativos del tipo de cambio que los sectores al producir para el mercado doméstico.

El Banco de México en su proceso de evolución en el control de la inflación, ha perdido sensibilidad sobre los efectos en la economía y el crecimiento, ya que en su tarea de procurar el poder adquisitivo y promover un desarrollo del sistema financiero, no lo ha llevado adecuadamente.

Cuando México adoptó un régimen de flotación cambiaron tanto sus variables de ajuste de las reservas internacionales como la tasa de interés hacia el tipo de cambio nominal. Por ello se ha tenido que la volatilidad de la tasa de interés ha descendido porque se adoptó un régimen de tipo de cambio flotante.

Pese a que se ha argumentado que mediante la flotación México contó con una variable de ajuste adicional para enfrentar las variaciones externas de tal forma las tasas de interés deberían disminuir, sin embargo no es necesariamente cierto. Pues cuando se ha adoptado un tipo de cambio flexible se ha hecho a un lado el uso de sus reservas internacionales como variable de ajuste para absorber las variaciones externas transitorias.

Cuando se ha contado con un régimen de flotación cambiaria la moneda doméstica experimentó depreciaciones, pues la liquidez del mercado de moneda extranjera prácticamente se agotó. Para controlar esta situación fue introducido en febrero de 1997 un esquema contingente de venta de dólares destinados a controlar la volatilidad cambiaria mediante el restablecimiento de un mínimo de liquidez.

Es indispensable mantener un tipo de cambio competitivo y estable en el tiempo; puesto que la estabilidad cambiaria tiende a perjudicar la inversión, debido a que el proceso de introducción de productos en los mercados globales suele ser costoso.

Las fluctuaciones del tipo de cambio afectan al índice de precios:

- ✓ directamente por medio de su efecto sobre los precios de los bienes comerciales o
- ✓ indirectamente por medio del cambio en la expectativa de inflación. Determinando los ajustes salariales como otros precios en la economía.

Por lo tanto hay varias razones por las que en México el efecto del tipo de cambio sobre los precios ha sido mayor que el observado en otras economías. Esto ha sido por la integración de la economía mediante la apertura comercial que ha incrementado la sensibilidad de los procesos productivos y de la demanda agregada a las fluctuaciones en el tipo de cambio.

A consecuencia de la volatilidad del mercado internacional que se generó por la crisis asiática, rusa y brasileña fue activado en varias ocasiones el mecanismo de venta de dólares y medidas destinadas a restarle volatilidad al tipo de cambio, las cuales usó Banco de México mediante la flotación sucia, es decir al final de cada mes se adquirieron divisas por medio de subastas.

Lo anterior ha originado una mayor estabilidad y orden en el mercado cambiario, claro sin comprometer las reservas internacionales, lo cual ha originado una lenta y ligera apreciación del tipo de cambio.

Por lo que a México le hace falta un mercado eficiente de futuros con el fin de disminuir la volatilidad del tipo de cambio, ya que las ventas o compras efectuadas en este mercado por los importadores los exportadores o en general los acreedores y deudores en moneda extranjera, pueden eliminar el riesgo cambiario que enfrentan y así reducir el riesgo cambiario y las presiones sobre el mercado spot. El BM autoriza a los bancos a que cumplan ciertas condiciones particularmente aquellas relacionadas con la calificación técnica y solvencia para llevar a cabo operaciones de futuros en moneda extranjera.

Por lo tanto Banco de México se ha perdido en el camino, arrojando unas políticas muy restrictivas y continuas a su política monetaria a costa del crecimiento económico.

La relativa estabilidad económica basada en un buen comportamiento de los precios del petróleo y la entrada de remesas familiares no puede mantenerse por mucho tiempo.

Se revisó cómo el comportamiento del tipo de cambio fijo depende de la tasa de interés; a su vez ésta es impactada por la inflación interna y externa asimismo un aumento inesperado de la tasa de interés aprecia la moneda local.

Como se aprecia si se cuenta con altas tasas de interés locales en relación a tasas de interés externas equivalentes, aumenta el atractivo de los depósitos en moneda nacional para los inversionistas internacionales. Por lo que el tipo de cambio se relaciona directamente con la inflación y en consecuencia con las importaciones.

Por su parte la inestabilidad cambiaria origina distorsiones en la estabilidad financiera afectando el crecimiento y el desarrollo económico. La fragilidad del tipo de cambio en la economía lo convierte en uno de los precios más importantes e incluso la política monetaria debe tomarlo en cuenta en su carácter individual. Por lo tanto debe interactuar con los actuales mecanismos de tasas de interés o la intervención del mercado abierto que usa Banco de México.

No obstante la política económica aplicada no ha logrado resolver los problemas estructurales porque ha sido su única solución a las crisis en la ya tan mencionada entrada de divisas para financiar déficit de balanza de pagos, claro que las mismas políticas causaron.

Por último con respecto al déficit en cuenta corriente sus efectos han sido, la disminución de los salarios, la riqueza real y el ahorro éste se da porque los procesos de dinero lo cambian por acciones y conforme aumenta el monto en acciones el ahorro es cada vez menor.

Lo que lleva a que el déficit o superávit de la balanza por cuenta corriente sea mayor o inferior respectivamente.

Formando un círculo vicioso del actual modelo, pues una vez que disminuye el ahorro la moneda se deprecia afectándose negativamente, la riqueza real lo cual lleva a la disminución de la demanda real del dinero, aumentando los precios y ocasionando más cambios que incluyen la depreciación para ajustar la cuenta corriente y contar con una estabilidad económica.

Aunado a ello la disminución de la tasa de crecimiento de la oferta monetaria por medio de un aumento en la tasas de interés arrojó una mayor entrada de divisas, ocasionando una apreciación de la moneda nacional y

aumentando las importaciones por los bajos aranceles en la apertura económica así mismo una disminución de las exportaciones debido a que sus precios son mayores en el exterior.

El tipo de cambio afecta al equilibrio macroeconómico interno y externo, con precios internos dados, modificando la balanza de pagos. Por la producción el ingreso, las entradas o salidas de capital.

En México es un objetivo fundamental controlar la inflación y mantener bajo el tipo de cambio, afectando la balanza comercial, trayendo consigo bajos salarios y desempleo.

Aunque el problema de desempleo no se ha resuelto con la devaluación, pues sus orígenes están en la productividad del país, y como se ha revisado al aumentar las importaciones hay menos empleo y con la disminución de las exportaciones los salarios son menores.

Por ello México devaluó la moneda para ganar competitividad y pleno empleo, esto no ha sido permanente por los bajos salarios.

La devaluación del peso ni ha dado un bienestar perdurable en la competitividad ni ha generado una menor tasa de desempleo sostenible, al contrario ha impidiendo una mejora en la balanza comercial.

Por lo que se tiene que garantizar un crecimiento sostenido de largo plazo para mejorar el nivel de capital humano; Con el fin de avanzar en materia de competencia, una apertura comercial no es suficiente; hacen falta acciones que le den fuerza económica al país y el Banco de México debe analizar más detenidamente sus metas u objetivos.

## **BIBLIOGRAFÍA**

### **LIBROS**

- ✓ Appleyard DR Field A. J, Economía Internacional, Mac. Graw Hill, Colombia 2003,
- ✓ Aspe Armella Pedro, El camino mexicano de la transformación económica, Ed. Fondo de Cultura Económica, México 1993.
- ✓ Bailey J. Martin, Renta Nacional y Nivel de Precios, Ed. Mac. Graw-Hill, México 1971.
- ✓ Bajo Oscar, Teorías del Comercio Internacional. Ed. Antoni Bosch, Barcelona 1991
- ✓ Calzada Falcón Fernando, Teoría del Comercio Internacional: una introducción, Facultad de Economía, México 1989.
- ✓ Calva José Luis, El Modelo Neoliberal Mexicano costos vulnerabilidad, alternativas, Ed. Juan Pablo, México 1995.
- ✓ Carmona Fernando, Una Alternativa al Neoliberalismo, Ed. Nuestro tiempo, México 1993.
- ✓ Chávez Gutiérrez Fernando, Coordinador, Moneda y Régimen Cambiario en México, Ed. Friedrich Eber Stiftueng, México 2003.
- ✓ Chacholiades, Miltiades, Economía Internacional, Mac. Graw – Hill, México 1992.
- ✓ Dornbusch, Ruiger, Macroeconomía para una Economía Abierta. Ed. McGraw-Hill, México 199.
- ✓ Dussel Peters Enrique, Efecto de la Política Monetaria y Crediticia en la Competitividad del Sector Manufacturero en México (1990-2002), Ed. Friedrich Ebert, México 2003.
- ✓ Glenn Hoggarth, Introducción la Política Monetaria, CENLA, México 1997.
- ✓ Guerrero Diego, Las Teorías de la competitividad, Ed. Ariel, México 1997.
- ✓ Hijar Serrano Alberto, Introducción al Neoliberalismo, Ed. ITACA, México 2001.

- ✓ Katz, Isaac M, Tipo de cambio, Comercio Exterior y Crecimiento Económico. Ed. Instituto de Ejecutivos de Finanzas, A.C. México.
- ✓ Krugman Paul, Teorías del Comercio Internacional, Ed. Mac Graw Hill, México 2000.
- ✓ Krugman Paul, Competitiveness: and dangerous obsesión foreign, affairs, March-April 1994.
- ✓ Krugman Paul, El Internacionalismo Moderno, Ed. Grijalbo Mondadori, Barcelona 1997.
- ✓ Loria E. La Crisis de la Economía Mexicana. Tipo de Cambio, Costos laborales y competitividad, el Empleo hoy en México y en el Mundo. Coordinadores Loria E y Esalant R 1999.
- ✓ Porter Michael, La Ventaja Competitiva de las Naciones, Ed. Vergara, Argentina 1991.
- ✓ Samuelson Paul, Nordhaus William, Macroeconomía con Aplicaciones a México, Ed. Mac Graw Hill, México 1998.
- ✓ Salvatore C, Economía Internacional, Ed, Mac Graw Hill, México 1997.
- ✓ Sánchez Vargas Gustavo, Teorías de la Empresa y la Competitividad, Ed. Castdel, México 2006.
- ✓ Schettino Macario, El costo de Miedo: La devaluación de 1994/1995, Grupo Iberoamericano, México 1995.
- ✓ Scheider Erich, Balanza de Pagos y Tipo de Cambio, Ed. Aguilar, Madrid 1972.
- ✓ Torres Gaytan Ricardo, Un Siglo de Devaluaciones del Peso Mexicano, Ed. Siglo XX, México 1980.
- ✓ Villarreal René 2003. La competitividad Sistémica: Conceptos y Condiciones en México, Perspectivas y Retos de la Competitividad en México; facultad de Economía, Dussel Peters, e Coordinador.
- ✓ Villarreal René, La Apertura de México y la paradoja de la competitividad: Hacia un Modelo de Competitividad Sistemática, en Comercio Exterior, No.9 Vol. 51, Sep. 2001

## **TESIS**

- ✓ Ayala Aceves Víctor Raúl, Política monetaria, tasa de interés y tipo de cambio el caso reciente de México 1995- 2001, Tesis, Facultad de Economía 2003.
- ✓ Hernández Villalobos Carlos Jesús, La influencia del tipo de cambio en al distribución del ingreso desde la perspectiva de la teoría neoclásica fundamentada en el análisis Keynesiano de la demanda efectiva, Tesis Facultad de Economía 2001.
- ✓ Huerta Pineda Alejandra, Tipo de Cambio o de Equilibrio en México 1980-2000, Tesis Facultad de Economía 2002.
- ✓ Moreno Pérez Juan, Población, PIB Inflación y Tipo de cambio en México durante el siglo XX. Tesis Facultad de economía, México 1992
- ✓ Tlatelpa Piza Luís Daniel, Tipo de Cambio Neutralidad y deuda una reflexión sobre micro fundamentos, Tesis Facultad de Economía 2002.

## **REVISTAS**

- ✓ Acevedo Ernesto, Tipo de Cambio en los Mercados Globales, en Economía Informa Num. 315, Marzo 2003.
- ✓ Esser Klaus, wolfgane Hill Brant, Messner Dirk, Meyer-Stamer Jorg. 1996 Competitividad sistématica. Nuevo desafío a los empresarios y políticos, revista de la CEPAL No. 59, Santiago de Chile.
- ✓ Huerta González Arturo, Fragilidad del Tipo de Cambio y de la Economía Nacional en Economía Informa No. 315, Marzo 2003.
- ✓ León Islas Oscar, Intermediación no bancaria en México: El caso de los Organismos y las actividades auxiliares del crédito en Comercio Exterior, No. 11, Vol.55, Noviembre 2005.
- ✓ Lozano Joseph, Hacia una Segunda Generación de Políticas de Competitividad en Economías Abiertas, en Trimestre Económico Num. 265, Enero- Marzo 2000.



- ✓ Macias A. Tipo de Cambio y Paridad del Poder de Compra en México en Comercio Exterior Vol. 53, No. 9, Sep. 2003.
- ✓ Mascarillo Miro Oscar, El Trilema Económico y Político Social de la Globalización, en Comercio Exterior Num. 6 vol. 55 junio 2005.
- ✓ Porter Michael, Competitividad de la economía Mexicana, En ejecutivos de Finanzas No. 1, México 1995.
- ✓ Romero Indira, El Tipo de Cambio en la economía Mexicana 1949-2002, en Comercio Exterior Num. 3 vol. 55, Marzo 2005.
- ✓ Ruiz Nápoles Pablo, Política cambiaria en México 1982-2002 en Economía Informa No. 315, Marzo 2003

#### **DIRECCIONES ELECTRONICAS**

- ✓ Banco de México Informe anual varios años, [www. Banxico. org.mx](http://www.banxico.org.mx)
- ✓ CEPAL [www.cinu.mx.onu/estructural/com-reg/cepal](http://www.cinu.mx.onu/estructural/com-reg/cepal).
- ✓ INEGI, Instituto Nacional de Estadística Geográfica e Informática. [www.inegi.gob.mx](http://www.inegi.gob.mx).
- ✓ Nacional Financiera Indicadores Económicos [www.nafin.com](http://www.nafin.com)
- ✓ OCDE, Organización de Comercio y Desarrollo Económicos, <http://www.cc3-hg.ocde.org>.
- ✓ World Economic Forum, the global competitiveness report 2001-2002. [www. Weforum.org](http://www.weforum.org), <http://www.wef.org> abril 2007