



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA  
DE MÉXICO**

---

---

**FACULTAD DE ECONOMÍA**

**CAUSAS Y CONSECUENCIAS DE LA CARTERA  
VENCIDA EN MÉXICO 1980-2008**

**T E S I S**

**QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:**

**LICENCIADO EN ECONOMÍA**

**P R E S E N T A :**

**ALBERTO ROMERO ROMERO**



**ASESOR: LIC. ROSA MARÍA GARCÍA TORRES**

**MÉXICO, D.F. MARZO DE 2012**



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.

## *AGREDECIMIENTOS*

*A MI FAMILIA POR APOYARME EN TODO MOMENTO EN ESPECIAL A MIS PADRES QUE  
ME ACONSEJARON PARA ENSEÑARME EL CAMINO DE LA SABIDURÍA,  
COMPRENSIÓN Y PERSEVERANCIA.*

*CON TODO CARIÑO A ANAHI GUADALUPE OROZCO  
POR ESTAR SIEMPRE EN LOS MEJORES MOMENTOS Y SOBRE  
TODO EN LOS MALOS MOMENTOS.*

*A MIS MEJORES AMIGOS:*

*ERICK P.*

*GIOVANNI*

*IVAN*

*ERICK H.*

*A LA PROFESORA ROSA MARIA GARCIA TORRES QUE SIN ELLA NO HABRIA  
LOGRADO LLEGAR HASTA ESTE MOMENTO.*

*“A veces podemos pasarnos años sin vivir en absoluto, y de  
pronto toda nuestra vida se concentra en un solo instante”*

*Oscar Wilde*

## **CAUSAS Y CONSECUENCIAS DE LA CARTERA VENCIDA EN MÉXICO 1980-2008**

Justificación de la investigación.....	3
Objetivo general.....	3
Objetivos particulares.....	4
Hipótesis de la investigación.....	4
Introducción.....	5
<b>Capítulo 1. Marco teórico.....</b>	<b>6</b>
1.1 Introducción.....	6
1.2 Demanda agregada.....	6
1.3 Oferta agregada.....	8
1.4 Modelo IS-LM.....	10
1.5 Oferta de dinero.....	18
1.6 Demanda de dinero.....	21
1.7 Tipo de cambio.....	24
<b>Capitulo 2. La macroeconomía en México de 1978-2008.....</b>	<b>27</b>
<b>Primera parte “Política Económica” .....</b>	<b>27</b>
2.1 Introducción.....	27
2.2 Política económica.....	27
2.3 Política monetaria.....	28
2.4 Política fiscal.....	30
<b>Segunda parte “La Política Económica en México 1978-2008” .....</b>	<b>33</b>
2.5 Sexenio José López portillo (1978-1982).....	33
2.6 Sexenio Miguel de la Madrid Hurtado (1982-1988).....	37
2.7 Sexenio Carlos salinas de Gortari (1988-1994).....	42
2.8 Sexenio Ernesto Zedillo Ponce de León (1994-2000).....	46
2.9 Sexenio Vicente Fox quesada (2001-2008) y actual.....	50

2.1.1 Comparación de la política económica de los sexenios.....	54
2.1.2 Conclusión del capítulo.....	60
<b>Capítulo 3. Cartera vencida y el sistema bancario en México 1980-2008.....</b>	<b>62</b>
3.1 El sistema financiero mexicano.....	62
3.2 Sistema bancario mexicano.....	66
3.3 Cartera vencida y el balance general bancario de México.....	68
3.4 Cartera vencida y crédito bancario.....	73
<b>Capítulo 4. Conclusiones y recomendaciones.....</b>	<b>76</b>
<b>Bibliografía.....</b>	<b>79</b>

## **CARTERA VENCIDA**

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

## **JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN**

El sistema bancario mexicano ha sufrido varias reformas debido a crisis bancarias como las de los años 1976, 1982 y 1994, estas crisis se suscitaron principalmente a la política monetaria instrumentada y a la ineficiencia de la regulación y supervisión bancaria por parte del Estado, resultando antes de las crisis, carteras vencidas grandes como primer síntoma de la ineficiencia bancaria y su ineficaz respuesta ante el entorno económico.

Por lo anterior la cartera vencida ha sido un detonante de las crisis y una de las principales causas ha sido la política monetaria instrumentada en estos periodos, por ejemplo cuando se ha incrementado la masa monetaria se tienden a incrementar los precios y las autoridades correspondientes en este caso el banco de México no se percatan que afecta al poder adquisitivo de la moneda nacional por consecuencia a los deudores se les dificulta el pago y ello origina que se incrementen el tipo de interés para atraer mayor capital interno y extranjero dejan al sistema financiero vulnerable, porque ante una especulación macroeconómica desfavorable este dinero que solamente es de cartera pueden sacarlo dejando al sistema financiero mexicano insolvente ante una eventualidad adversa y por el otro lado la incapacidad de pago de parte de los clientes por las altas tasas de interés pueden llegar a una crisis no solamente al sistema bancarios sino en todo el sistema financiero mexicano.

El sistema bancario mexicano ha tenido varios cambios en el periodo de 1980-2008 aunado a las condiciones macroeconómicas, por esta razón es importante estudiar la evolución desde su nacionalización hasta su privatización ya que nos da un panorama sobre el comportamiento de la cartera vencida.

Por ejemplo cuando se estatizo la banca como es que el gobierno controlo la banca, nos podemos preguntar ¿la hizo eficiente o ineficiente? ya que fueron 7 años en manos del gobierno o también cuando la banca quedo en manos privadas y el gobierno solamente era regulador y supervisor de las operaciones bancarias nos podemos preguntar ¿por que llegaron a una cartera vencida tan amplia? Llegando a la quiebra bancaria de 1994, después la extranjerización de la banca que aparentemente no ha tenido crisis pero en los últimos años se ha incrementado las tarjetas de crédito, la competencia por atraer mayores clientes y altos costos reflejados en el tipo de interés.

Con estas 3 características del sistema bancario y sus protagonistas a lo largo de este periodo, encontraremos cual ha sido la que más ha contribuido al mejor funcionamiento bancario aunado a la política monetaria también encontraremos que situación a sido las más benéfica para la solvencia bancaria y no caer en una cartera vencida alarmante.

## **OBJETIVO GENERAL**

Analizar la cartera vencida del sistema bancario mexicano desde 1980 hasta el 2008 y su impacto en la economía mexicana.

## **OBJETIVOS PARTICULARES**

Estudiar la política económica del periodo de 1980 al 2008, para analizar su influencia en el comportamiento de la cartera vencida, asimismo la relación con las devaluaciones e incremento de la tasa de interés.

Remarcar los acontecimientos de la regulación y legislación bancaria desde 1980 hasta el 2008 para identificar las bases y el contexto del sistema bancario.

Estudiar las estadísticas de la cartera vencida así como sus indicadores como es el MOR (Índice de morosidad), para poder concluir el análisis integrando el estudio de la política económica y los aspectos de regulación y legislación bancaria

Por último el impacto de la cartera vencida en las familias, empresas y Estado.

## **HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN**

La hipótesis está enfocada en tres aspectos principalmente:

La política económica en el periodo de 1980 al 2008 no ha contribuido al crecimiento sostenido del aparato financiero y se ha observado en las crisis financieras.

La política monetaria instrumentada se ha visto ineficiente y se refleja en las devaluaciones de la moneda y tasas de interés altas por lo que crea incertidumbre financiera carteras vencidas grandes, la política fiscal en especial en los 80's fue ineficiente creando falsas expectativas de la economía mexicana lo que llevo a las familias, empresas y hasta el mismo gobierno a endeudarse.

El segundo aspecto es la regulación y legislación bancaria, no se ha creado las condiciones necesarias para estabilizar al sector financiero por ejemplo privatizando al sector bancario o después pasar a manos del gobierno o protegiendo a los banqueros como el FOBAPROA (Fondo Bancario de Protección al Ahorro) el cual las perdidas en sistema bancario pasaron a convertirse en deuda pública.

La cartera vencida ha sido un indicador importante en el aspecto financiero y económico el cual mide la estabilidad financiera, entre menor sea este indicador mejor será la estabilidad y por la parte económica se refleja en la demanda interna entre mayor sea la cartera vencida la demanda interna disminuye.

En resumen la ineficiencia en la política económica, del sistema financiero y la falta de análisis de la cartera vencida han contribuido a caer en carteras vencidas grandes.

# INTRODUCCIÓN

---

Para comprobar la hipótesis, el trabajo se ha dividido en tres capítulos que se estructuran de la siguiente manera:

## **PRIMER CAPITULO**

En el primer capítulo veremos la parte teórica y la base de la tesis, analizare modelos económicos que facilite el estudio de la cartera vencida, En México se han adaptado diferentes modelos macroeconómicos tropicalizados aplicados en economías desarrolladas por lo que es necesario primero saber la teoría económica y sus variaciones con el fin de que haya un crecimiento económico y sostenido.

## **SEGUNDO CAPITULO**

En el segundo capítulo analizaré las diferentes políticas económicas aplicadas en los sexenios de 1978 al 2008, así como los resultados que obtuvieron, este análisis estará basado en el estudio del primer capítulo en donde vimos la teoría económica, este capítulo es muy importante porque veremos las condiciones económicas en las que se encontraba el sistema financiero.

## **TERCER CAPITULO**

Este ultimo capitulo veremos el análisis de la cartera vencida las causas y sus consecuencias teniendo como base de la teoría económica y la política económica aplicada durante los sexenios en México, en este capítulo observaremos el comportamiento de la cartera vencida y sus principales problemas a lo largo del periodo de 1980 al 2008.

# MARCO TEÓRICO

---

## 1.1 INTRODUCCIÓN

En este capítulo comenzare con la teoría, esto, para tener una base sólida y poder analizar la economía mexicana en los siguientes capítulos en base al primer capítulo teórico y enseñanzas a lo largo de la carrera. En este capítulo hablare sobre las variables macroeconómicas más importantes y sus efectos en el conjunto de la economía, hasta llegar al equilibrio económico. Al hablar de macroeconomía es inevitable hablar de la importancia de Jhon Maynard Keynes ya que este personaje dio las bases de la macroeconomía moderna. En su libro la “Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero” hizo hincapié en el corto plazo, criticando a los clásicos que solamente hablaban del largo plazo aludiendo una frase la cual dice “en el largo plazo todos estaremos muertos” en resumen Keynes da las bases para que el Estado pueda regular la economía y da un giro al centrarse en el corto plazo, también los clásicos pensaban que la oferta crea su propia demanda lo cual Keynes desmiente esta idea.

## 1.2 DEMANDA AGREGADA

En esta apartado veremos que es la demanda agregada y los efectos de las variables macroeconómicas sobre esta, además conoceremos algunas variables macroeconómicas importantes y sus movimientos. Este apartado es de los más importantes ya que es la base de la teoría económica.

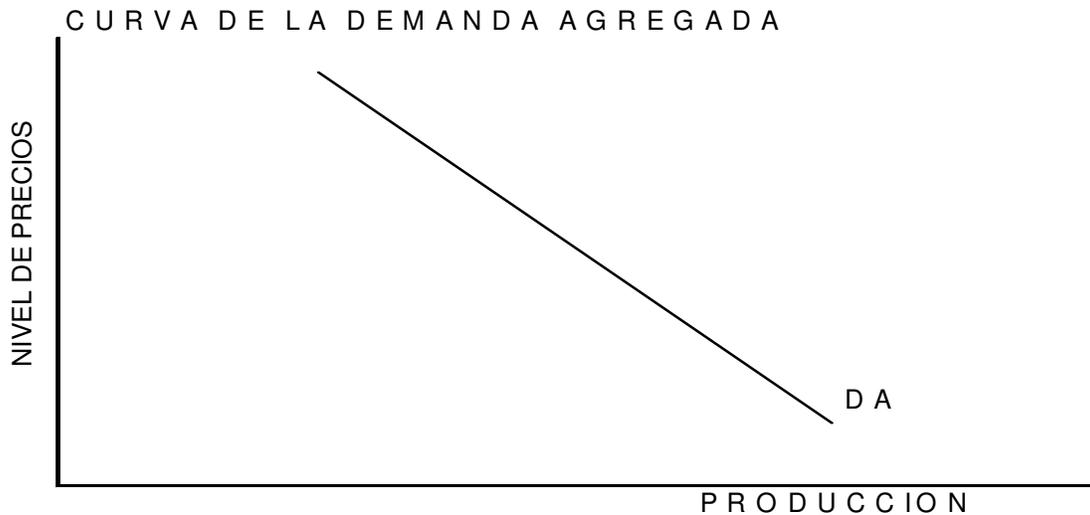
La demanda agregada es la cantidad de bienes y servicios que las familias, gobierno y empresas desean comprar a un determinado precio a lo largo de un tiempo para satisfacer sus necesidades y lujos, esta demanda agregada se compone de los siguientes elementos:

$$DA = C + I + G + X - M^1$$

Donde DA es la demanda agregada, C es el consumo de las familias, I es la inversión que hacen los empresarios, G es el consumo del gobierno, X es demanda de producción del resto de los países del país exportador y M es demanda externa del país importador. Los factores que influyen en la demanda agregada son los precios y la producción y lo ilustra la siguiente curva de la demanda agregada.

---

<sup>1</sup> Paul Krugman \ Robin Wells (2007), Macroeconomía: Introducción a la Economía, La Oferta y la Demanda agregadas, pág. 236 a 268.



La pendiente de la curva de la demanda agregada es negativa y se debe principalmente a dos factores, el primero es por la pérdida del poder adquisitivo esto es cuando hay una inflación, entonces, si las familias tenían cierta cantidad de dinero para el consumo ahora comprarán menos con la misma cantidad y tal vez hasta disminuyan más las compras ante una expectativa económica poco alentadora el otro factor es cuando suben las tasas de interés, es cuando empiezan a subir los precios la gente pide dinero prestado a los bancos por lo cual hay menos fondos prestables y suben las tasas de interés al subir las tasas de interés la inversión (I) baja y los consumidores empiezan a ahorrar más.

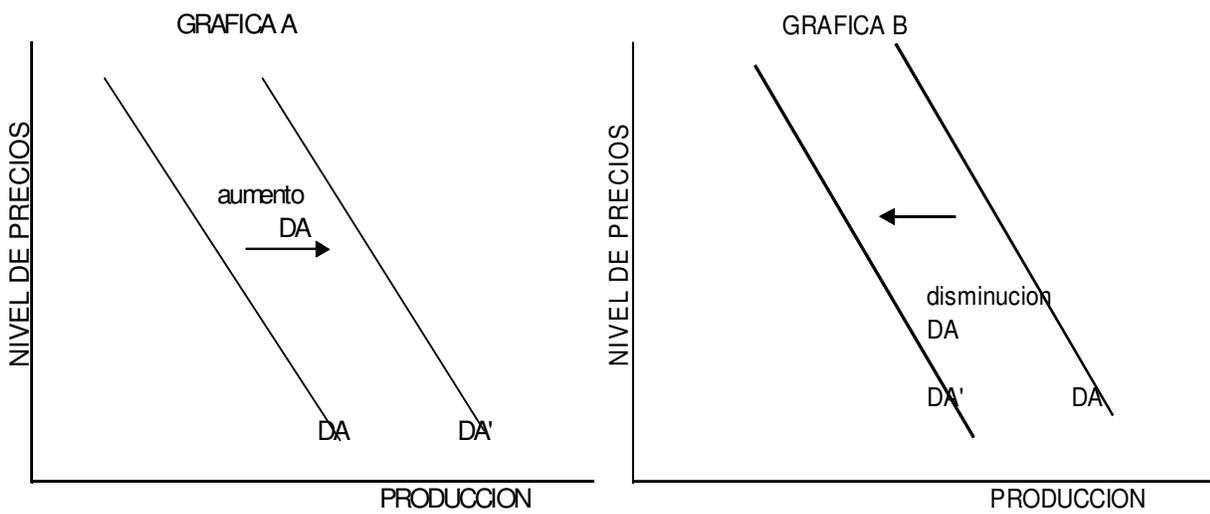
Y reducen el consumo, estos son los principales motivos por los que la demanda agregada baja o sube. La curva de la demanda agregada se puede mover a la derecha o izquierda, cuando se mueve a la derecha quiere decir que aumenta y a la izquierda disminuye, hay tres principales razones por las que se mueve la demanda agregada y son las siguientes:

**ESPECULACIÓN.** Esta especulación lo hacen los consumidores y los inversionistas o empresarios de acuerdo a las expectativas que esperan en el futuro, los consumidores se apoyan de acuerdo al índice de precios al consumidor, si lo esperan alto ahorran más para satisfacer sus necesidades en el futuro y los inversionistas ven sus ventas actuales y lo que esperan vender en el futuro de acuerdo a las expectativas macroeconómicas futuras.

**RIQUEZA:** esto es cuando los consumidores han acumulado riqueza en activos como terrenos, efectivo o cuenta de ahorros por consecuencia incrementan su consumo por lo que aumentan la demanda agregada y disminuye en caso contrario del ejemplo.

**BIENES DE CAPITAL:** cuando las empresas invierten mucho en bienes de capital en un periodo esperan no invertir en los consecuentes años esto hace que la demanda agregada disminuya.

En estas graficas nos muestra los cambios de la demanda agregada. En la grafica A nos muestra cuando la demanda agregada aumenta y la curva de la demanda agregada se desplaza a la derecha y la grafica B nos muestra cuando la curva de la demanda agregada se desplaza a la izquierda cuando esta disminuye.



GRÁFICA 1.2

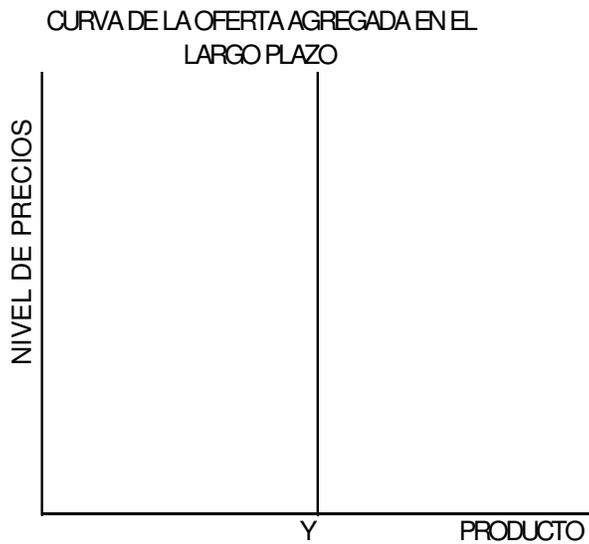
**1.3 OFERTA AGREGADA.**

Es este apartado veremos la definición de la oferta agregada y sus variables dependientes así como diferencia el corto plazo y el largo plazo, según la economía clásica y keynesiana. También veremos el equilibrio entre la oferta agregada y la demanda agregada en el corto y largo plazo.

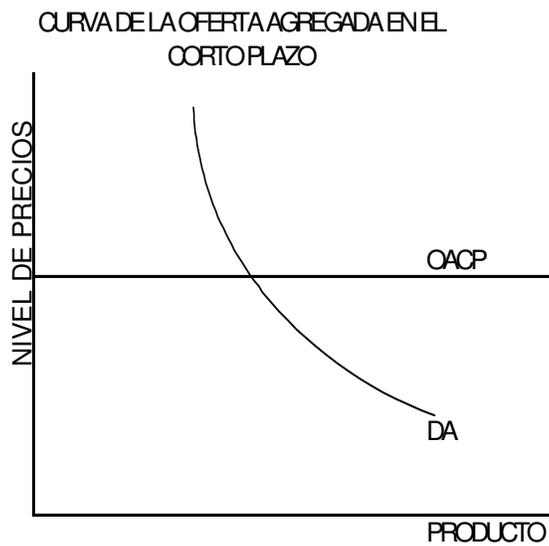
La oferta agregada son todos los bienes y servicios a disposición para comprar por los agentes económicos incluyendo inventarios. El total o el monto de la oferta agregada dependen del trabajo y el capital (maquinas) sujeto a la tecnología disponible del cual se desprende la siguiente ecuación.

$$Y = F (K,L)$$

En la oferta agregada se diferencia notablemente entre el corto plazo y el largo plazo, empezare por el largo plazo. Los clásicos dicen que en el largo plazo la oferta no depende de los precios porque no son rígidos los precios y solamente depende de los factores que vimos atrás y el equilibrio de la producción es donde cruza la curva de la demanda agregada, por lo tanto solo afecta los precios por que el producto es constante. En la siguiente grafica nos muestra el largo plazo según los clásicos.



GRÁFICA 1.3

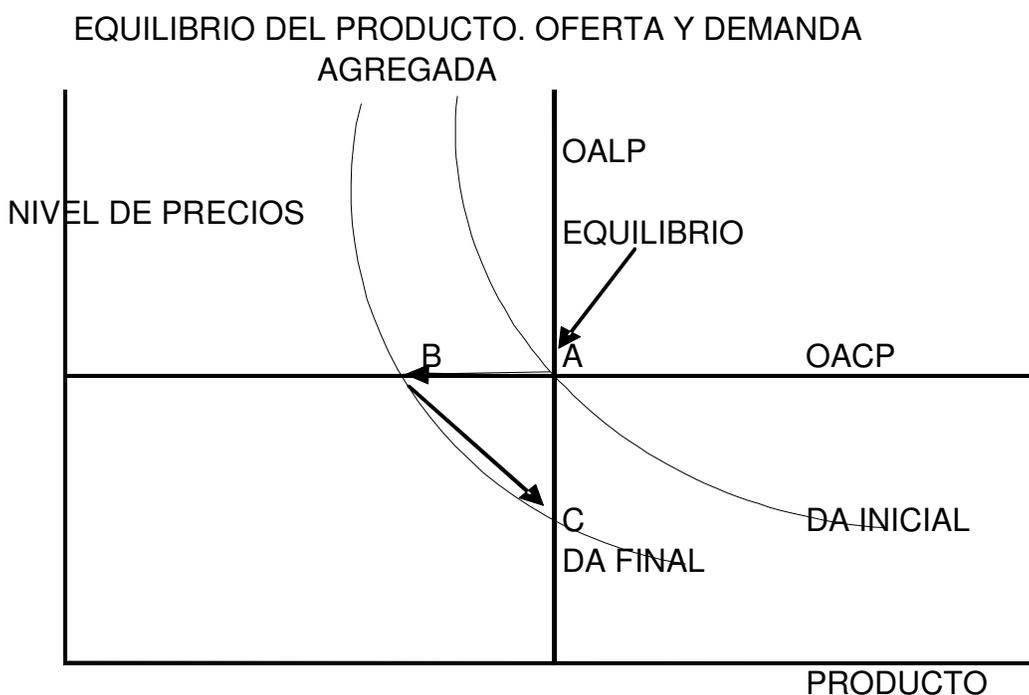


GRÁFICA 1.4

En el corto plazo los precios son rígidos, porque es muy costoso para las empresas cambiar los precios entonces los mantienen constantes en un tiempo corto, por lo tanto, el equilibrio de la producción llega hasta que los factores de producción lleguen a su límite o lo restrinja la demanda agregada. En la grafica del corto plazo anterior, nos muestra esta relación.

## EQUILIBRIO EN EL CORTO PLAZO Y EL LARGO PLAZO

Partiendo de un punto de equilibrio en el que esta la economía, el cruce de la demanda agregada y la oferta agregada en el corto y el largo plazo está en un punto óptimo. Pero ante un shock de la demanda agregada, por ejemplo una expectativa de que van a subir las tasas de interés los empresarios dejarán de invertir por lo tanto cae la inversión y por consiguiente también caerá la demanda agregada en este caso pasará como en la gráfica siguiente, del punto A se pasará al punto B en el transcurso de este punto entrará la economía en recesión, por que caerá el producto pero también el empleo aumentará el inventario en las empresas, después pasará la economía del punto B al C para llegar nuevamente al equilibrio pero con precios más bajos.



### 1.4 MODELO IS-LM

Este modelo es muy importante ya que nos dice por que cambia el ingreso nacional cuando los precios son fijos en el corto plazo y un segundo momento porque considera las variables que hace que se

desplacé la curva de la demanda agregada. Para construir el equilibrio en el mercado de bienes y servicios con el mercado monetario empezare el análisis con la cruz keynesiana.

## LA CURVA IS

### Cruz keynesiana<sup>2</sup>

Para derivar la cruz keynesiana comenzare explicando el gasto planeado. El gasto planeado es la cantidad que desean comprar las familias, empresas y el gobierno en bienes y servicios generalmente en un año. En una economía cerrada el gasto planeado depende del consumo de las familias (C) de la inversión de las empresas (I) y del gasto del gobierno (G), reflejado en la siguiente ecuación:

$$GP = C + I + G$$

En el supuesto de que el consumo depende del ingreso (Y) menos los impuestos (T), entonces podemos inferir que el consumo depende del ingreso disponible  $C(Y-T)$ , ya con estos elementos podemos completar la ecuación pasada y quedaría de la siguiente manera.

$$GP = C(Y-T) + I + G$$

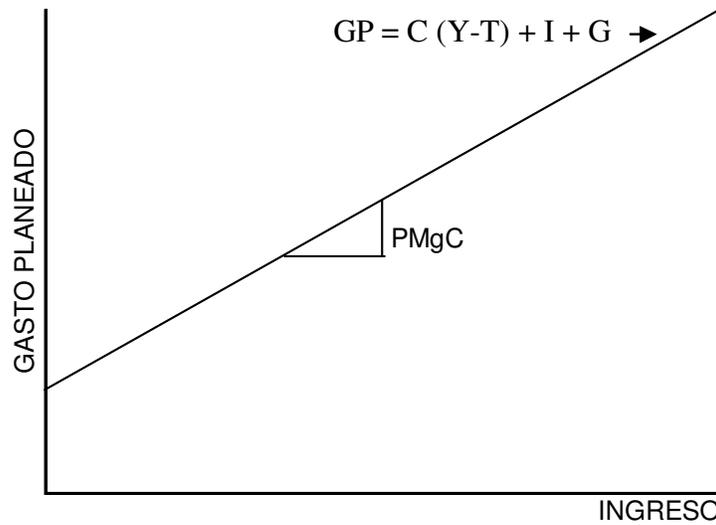
Además para facilitar el análisis de este modelo partiremos del hecho de que la inversión, el gasto del gobierno y los impuestos son constantes, lo cual expresaría que el gasto planeado depende del ingreso, así finalmente llegar a la siguiente ecuación:

$$GP = C(Y-T) + I + G$$

En la siguiente grafica nos muestra que el gasto planeado depende del ingreso y la recta del gasto planeado no empieza en cero ya que siempre existe un consumo autónomo y tiene una pendiente positiva porque entre mayor ingreso mayor consumo y el grado de la inclinación de la pendiente es la propensión marginal a consumir representado por  $PMgC$ , esta mide el cambio de cuanto aumenta el gasto planeado cuanto aumenta el ingreso en un peso.

---

<sup>2</sup> Paul Krugman \ Robin Wells (2007), Macroeconomía: Introducción a la Economía, Renta y Gasto, pág. 269 a 292.

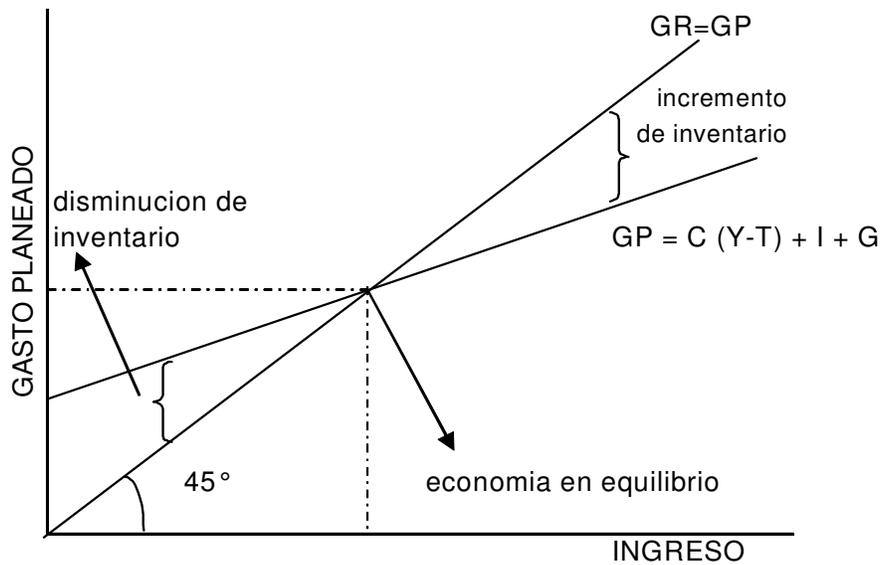


GRÁFICA 1.6

Ahora agregaremos a este modelo el término de gasto real (GR) para culminar con el equilibrio en la economía. El término de gasto real difiere del gasto planeado por que se refiere al gasto o al ingreso que realmente sucedió en un tiempo determinado generalmente un año, por ejemplo si el gasto real o el ingreso real fue más alto que el gasto planeado, entonces las empresas no vendieron todo su stock de bienes que deseaban vender por lo tanto tuvieron más inventario por lo que las empresas deben de reducir la producción para otro periodo en consecuencia pueden disminuir su inversión planeada. Por lo tanto para que una economía este en equilibrio debe tener la siguiente igualdad.

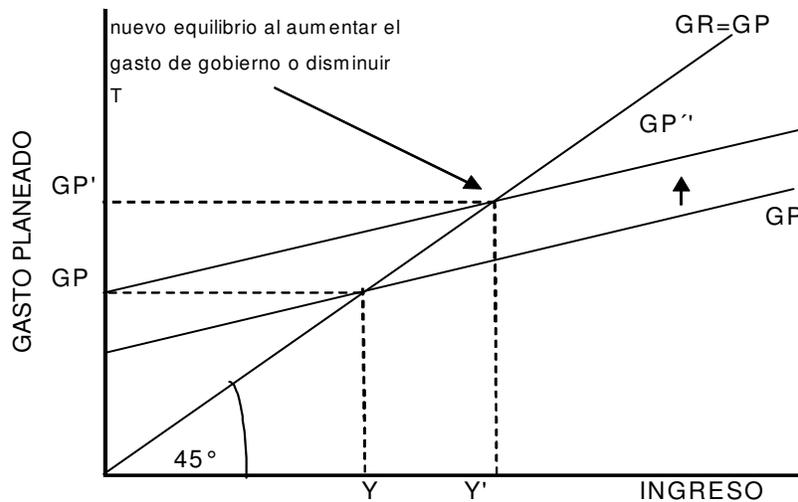
$$\text{GASTO REAL (GR)} = \text{GASTO PLANEADO (GP)}$$

En la siguiente grafica nos muestra con claridad el equilibrio en la economía, como el gasto planeado debe ser igual al ingreso real o al gasto real esta línea es de 45°, la otra línea es el gasto planeado, el punto en donde se cruzan la economía, está en equilibrio y no hay necesidad que las empresas, familias o gobierno tengan que reajustar en caso de que el ingreso o el gasto real sea mayor o menor de lo esperado, en el caso anterior vimos que pasaba en caso de que el gasto real era mayor del planeado en el caso que el gasto real sea menor al gasto planeado las empresas ajustaran sus necesidades a invertir más para una producción mayor y no disminuya su inventario como se ilustra en la grafica. 1.7.



GRÁFICA 1.7

El gasto planeado se incrementa cuando el gasto del gobierno se incrementa o reducen los impuestos (política fiscal) y esto hace que desplace la línea del gasto planeado hacia arriba y el nuevo equilibrio se trasladaría a un nuevo punto, por lo tanto el ingreso se incrementaría, esto lo podemos ver en la grafica de abajo.

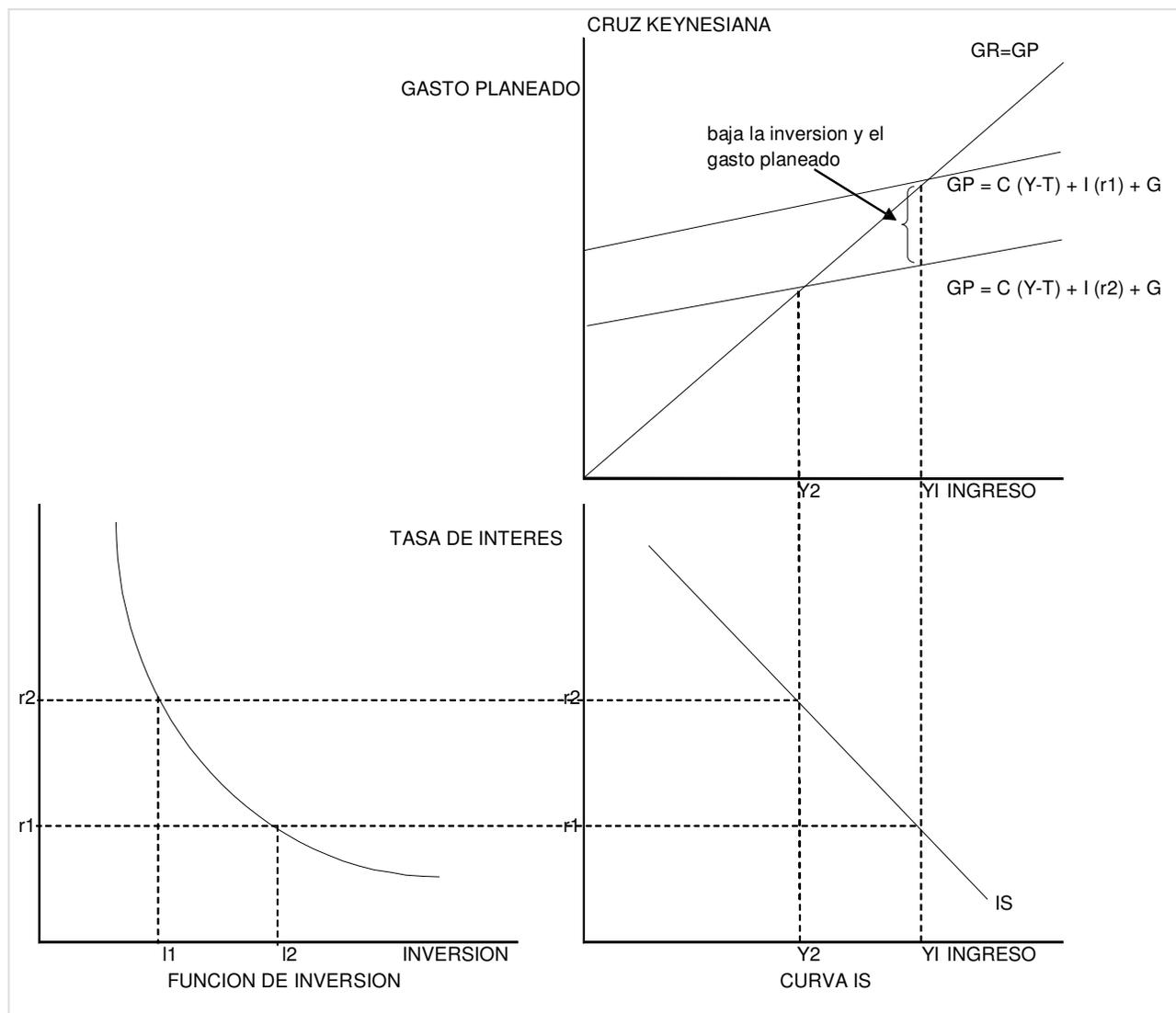


GRÁFICA 1.8

Vimos que pasa cuando las variables de impuestos, inversión y gasto de gobierno se mantienen constantes y después cuando la inversión es la única constante, ahora analizaremos cuando la inversión es variable para esto tenemos que tomar en cuenta que la inversión está en función de la tasa de interés y se expresa de la siguiente manera:

$$I = I(r)$$

Debemos aclarar que la inversión es inversamente a la tasa de interés porque entre mayor sea la tasa de interés, menor será la inversión por que el costo de endeudarse es mayor y es preferible no atraer deuda para los empresarios. Partiendo del supuesto de lo que no se invierte se ahorra, que la tasa de interés es inversa a la inversión y que al disminuir la inversión planeada por un efecto de la tasa de interés a la alza, el gasto planeado debe disminuir y por lo tanto el ingreso también debe disminuir entonces nos quedaría una grafica como la siguiente.



GRÁFICA 1.9

Como vemos en la grafica que la curva IS, muestra los cambios en la tasa de interés y su efecto en el ingreso en este caso cuando subió la tasa de interés hizo que bajara la inversión y ocasiono que bajara el ingreso, esto cuando el mercado de bienes y servicios esta en equilibrio a una tasa de interés dada.

### LA CURVA LM<sup>3</sup>

#### Teoría de la preferencia por la liquidez

El proceso que ajusta la preferencia por la liquidez o el equilibrio entre la oferta y la demanda de dinero es la tasa de interés tomando en cuenta que es en el corto plazo por que los precios permanecen fijos. Esta teoría supone que la oferta y demanda de dinero se ajusta dependiendo el tipo de interés dado. Ahora bien la oferta monetaria la controla el gobierno, entonces esta permanece fija y se refleja en la siguiente ecuación:

$(M/P)^o = M/P$ ; donde la oferta monetaria de saldos reales  $(M/P)^o$  depende la oferta monetaria que es fija y los precios que también son fijos en el corto plazo.

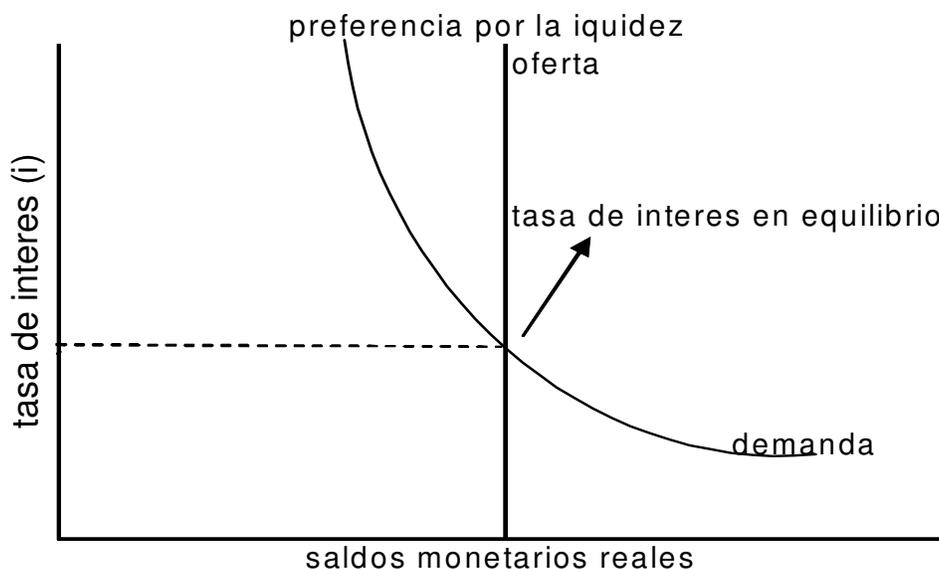
La demanda de dinero depende directamente de la tasa de interés y los precios, pero como los precios son fijos entonces depende solamente de la tasa de interés, la siguiente ecuación representa la demanda de dinero:

$(M/P)^D = F(i)$  ; donde la  $(M/P)^D$  es la demanda monetaria de saldos reales y  $i$  es la tasa de interés

Si la tasa de interés sube, la demanda monetaria de saldos reales disminuye por el costo de oportunidad, porque al subir la tasa de interés los depósitos bancarios o instrumentos financieros rinden intereses y mantener el dinero en los bolsillos tiene un costo de oportunidad, la siguiente grafica nos muestra la teoría de la preferencia por la liquidez, donde la tasa de interés es el equilibrio entre la curva de la demanda y oferta monetaria de saldos reales, cuando la oferta excede a la demanda , entonces la demanda tiene exceso de saldos monetarios por lo que querrán invertir o depositarlos en bancos que paguen intereses, en consecuencia los bancos y los vendedores de instrumentos financieros tenderán a bajar las tasas de intereses hasta llegar al equilibrio.

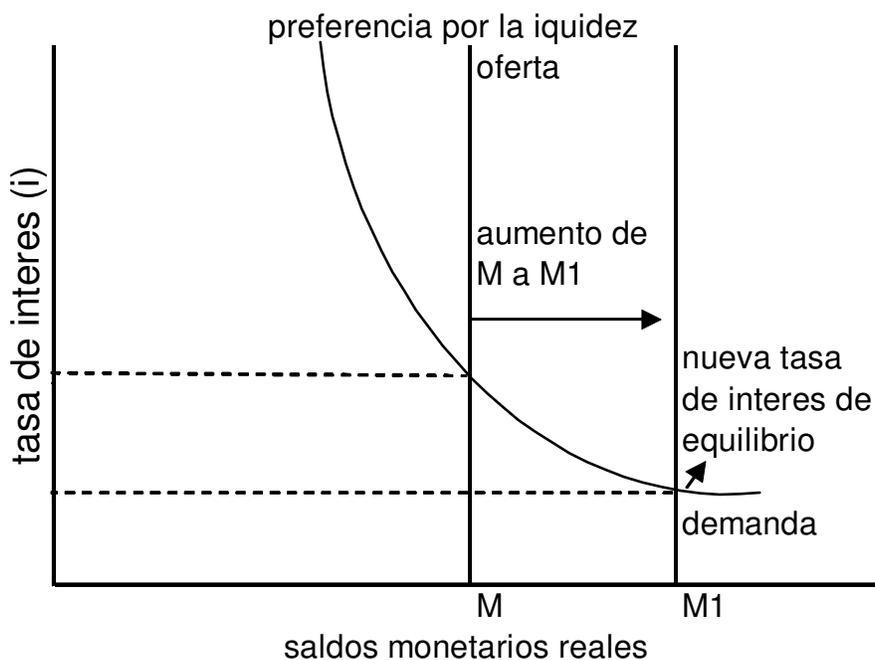
---

<sup>3</sup> Paul Krugman \ Robin Wells (2007), Macroeconomía: Introducción a la Economía, La Política Monetaria, pág. 342 a 367.



GRÁFICA 1.10

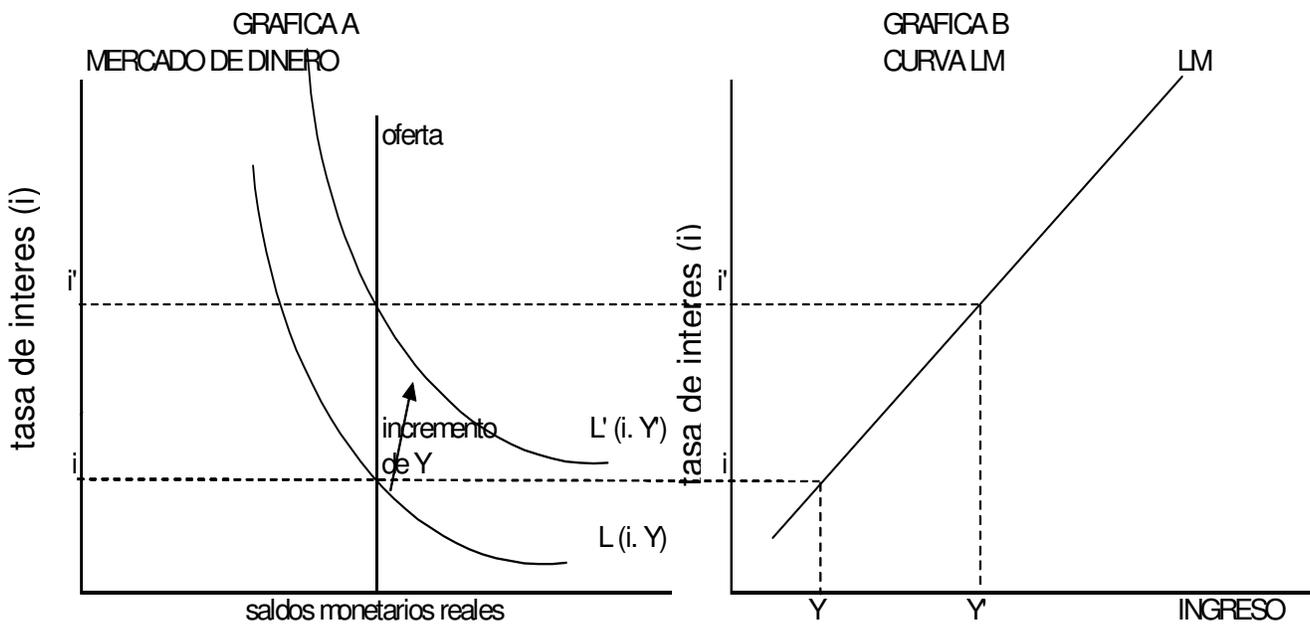
Cuando por alguna razón el gobierno decide aumentar la oferta monetaria, desplaza la curva la oferta monetaria a la derecha lo que ocasiona que la tasa de interés baje y se incrementa la demanda monetaria de saldos reales, como lo muestra la siguiente grafica.



GRÁFICA 1.11

La demanda monetaria de saldos reales no depende solamente de la tasa de interés, también del efecto ingreso, si se incrementa el ingreso la demanda sube, en resumen la tasa intereses se relaciona

negativamente con la demanda monetaria de saldos reales y el efecto ingreso se relaciona positivamente. En la grafica A nos muestra un ejemplo cuando aumenta el ingreso ( $Y$ ) desplaza la curva de la demanda monetaria de saldos reales  $L(i, Y)$  a la derecha y la tasa de interés también se incrementa por lo que equilibrio estará en un punto más alto, en la grafica B la curva LM resume el equilibrio en el mercado de dinero y tiene una pendiente positiva porque entre mayor sea el ingreso mayor será la tasa de interés.



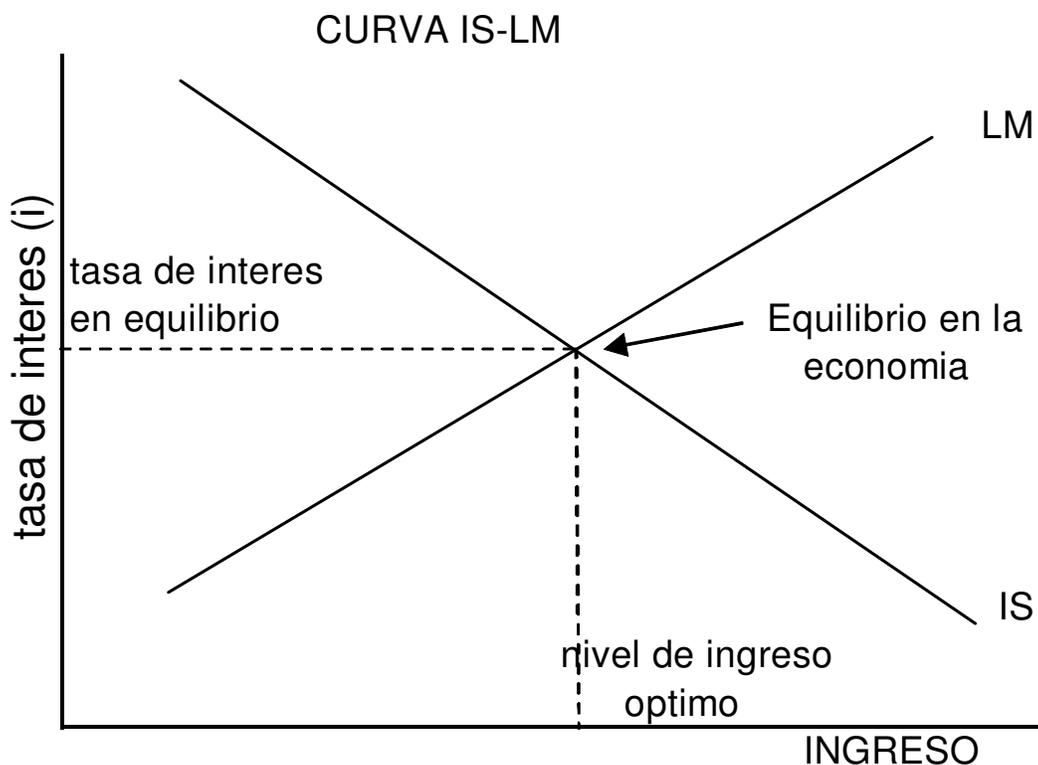
GRÁFICA 1.12

#### LA CURVA IS Y LM<sup>4</sup>

En la curva IS nos muestra el equilibrio en el mercado de bienes y servicios con las posibles combinaciones de la tasa de interés e ingreso el mercado y la curva LM nos muestra el equilibrio en el mercado de dinero con las posibles combinaciones de tasa de interés y el nivel ingreso.

En la siguiente grafica nos muestra el equilibrio en la economía, cuando se cruzan la curva IS y LM, este punto muestra la tasa de interés y el ingreso que satisface el equilibrio en el mercado de bienes (IS) y servicios y el mercado de dinero (LM), en donde el gasto planeado es igual al gasto real y la oferta y demanda monetaria de saldos reales es igual.

<sup>4</sup> N. Gregory Mankiw, 2000, Macroeconomía cuarta edición, "La Demanda Agregada II", pág. 355 a 389.



GRÁFICA 1.13

### 1.5 OFERTA DE DINERO<sup>5</sup>

En este apartado veremos la definición de oferta monetaria así como la clasificación, así como quienes pueden aumentar o disminuir la oferta monetaria también distinguiremos la base monetaria y la oferta monetaria.

La oferta de dinero, es la cantidad de efectivo en poder del público más la cantidad de depósitos bancarios y de instrumentos de corto y largo plazo. En México la oferta monetaria está compuesta como M1, M2, M3 y M4.

M1: son todos los billetes y monedas (C) mas depósitos a la vista (D). (C+D)

M2: es M1 más instrumentos financieros en poder de residentes

M3: es M2 más instrumentos financieros en poder de no residentes

---

<sup>5</sup> El dinero tiene tres funciones; como depósito de valor (se refiere que la gente puede ahorrar e intercambiar su dinero en algún momento en el futuro), unidad de cuenta (se refiere principalmente a deudas de las familias o empresas y se puede expresar en dinero) y medio de cambio (se refiere a la moneda como medio de intercambio para comprar bienes y servicios).

M4: es M3 más la captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior.

El banco central en este caso el banco de México y la banca pueden aumentar o disminuir la oferta monetaria. El banco central emite billetes y manda a acuñar monedas para disposición del público, la banca hace uso de los depósitos para aumentar la oferta monetaria.

Sistema bancario y Oferta monetaria<sup>6</sup>

Para poder entender como el sistema bancario incide en la oferta monetaria supongamos que la gente deposita \$1000 pesos en el banco 1 y que este banco mantiene en reservas el 100% de los depósitos o las reservas totales (reservas requeridas + exceso de reservas) es igual a \$1000 como lo muestra la grafica de abajo.

BALANCE DEL BANCO 1	
ACTIVO	PASIVO
RESERVAS TOTALES \$1000	DEPOSITOS \$1000

En este caso la oferta monetaria permanece inalterada, ahora pasemos a donde las reservas requeridas sean del 20% de las reservas totales, entonces queda el 80% de exceso de reservas por lo cual el banco puede prestar al publico \$800 pesos como lo muestra la grafica de abajo.

BALANCE DEL BANCO 1	
ACTIVO	PASIVO
RESERVAS REQUERIDAS \$200 EXCESO DE RESERVAS 800	DEPOSITOS \$1000

---

<sup>6</sup> N. Gregory Mankiw, 2000, Macroeconomía cuarta edición, "La Oferta monetaria ", pág. 609 a 617

Como vemos la oferta monetaria inicialmente era de \$1,000, pero ahora tenemos \$1,000 pesos de depósitos a la vista y \$800 pesos de efectivo que el banco concedió al público, en total tenemos ahora \$1800 pesos de oferta monetaria. Se puede seguir aumentando la oferta monetaria si los \$800 que el banco 1 concedió al público, los depositaran en el banco 2 como las reservas requeridas son del 20% de las reservas totales entonces el exceso de reserva sería \$640 pesos como lo muestra la siguiente grafica

BALANCE DEL BANCO 2	
ACTIVO	PASIVO
RESERVAS REQUERIDAS	DEPOSITOS \$800
\$160	
EXCESO DE RESERVAS \$640	

Esta oferta que aumentan los banco no es infinita si el porcentaje de reservas requeridas (rr) es del 20% de los depósitos o reservas totales, entonces la oferta monetaria que sería igual a  $(1/.20)*1,000 = \$5,000$  pesos, recordando la formula que es  $(1/rr)*depósito\ inicial$ .

### Multiplicador del dinero

La base monetaria (B), es igual a los billetes y monedas en manos del público (C) más reservas requeridas en los bancos (RR), el cociente entre las reservas requeridas y los depósitos ( $rr = RR/D$ ) es el porcentaje que tienen los bancos en forma de reservas requeridas este porcentaje depende directamente del banco de México y su política económica y el cociente del efectivo y los depósitos ( $cr = C/D$ ) esta cantidad de efectivo que tiene la gente respecto a los depósitos.

Ahora bien si definimos a la oferta monetaria como C+D y a la base monetaria C+RR para poder hallar la oferta monetaria utilizando las tres definiciones anteriores dividimos la oferta monetaria entre la base monetaria y queda de la siguiente forma

$$\frac{M = C+D}{B = C+R}$$

Luego, dividimos la parte derecha entre D, denominador y numerador

$$M = \frac{C/D + 1}{B \cdot C/D + RR/D}$$

Como  $C/D = cr$  y  $rr = RR/D$ , entonces quedaría de la siguiente forma

$$M = \frac{cr + 1 \cdot B}{cr + rr}$$

En esta última ecuación se aprecia que la base monetaria es proporcional a la oferta monetaria y  $cr + 1 / cr + rr$  se denomina multiplicador del dinero

Entonces si se aumenta la base monetaria la oferta monetaria crece en la misma cantidad y en cuanto menos sea  $rr$  aumenta el multiplicador del dinero por que el banco tiene más cantidad disponible para prestar.

Como ya vimos el banco de México regula la cantidad de dinero que por que ellos deciden qué porcentaje de reservas requeridas son apropiadas para su políticas económica aunque la banca crea dinero de igual forma el banco de México regula la cantidad de dinero en M3, M4 cuando pone a disposición los instrumentos financieros como BONOS, CETES etc. si el banco de México vende estos instrumentos reduce la base monetaria y por lo tanto la oferta monetaria y lo contrario si compra bonos del público.

## 1.6 DEMANDA DE DINERO<sup>7</sup>

En este capítulo veremos la definición de la demanda de dinero y uno de los principales motivos por lo que la gente demanda dinero así como el equilibrio en el mercado de dinero. Este es el último apartado del primer capítulo en el cual nos da las bases para describir las políticas económicas aplicadas en México en los últimos 28 años.

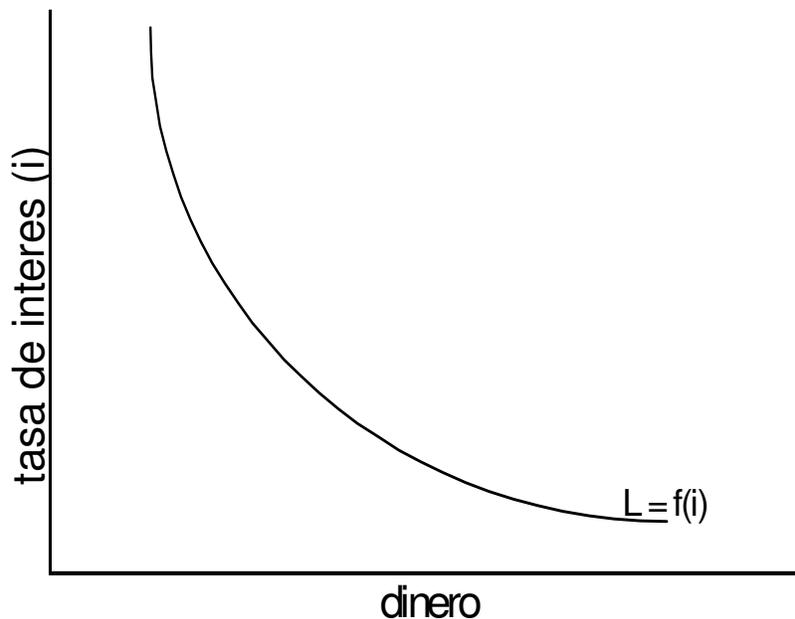
La demanda de dinero se define como la demanda de saldos reales monetarios de parte de los agentes, no como medio de riqueza sino como de cuenta de ahorro y cheques. De esta definición podemos desprender la siguiente ecuación:

---

<sup>7</sup> N. Gregory Mankiw, 2000, Macroeconomía cuarta edición, "Demanda de Dinero", pág. 619 a 631.

$$M_d = F(Y, i, P, W)^8$$

Esta ecuación nos dice que la demanda de dinero ( $M_d$ ) depende del ingreso ( $Y$ ), tipo de interés ( $i$ ), precios ( $P$ ), y nivel de riqueza ( $W$ ) también depende de otros factores pero para nuestro análisis estas variables son determinantes. Uno de los principales motivos por los que se demanda dinero es para las transacciones como medio de cambio esto es para realizar compras y se refleja de la siguiente manera, cuando el ingreso sube se incrementa la demanda de dinero como la gente tiene más dinero en sus manos querrán comprar más productos por la propensión marginal a consumir pero también tendrán más efectivo, esta relación de ingreso y demanda de dinero es positiva, ahora que pasa con la tasa de interés considerando el costo de oportunidad del dinero si se incrementa la tasa de interés, entonces, la gente disminuirá la demanda de dinero como activo y buscará instrumentos de riesgo para incrementar sus saldos monetarios como lo muestra la figura de abajo ya que estos instrumentos devengan intereses y el dinero por sí solo no genera intereses. La relación de la tasa de interés y la demanda de dinero es negativa. Si los precios aumentan la demanda de dinero se incrementara en este caso disminuirán los ahorros por que los ingresos estarán constantes y se verá afectado en el consumo, en cuanto al nivel de riqueza tiene una relación positiva con la demanda de dinero porque entre mayor es el nivel riqueza aumentara el efectivo y ahorros.



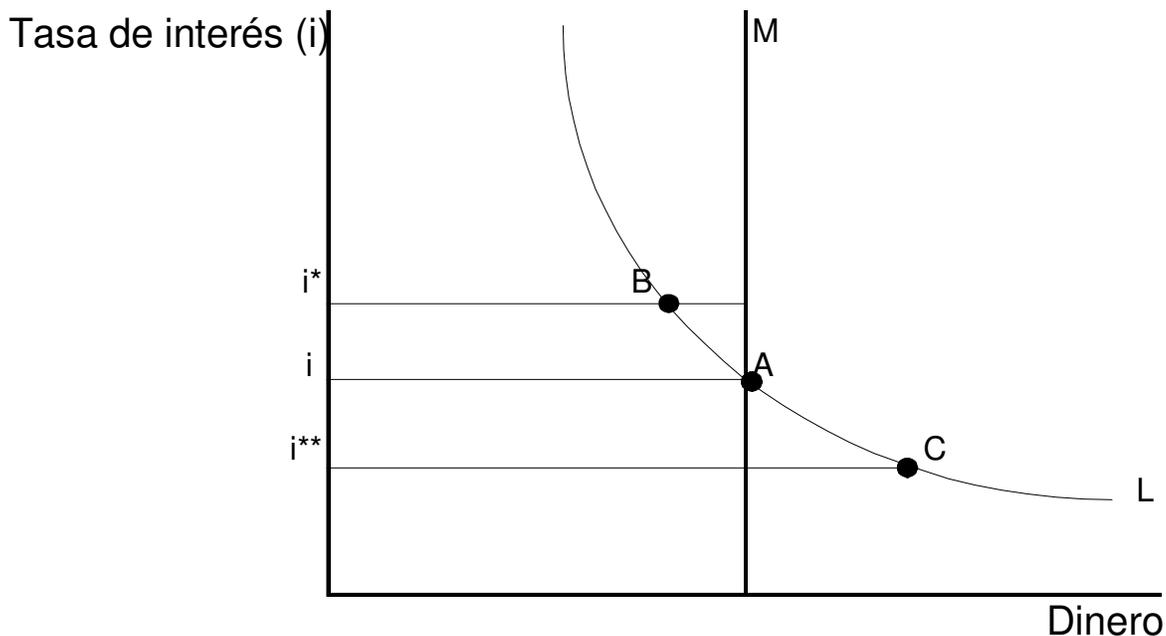
GRÁFICA 1.14

## EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE DINERO

---

<sup>8</sup> N. Gregory Mankiw, 2000, Macroeconomía cuarta edición, "El tipo de interés y la demanda de dinero", pág. 220 a 223.

Para demostrar el equilibrio en el mercado de dinero me basare en la siguiente grafica:



GRÁFICA 1.15

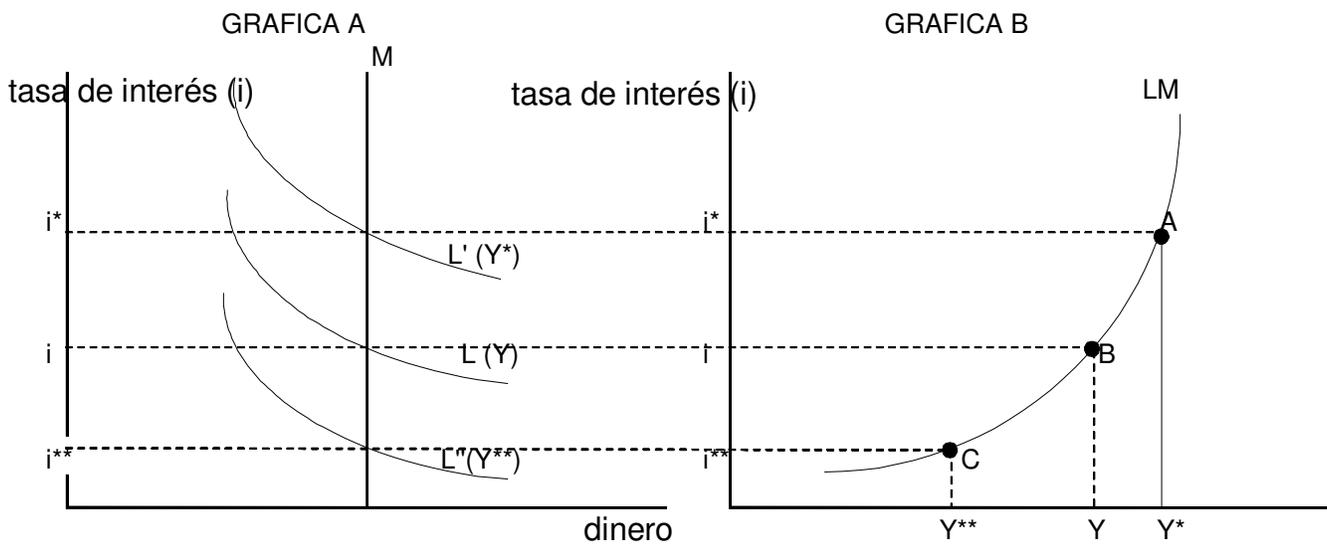
Las tres variables que determinan el equilibrio en el mercado de dinero es la tasa de interés ( $i$ ), oferta monetaria ( $M$ ) y la demanda de dinero ( $L$ ). Partiendo de una oferta monetaria fija por que es complicado aumentar o disminuir la oferta monetaria en el corto plazo, si la demanda de dinero es menor a la oferta monetaria como en el punto **B** habrá exceso de oferta monetaria, entonces, los agentes mantienen más dinero en forma líquida de lo que quieren tener por lo que invertirán su exceso de dinero en instrumentos financieros como los bonos o en otro tipo de activos. Al aumentar la demanda de bonos el precios de estos aumentara por lo la tasa de interés caerá hasta el punto de equilibrio como en el caso **A** en el que la tasa de interés la demanda y la oferta de dinero está en equilibrio. Caso contrario pasara en el punto **C**.

#### LA CURVA LM<sup>9</sup>

En el tema anterior vimos a la tasa de interés como determinante del equilibrio entre la oferta y demanda monetaria, ahora anexare el ingreso para completar el análisis del equilibrio global en el mercado de dinero. Como vimos la relación entre el ingreso y la demanda de dinero es positiva, entonces si el ingreso aumenta ( $Y^*$ ) también la demanda de dinero aumenta ( $L'$ ) y la curva de la demanda de dinero se desplaza a la derecha como lo muestra la grafica **A** y estará representada como  $L'$  ( $Y^*$ ) y generara una tasa más alta de equilibrio ( $i^*$ ) y eliminara el exceso de la demanda de dinero por que se podrá invertir en instrumentos financieros con un buen rendimiento, caso contrario si el ingreso disminuye la demanda de dinero disminuye y está representado por la recta  $L''$  ( $Y^{**}$ ) y generara una tasa de interés menor ( $i^{**}$ )

<sup>9</sup> N. Gregory Mankiw, 2000, Macroeconomía cuarta edición, "El Mercado de Dinero y la Curva LM", pág. 341 a 350.

para disminuir la demanda de dinero y se pueda mantener el equilibrio en el mercado de dinero. Ahora bien si el equilibrio en el mercado de dinero dependen de la tasa de interés y el ingreso podemos derivar la curva LM que muestra la relación positiva de estas variables y las combinaciones en equilibrio en el mercado de dinero como vemos en la grafica B. si el ingreso disminuye ( $Y^{**}$ ) la demanda de dinero ( $L''$ ) y la tasa de interés ( $i^{**}$ ) también disminuyen como lo muestra la grafica A y se ve reflejado en la grafica B en el punto C.



GRÁFICA 1.16

### 1.7 TIPO DE CAMBIO

E tipo de cambio se define como el precio en el que se cotizan las monedas del mundo y también tiene su mercado como cualquier otra mercancía y es llamado mercado de divisas. El tipo de cambio se puede hacer por cotización directa, indirecta o cruzada. La cotización directa es cuantos pesos equivalen a una moneda extranjera, la indirecta es la moneda extranjera por cuantos pesos y la cruzada es cuando se usan tres monedas para sacar la equivalencia de cuantos pesos por una moneda extranjera igualada a otra moneda extranjera por ejemplo si 10 pesos mexicanos es igual a 1 dólar y 2.3 dólar es igual a 1 libras esterlinas, luego entonces, ¿cuántos pesos es igual a la libra esterlina? Se resuelve de la siguiente manera:

$$\frac{.10 \text{ dólares} * 1 \text{ peso}}{2.3 \text{ dólares} * 1 \text{ libra esterlina}} = \frac{.10 * 1}{2.3 * 1} = .043 \text{ libras esterlinas por peso entonces.}$$

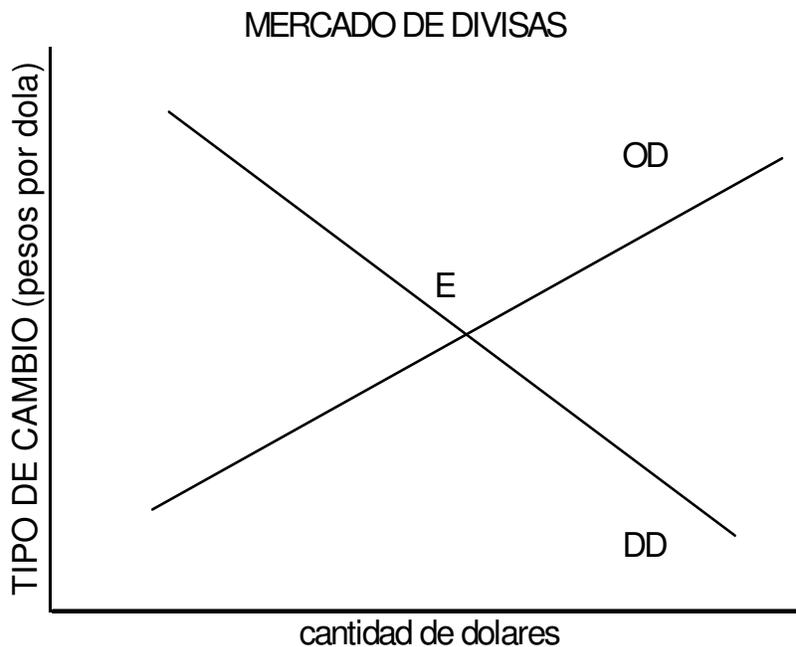
1 libra esterlina equivale a 23 pesos

En este caso si la libra esterlina costara 25 pesos en el mercado de divisas habría oportunidad de arbitraje por que ganarían 2 pesos por cada libra esterlina comprada.

Actualmente existen tres tipos de cambios el fijo, variable y el híbrido, en el caso del tipo cambio fijo la moneda se puede devaluar (pérdida de valor) y revaluar (incremento de valor), el tipo cambio variable de aprecia (incremento de valor) y deprecia (pérdida de valor) y el tipo cambio híbrido se mueve en una banda o en un rango de valor.

### EQUILIBRIO DEL TIPO DE CAMBIO

La demanda y oferta de una moneda se maneja como cualquier otra mercancía en la siguiente grafica nos muestra la oferta y demanda de dólares (DD), la curva oferta de dólares (OD) tiene pendiente positiva porque entre más pesos tengan los mexicanos para comprar dólares más dólares ofrecerán los estadounidenses y la curva de la demanda de dólares tiene pendiente negativa por que entre menos pesos se tenga para la compra de dólares menor será la demanda de dólares el punto de equilibrio se encuentra en donde la curva de la demanda de dólares cruza la curva de la oferta de dólares y se ilustra con la letra E, ahora bien si el dólar se aprecia respecto al peso el saldo de la cuenta corriente será positiva porque los productos mexicanos se abarataran respecto a los productos de EUA entonces se exportara más de lo que se importa, caso lo contrario si se deprecia la moneda de EUA.



GRÁFICA1.17

## TIPO DE CAMBIO REAL<sup>10</sup>

El tipo de cambio real se reconoce como transferir inflación a otro país si los países no manejan este tipo de cambio real, el tipo de cambio real esta ajustado por que reconoce la inflación por ejemplo si el tipo de cambio nominal es de 10 pesos por una dólar en el 2007 y en el 2008 se deprecia el peso mexicano y ahora es de 20 pesos por dólar se pensaría que los EUA podrán comprar más mercancía mexicana, pero que pasa si el índice de precios al consumidor creció de 100 a 200 con el supuesto de que en los EUA los precios permanecieron fijos entonces:

En el 2007 el precio del dólar era de 10 pesos siguiendo la formula siguiente

10 pesos por el índice de precio de EUA que es de 100 entre el IPC mexicano que es de 100 también

$10 * (100/100) = 10$  pesos el precio no varía, pero que pasa en el 2008

En el 2008 el precio del dólar es de 15 pesos siguiendo con la formula

$15 * (100/150) = 10$  pesos reales

---

<sup>10</sup> El tipo de cambio real se define como los tipos de cambios corregidos por las diferencias internacionales en los niveles de precios.

# LA MACROECONOMÍA EN MÉXICO DE 1978-2009

---

## PRIMERA PARTE “POLÍTICA ECONÓMICA”

---

### 2.1 INTRODUCCIÓN

Este capítulo se divide en dos partes, la primera parte comenzara por una breve descripción de lo que es la política económica y sus principales instrumentos como es la política monetaria y la política fiscal esto es para tener una base teórica fundamentada. La segunda parte analizare la política económica aplicada por sexenios a partir del sexenio de López Portillo hasta la actualidad así como los principales instrumentos económicos y variables macroeconómicos relevantes que inciden en el entorno económico. En este capítulo se identificaran las causas de la cartera vencida por efectos de la política económica aplicada así como algunas deficiencias de esta.

### 2.2 POLÍTICA ECONÓMICA<sup>11</sup>

Al hablar de política económica nos hace pensar que es igual a la teoría económica y no es así por que como sabemos la teoría económica tiene varias corrientes o pensamientos por ejemplo los neoclásicos, keynesianismo, nuevos keynesianos, monetaristas etc. Así la política económica no es más que la aplicación de la teoría económica más conveniente y construida con bases sólidas de acuerdo a cada país teniendo en cuenta las costumbres, leyes, instituciones etc. considerando que es el gobierno o las autoridades de cada país la que maneja la política económica.

Por lo general la política económica se plantea uno o varios objetivos finales dependiendo las circunstancias económicas, para poder alcanzarlos tienen varios instrumentos como la política monetaria, fiscal, de comercio exterior, industrial, de precios etc. lo que se resume como fines y medios donde los fines son los objetivos y los medios son los instrumentos. Para plantearse los fines y los medios es muy importante que las autoridades tengan juicios de valor por que hay que recordar que el gobierno debe de ser un ente benevolente sin buscar su beneficio sino el bien común de la población, entonces los juicios de valor toman gran relevancia porque de ahí parte el proceso de la política económica por ejemplo al plantearse un problema económico tendremos que identificar los objetivos considerando que podemos perjudicar a cierta parte de la población al aplicar los instrumentos de la política económica por este motivo las políticas económicas tienen que ser claras y concisas considerando todos los efectos que están puedan tener.

Las políticas económicas más destacables que existen son la Keynesiana y la Neoliberal<sup>12</sup>. La Keynesiana se enfocaba al crecimiento económico mediante el gasto público y dio un giro a la política económica como ciencia y socialmente. También abogaba por una economía normativa esto es que el gobierno debe dirigir la economía con ciertas regulaciones en los mercados para que uno hubiera fallos de mercado y en su caso implementar política económica para solucionar estos fallos alcanzar el crecimiento económico. La política económica neoliberal se enfoca a la estabilidad económica como finanzas sanas, baja inflación,

---

<sup>11</sup> Andrés Fernández Díaz, José Alberto Parejo Gamir y Luis Rodríguez. Política Económica. Cuarta edición, Mcgraw-Hill, 2006, pág. 19 a 69.

<sup>12</sup> Juan Torres López, Política Económica, “Las políticas Económicas” pág. 403 a 428.

equilibrio de la balanza de pagos y la liberalización de los mercados financieros y de bienes, esta corriente aboga por una economía positiva esto es que el gobierno no debe de reglamentar los mercados por que los hace ineficientes, ellos dicen que al dejar los mercados sin restricciones de cualquier índole llegaran a un equilibrio. También consideran que el gobierno solo podría actuar en fallos de mercado para lograr la eficiencia pública y privada.

### **2.3 POLÍTICA MONETARIA<sup>13</sup>**

Antes de comenzar el análisis de los sexenios, desarrollare un resumen teórico sobre la política monetaria y sus diferentes impactos en la economía. La política monetaria se entiende como las acciones que el Estado o en este caso el banco central lleva a cabo para controlar la cantidad de dinero, tipos de interés con la finalidad de complementar la política económica para obtener mayor crecimiento económico, aumentar el empleo, disminuir la inflación, esto, con la ayuda de diferentes instrumentos cuantitativos y cualitativos.

La política monetaria tiene objetivos finales o estrategias de política monetaria como son el pleno empleo, estabilidad de precios, crecimiento del PIB y equilibrio en la balanza de pagos, pero también tiene objetivos intermedios como la regulación en la cantidad de dinero, tipo de interés a largo plazo, crédito bancario y tipo de cambio, para estos objetivos el banco central cuenta con variables que están a su control como son la base monetaria, liquidez bancaria y tipo de interés a corto plazo y también cuenta con instrumentos para controlar estas variables como son las reservas requeridas, operaciones de mercado abierto y préstamos a bancos comerciales de la banca central entre otros más difíciles de implementar. Las autoridades también cuentan con variables macroeconómicas con las cuales se pueden apoyar para hacer un pronóstico sobre la situación económica y así, ejecutar más eficientemente la política monetaria.

#### **INSTRUMENTOS**

##### **Instrumentos cuantitativos<sup>14</sup>**

El primer instrumento es el más eficaz y de mayor precisión es el de las reservas requeridas este es el que ya habíamos visto en el capítulo 1, en el cual el banco central exige un porcentaje de dinero a los bancos comerciales, si este es alto disminuye el multiplicador del dinero por lo que disminuye la base monetaria. Es obvio que al requerir más reservas el banco central, los bancos tienen menos capacidad crediticia por lo tanto hay menos dinero en circulación en el público. El segundo instrumento es el de mercado abierto, en este instrumento el gobierno central controla la cantidad de dinero por medio de la venta y compra de instrumentos financieros, sean títulos gubernamentales o privados, al comprar títulos influye sobre la cantidad de dinero incrementándola y no solo influye sobre la cantidad de dinero sino también en la tasa de interés y en este caso disminuye la tasa de interés por el hecho de la expansión monetaria hace que el costo del dinero disminuye reflejado en la tasa de interés. El tercer instrumento es más difícil de aplicar

---

<sup>13</sup> Se consideran dos tipos de política monetaria; política monetaria expansiva (incrementa la demanda agregada) y (contractiva disminuye la demanda agregada), las cuales coadyuvan al desarrollo de las estrategias de política económica.

<sup>14</sup> Andrés Fernández Díaz, José Alberto Parejo Gamir y Luis Rodríguez. Política Económica. Cuarta edición, Mcgraw-Hill, 2006, pág. 388 a 392

que es el de préstamos a bancos comerciales por parte del banco central por que depende de la política interna del banco comercial en cuanto a créditos.

#### Instrumentos cualitativos

Estos instrumentos son más difíciles de saber cuáles son sus alcances, por que los instrumentos están dirigidos hacia ciertos sectores de la economía por ejemplo el banco central exige que el crédito al consumo vaya hacia sectores más pobres o a una rama de la actividad económica etc. El banco central también puede influir sobre las expectativas empresariales con los informes de gobierno y estadísticas si estos son alentadores los empresarios pueden invertir o ahorrar.

#### Estrategias de política económica

##### Estrategia tradicional

La estrategia tradicional tiene por objetivo final el crecimiento del PIB nominal y la estabilización de los precios para estos objetivos me basare en la ecuación de Fisher;

$$M * V = P * Y$$

Donde M es la cantidad de dinero, V es la velocidad, P es el nivel de precios y Y es la renta nominal, donde  $M * V$  es la oferta de dinero y  $P * Y$  es la renta si sacamos logaritmos y la primera derivada obtenemos las tasas de variación representadas en la siguiente ecuación

$$m * v = p * y$$

Si v que es la velocidad media de circulación de dinero se mantiene constante o hay poca variación, el incremento de la cantidad de de dinero (m) debe ser proporcional a la variación del nivel de precios (p) y la renta nominal (y). Pero la velocidad media de circulación del dinero no la controla el banco central sino que hace un estimado pero aun así es muy difícil de saber cómo se va a mover, aunado a la utilización del control monetario también se puede manejar el tipo de interés como estrategias el control monetario se establece a través de la base monetaria y como esta influye en la oferta monetaria. Este método fue muy utilizado en la década de los setentas y ochentas en la actualidad también se usa la estrategia en objetivos de inflación que la veremos más adelante.

##### Estrategia de inflación

Esta estrategia está orientada a las expectativas de la inflación futura y el valor deseado de esta en un periodo determinado. Como objetivo final y único es la estabilidad de precios o que este en una banda como límites y como herramientas es para medir esta variable es el índice de precios al consumidor y se controla con los instrumentos antes mencionados

## Límites de la política monetaria

Existe varios problemas de la política monetaria pero hay dos en especial el primero son los tipos de interés, un tipo de interés muy alto afecta a la distribución de la riqueza porque la gente pobre pagara mas intereses y la gente con mayor ingreso comprara más títulos gubernamentales o privados, otro aspectos que la gente residente en otro país también invertirá títulos en nuestro país por lo que presionara al tipo de cambio, también el incremento de las tasas de interés disminuirá la inversión productiva o no de cartera. El segundo problema es no saber cuándo expandir o restringir la cantidad de dinero por ejemplo en épocas de crisis por lo general se tiende a expandir la economía pero si al expandir la economía podemos afectar a sectores estratégicos o reales de la economía agudizando más la crisis.

## 2.4 POLÍTICA FISCAL<sup>15</sup>

La política fiscal<sup>16</sup> se encarga del estudio de las fluctuaciones entre ingresos y egresos gubernamentales y su eficiencia económica de acuerdo al plan de política económica, con este instrumento se piensa que el gobierno puede o se considera que maneja la demanda agregada, precios, producción y empleo. Cabe señalar que la política fiscal tiene desfases temporales por ejemplo cuando se presenta una recesión económica el tiempo que transcurre en implementar la política fiscal y sus efectos se pueden dividir en tres fases que a continuación enumerare:

- I. La primera fase se presenta cuando es palpable el problema y se requiere de alguna acción.
- II. La segunda fase es cuando se demande una acción de política fiscal y que esta se implemente de acuerdo al plan establecido.
- III. La última fase de desarrollo de la política fiscal es cuando, esta, ya haya producido su efecto sobre los objetivos planteados.

También es importante tener en cuenta que debe ser eficiente la política fiscal y debe tener los siguientes puntos a consideración:

- I. la tecnología con la que cuenta el Estado para la recaudación tributaria.
- II. La carga tributaria en las familias y empresas
- III. La estructura tributaria, por ejemplo la coordinación entre la administración tributaria estatal y/o federal.
- IV. Los aspectos políticos sobre todo en años electorales
- V. Aspectos macroeconómicos y su impacto en la economía

---

<sup>15</sup> Se consideran dos tipos de política fiscal; política fiscal expansiva (aumenta la demanda agregada) y contractiva (disminuye la demanda agregada).

<sup>16</sup> Andrés Fernández Díaz, José Alberto Parejo Gamir y Luis Rodríguez. Política Económica. Cuarta edición, Mcgraw-Hill,2006

Por ejemplo, el caso del empleo si en un país hubiera una tasa de desempleo alta debido a una crisis las autoridades aplicarían una política expansiva utilizando las siguientes herramientas:

- I. Aumentando los egresos o gastos gubernamentales que como vimos en el capítulo 1 esto desplaza la curva del gasto agregado a la derecha por el efecto multiplicador del gasto así como también aumenta la producción y el empleo.
- II. Disminuyendo la carga tributaria el efecto que tendría esto, sería directamente al consumo ya que con menos impuestos la gente consumirá más de su ingreso disponible.

Otra situación es que si el país atraviesa por un proceso inflacionario muy alto, las autoridades usan una política contractiva y desestimularían el consumo y actuarían en forma contraria a los puntos citados antes. Ahora bien la política fiscal puede contribuir a mejorar la redistribución de la riqueza, a la producción de bienes y servicios en los cuales el sector privado no pueda o quiera producir, a alentar o mejorar la producción en un sector específico, estos elementos pueden ser como objetivos más a largo plazo. Durante las últimas décadas los países buscan el equilibrio fiscal debido a las crisis que se suscitaron en los 70's causadas principalmente al déficit fiscal.

La política fiscal influye en la estructura del sistema (entendiendo como impuestos y gastos) y en el nivel de la actividad. La estructura del sistema está definida en base a los fines propuestos en el entorno económico y su nivel de actividad se modifica mediante dos tipos principalmente: a) Automáticamente en esta el gobierno no interfiere y b) medidas específicamente gubernamentales llamadas también discrecionales.

En la primera el gobierno solo espera a que automáticamente de acuerdo a la estructura del sistema se establezca los cambios. Existen formas en la cual el gobierno ejerce este tipo de acciones estabilizadoras de las cuales se destacan dos: 1) vía impuestos y 2) gastos que fluctúan a lo largo del ciclo.

En el primer caso, los impuestos dependen del nivel de ingreso si la actividad económica va creciendo, de igual forma el gobierno va recaudando más impuestos, ahora veremos cuál es la secuencia estabilizadora de los impuestos, si la economía pasa por una recesión, disminuye la demanda lo que afecta al ingreso disminuyéndolo también, por lo que vimos los impuestos dependen del ingreso, lo que esta baja del ingreso ocasiona que se reduzca la recaudación de los impuestos afectando a la demanda agregada nuevamente, pero esta vez incrementaría esta demanda agregada y también el ingreso. Caso contrario pasará si hubiera un auge económico. Cabe señalar que dependiendo del tipo impositivo es la intensidad en la que afecta. En el punto dos se consideran al gasto o transferencias destinadas para subsidios, mantener un nivel de precios a productos de primera necesidad o para disminuir la tasa de desempleo. Partiendo de una contracción de los niveles de actividad, entonces aumentaría más el desempleo por lo que de manera automática se incrementaría más el gasto para combatir el desempleo sin necesidad de que hubiera un interventor en este caso sería el gobierno.

Los inconvenientes de las medidas automáticas son varias pero la más relevante es que el tiempo en que pasa para que se establezca de forma automática el nivel de la actividad es mucho y se demande acciones en menor tiempo, esto puede ocasionar otros desajustes y se recurra a otras acciones de forma más oportuna. Pero esta razón las medidas discrecionales toman mayor relevancia en la política fiscal ya que el gobierno debe actuar ante algún evento económico, con la mayor racionalidad y mesura para poder detener los efectos negativos en el nivel de la actividad.

Entre las medidas discrecionales más importantes se encuentran: cambios en la estructura de los impuestos, cambios en el gasto público entre otros.

Los cambios en la estructura de los impuestos: esta medida afecta en la composición en el consumo y de la producción en el corto plazo también debe considerarse en largo plazo por que puede afectar en el futuro de manera notable.

Cambios en el gasto público: ante cualquier cambio en el gasto público debe considerarse el efecto multiplicador y sus alcances. El gasto público puede cambiar ante un entorno de depresión, segmentando los sectores estratégicos e invirtiendo en ellos para frenar y mantener bases para el crecimiento.

En el capítulo 1 vimos como afecta el multiplicador del gasto público y del impuesto en el gasto global y/o en la producción, ahora veremos qué pasa con el multiplicador del presupuesto equilibrado usando los dos multiplicadores del gasto y del impuesto.

### Multiplicador del Presupuesto Equilibrado

Este modelo nos muestra que cuando es financiado el gasto público vía impuestos en la misma proporción el equilibrio en el presupuesto el gasto público no será neutral. Por ejemplo si el gobierno quiere gastar \$1,000 pesos y la propensión marginal a consumir es de .80 y este gasto es financiado por un impuesto de \$1,000 pesos, utilizando la fórmula del multiplicador del gasto y de los impuestos quedara de la siguiente manera

$$\begin{array}{l} \text{Gasto} \quad \frac{1}{1 - b} * 1000 \quad \longrightarrow \quad \frac{1}{1 - .8} * 1000 \quad \longrightarrow \quad \$ 5000 \text{ pesos} \end{array}$$

$$\begin{array}{l} \text{Impuestos} \quad \frac{-b}{1 - b} * 1000 \quad \longrightarrow \quad \frac{-.8}{1 - .8} * 1000 \quad \longrightarrow \quad \$ 4000 \text{ pesos} \end{array}$$

Como vemos el gasto es financiado en la misma cuantía por los impuestos, y el resultado es \$ 1,000 pesos de diferencia por lo que se demuestra que el gasto no es neutral como se esperaba ya que es mayor el multiplicador del gasto público que el multiplicador de los impuestos.

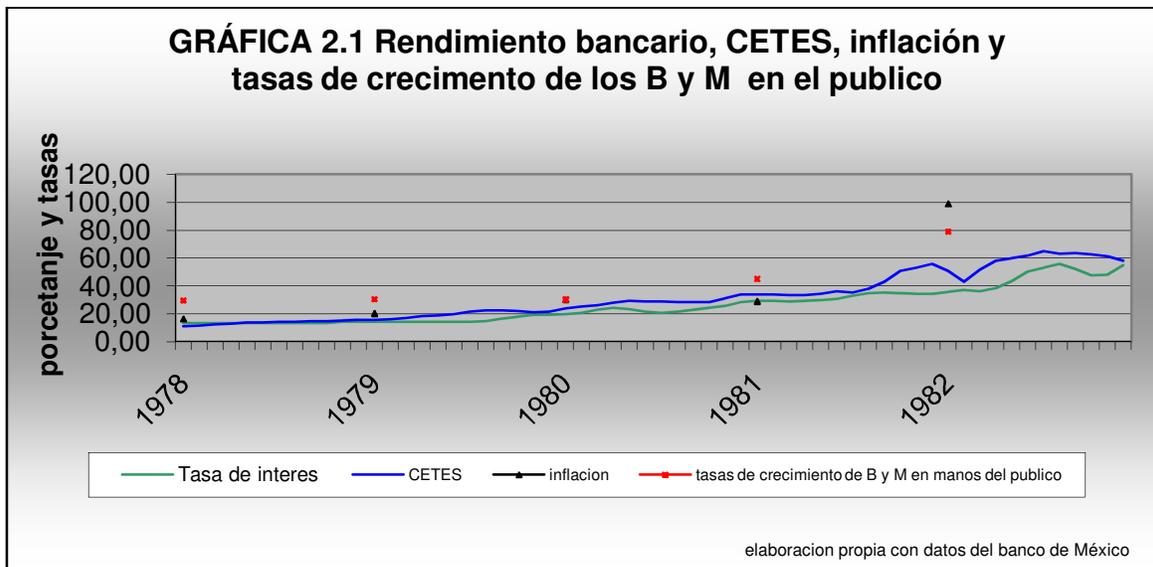
En general esto es lo más relevante y básico para poder entender lo que es la política fiscal y hacer un análisis de la economía mexicana que en el siguiente apartado me enfocare.

## 2.5 SEXENIO LOPEZ PORTILLO

En este apartado, haré una reseña sobre la política económica antes de 1980 para después entrar a los demás sexenios más a fondo en cuestiones de política económica y sus principales instrumentos. Cabe señalar que en 1976 México sufrió una crisis económica, debida principalmente al déficit fiscal, inflación con desempleo alto y al sector financiero al otorgar muchos créditos a tasa de interés altas e inflación alta terminando en septiembre de 1976 en depreciación del peso. Un factor importante durante los años anteriores es que se tenía una política de tipo de cambio fijo que al final termino afectando a la inflación.

El objetivo del sexenio de José López Portillo era tener la capacidad de expandir la economía en base a dos instrumentos principalmente la política monetaria y fiscal. La política fiscal se orientaba a aumentar más los ingresos y cuidar los gastos prioritarios e inversiones y la política monetaria estaba enfocada en reducir la inflación, estimular el ahorro interno y crediticio. Con esto también se buscaba mayor confianza en los ahorradores e inversionistas.

En la grafica 2.1 se observa el rendimiento bancario, CETES a 91 días (certificados de tesorería), inflación y la tasa de crecimiento de los billetes y monedas en manos del público. La tasa de crecimiento de los billetes y monedas fue más acelerada que la inflación, esto, propiciaba más inflación, llegando en 1982 a 98.84%, los CETES y el rendimiento bancario se movían casi al ritmo de la inflación excepto en 1982 donde los CETES y rendimiento bancario estuvieron muy abajo de la inflación esto beneficio al gobierno y al sector bancario y afecto a los ahorradores y deudores del sector bancario. Las altas tasas de interés no son recomendables por que cae la inversión, se incrementa el capital especulativo y el costo de las deudas del público.



En el cuadro 2.1 nos muestra la base monetaria durante el periodo 1976-1982, como vemos en tan solo 5 años se incremento en 644% la base monetaria (1977-1982). Cabe señalar que de 1981 a 1982 la base monetaria duplico esto se propicio por el déficit fiscal y los excedentes petroleros. En cuanto a los billetes y monedas en manos de público se incremento 468% (1977-1982) y de 1981 a 1982 casi se duplica los

billetes y monedas en manos del público. la base monetaria se expandió para poder reactivar la economía, esto propició que la demanda agregada crezca y también el empleo pero también propicia inflación y es necesario políticas orientadas a infraestructura interna, consolidar a la industria y satisfacer la demanda interna con productos internos y no del exterior para que no haya efectos más recesivos en el futuro, la política monetaria utilizada en este periodo fue expansionista sobre todo a partir de 1980 tomando como base un recurso natural el petróleo, el país recibió gran cantidad de flujos de efectivo del exterior por que el precio del petróleo se incremento en 1980, y ante este entorno económico y el crecimiento del PIB la gente también empezó demandar más dinero como lo muestra el cuadro, la variación de billetes y monedas en manos del público creció de manera acelerada en 1978 fue del 29.54% y en 1981 fue del 44.74 % .En cuanto a incremento en términos absolutos podemos ver que en 1978 se empieza a notar la política expansionista

Tabla 2.1		BASE MONETARIA					
miles de millones de pesos, a diciembre de cada año							
	base monetaria	billetes y monedas en	BASE MONETARIA		BILLETES Y MONEDAS EN MANOS DEL PUBLICO		
			varaciacion absoluta	variacion en porcentajes	varaciacion absoluta	variacion en porcentajes	
1976	213.5	79.87					
1977	270.2	88.6	56.8	26.6	8.8	11.0	
1978	354.5	114.8	84.3	31.2	26.2	29.5	
1979	496.6	149.6	142.1	40.1	34.8	30.3	
1980	696.9	194.7	200.3	40.3	45.1	30.1	
1981	1028.9	281.8	332.0	47.6	87.1	44.7	
1982	2012.2	503.8	983.3	95.6	222.0	78.8	

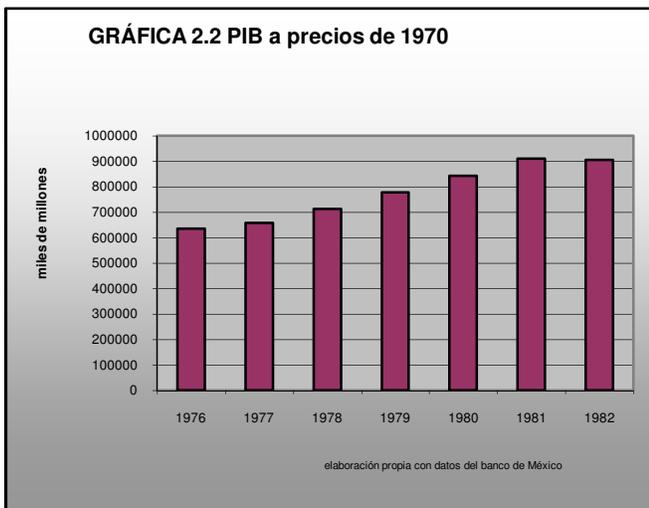
fuelle: banco de Mexico

En la tabla 2.2 se observa el PIB a precios de 1970, inflación, gasto e ingreso del sector público y la balanza comercial. en 1982 a causa de los excedentes petroleros y el déficit fiscal creciente, donde el ingreso fiscal fue tan solo el 66% del gasto total gubernamental llegando a su punto más alto durante todo el sexenio, afecto a la inflación llegando a 98.84%.

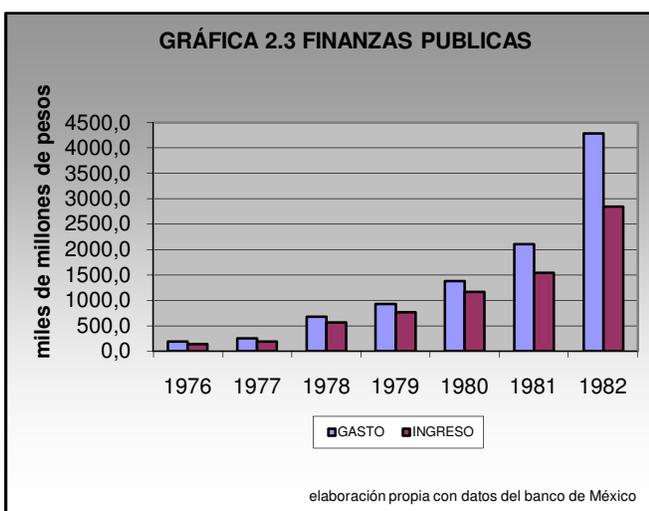
En 1982 ya se acentuaron varios problemas debido a la política monetaria y fiscal expansiva por lo que se observa lo siguiente: la inflación creció muy rápido en la tabla de abajo nos muestra la inflación vemos que a partir de 1980 empieza crecer este indicador muy rápido por los efectos de la política monetaria aplicada en 1977 y la inestabilidad del tipo de cambio devaluándose el peso en 1982. Por lo cual la única forma de mantener la estabilidad en este rubro era desacelerando el crecimiento de la masa monetaria y del multiplicador monetaria. El PIB alcanzo su punto más alto en 1979 donde todavía no se acentuaban los desequilibrios de la política fiscal y monetaria, a partir de 1980 los ingresos gubernamentales crecieron más rápido, por el incremento de los precios del petróleo esta entrada de flujos duro hasta 1982.

Tabla 2.2	PRODUCTO INTERNO BRUTO	INFLACION	Tasa de Crecimiento	FINANZAS PUBLICAS		BALANZA COMERCIAL	
	miles de millones de pesos	porcentaje	PIB	GASTO	INGRESO	MILLONES DE DOLARES	
	a precios de 1970					EXPORTACIONES	IMPORTACIONES
1976	635831	27.2		191.6	135.6	3315.80	6029.60
1977	657722	20.66	3.44289599	248.8	193.5	4092.9	5487.5
1978	711983	16.17	8.24983808	681.2	559.9	6063.10	7917.50
1979	777163	20.02	9.15471296	926.8	760.4	8798.20	12003.00
1980	841855	29.85	8.32412248	1379.5	1161.4	15,308	18486.2
1981	908765	28.68	7.94792452	2108.3	1544.7	19379	23104.4
1982	903839	98.84	-0.54205433	4283.4	2845.6	21006.1	14421.6

fuelle: banco de Mexico



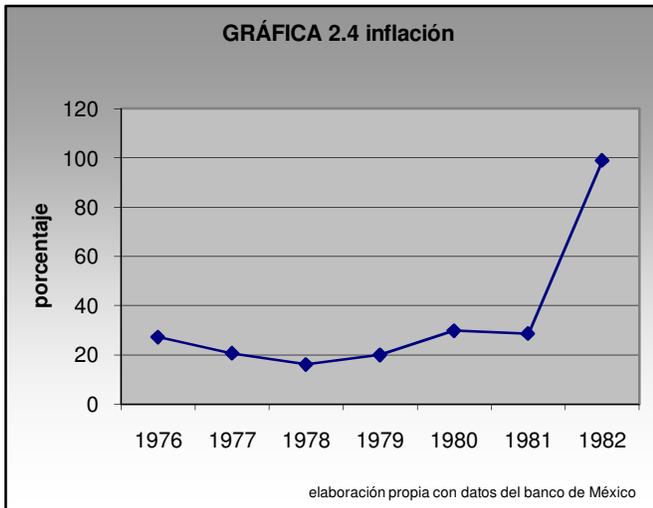
En las graficas 2.2 observamos el PIB a precios constantes en resumen nos muestra que la política monetaria y fiscal fue eficiente aparentemente durante 5 años dejando de lado los desequilibrios que hemos visto pero en 1982 se mostró los rezagos que estas dejaron por que faltaron otras políticas económicas para ayudar a la estabilidad y el crecimiento económico por que en este año el PIB descendió .5% y la inflación fue del 98.8% respecto al año anterior llegando a su punto más alto durante el sexenio. En la grafica 2.3 vemos las finanzas públicas se observa que a partir de 1980 crece muy rápido gasto ya que el gobierno tuvo excedentes petroleros y sobreendeudamiento lo que genero inflación.



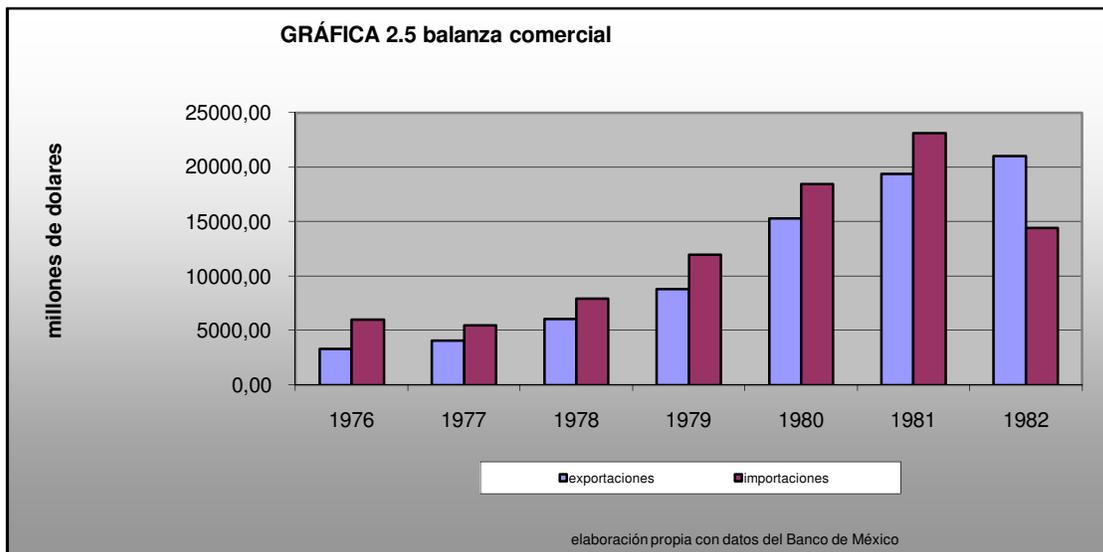
La inflación creció como era de esperarse por la política monetaria expansionista, pero en 1982 se acentúa mas el crecimiento de la inflación, en términos generales en 1982 se notaron los efectos de las políticas económicas durante el sexenio en donde la política monetaria fue expansionista a costa de déficit fiscal financiado con préstamos<sup>17</sup> del exterior y de la producción del petróleo lo que se conoce como el “boom petrolero” lo que origino

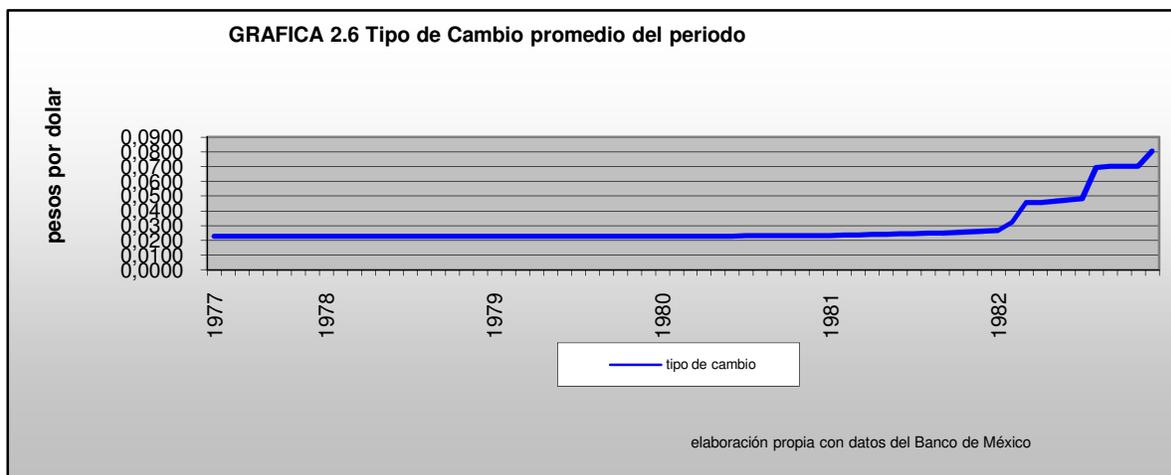
<sup>17</sup> Arturo Huerta, enuncia cinco principales problemas en la economía mexicana que causaron la crisis; a) sobreendeudamiento externo, b) escasez de divisas, c) déficit fiscal, d) fuga de capitales e) altas tasas de interés Internacionales. Economía Mexicana “Mas allá del Milagro”, editorial Diana, 1991.

inflación, y la disminución del PIB se debe principalmente al aumento de la inflación y a la apertura comercial donde México no estaba preparado a la competencia internacional



En la grafica 2.5 y 2.6 vemos la balanza comercial y el tipo de cambio promedio del periodo, vemos que el tipo de cambio estaba sobrevaluado por que las importaciones fueron mayores a las exportaciones hasta 1981 por que con la devaluación de 1982 las exportaciones superaron a las importaciones. Esta política del tipo de cambio sobrevaluado fue para no crear más inflación pero todos los problemas que incurrió el gobierno se presentaron hasta 1982.





## 2.6 SEXENIO MIGUEL DE LA MADRID HURTADO

El panorama con el que inicia este sexenio no era muy alentador al presentarse la crisis de 1982, como vimos en el apartado anterior donde cayó la producción nacional en 0.5% sufrió las consecuencias de la inflación llegando a 98.8%, esto, debido al crecimiento de la base monetaria, gasto público y disminución del precio del petróleo, por tal motivo el sexenio siguiente tenía varios retos y anuncio una estrategia de política económica que se enfocaba principalmente a tres objetivos:

- 1) Disminuir la inflación y la estabilidad cambiaria
- 2) Evitar el paro productivo
- 3) Recuperación de las variables macroeconómicas lo antes posible especialmente las finanzas publicas.

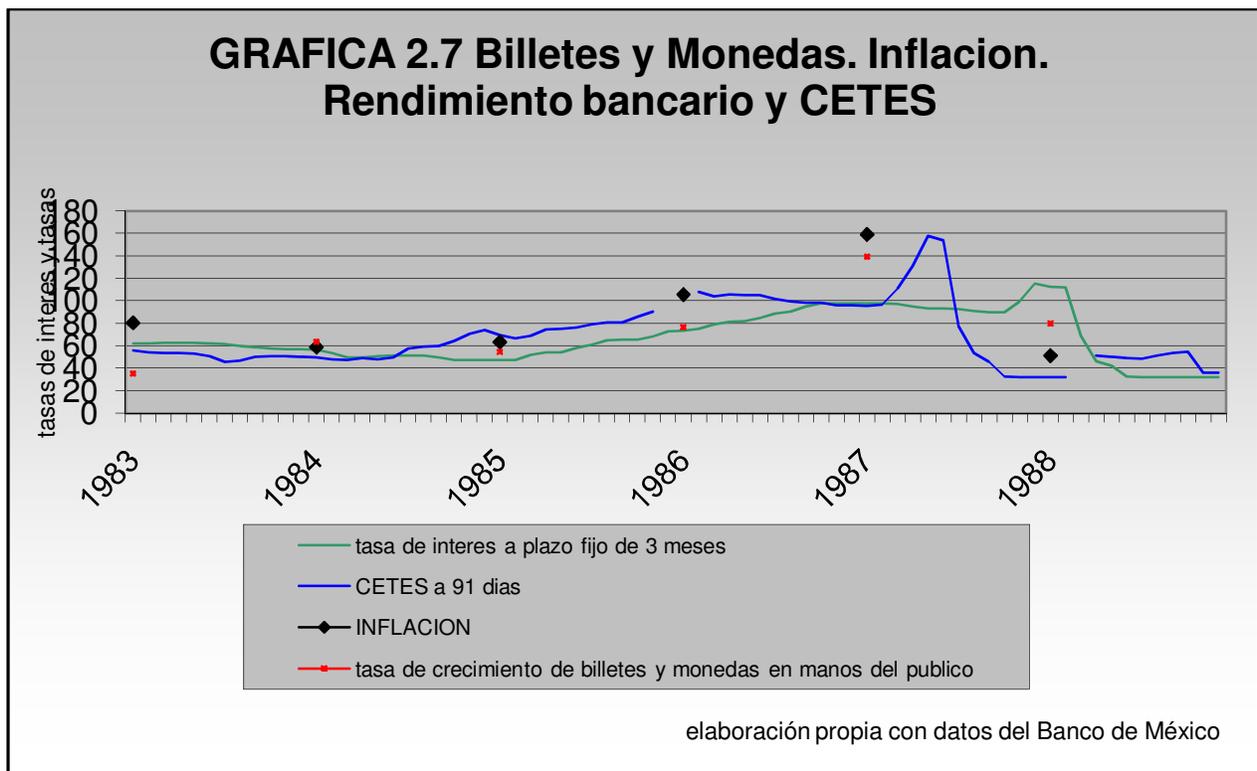
El programa planteaba menor gasto público y reorientación de este a sectores productivos para ofrecer mayores empleos e incrementar los ingresos gubernamentales para tener un ahorro público. La política monetaria era importante para disminuir la inflación y la estabilidad cambiaria.

A finales de 1987 se implementó el Pacto de Solidaridad Económica (PSE), el cual consistía en finanzas públicas sanas, restricción crediticia, un tipo de cambio fijo virtual y apertura comercial esto con el fin de la estabilidad económica.

Una de las acciones fue un tipo de cambio controlado que durante los tres primeros años lo mantuvieron apreciado para seguir importando insumos para la producción hasta la crisis de 1986 donde se deprecio el tipo de cambio por los efectos de la inflación y la baja en los ingresos de la producción de petrolera.

Después de la crisis de 1982, se esperaban un cambio para controlar la inflación, una de las estrategias fue poner al tipo de cambio subvalorado, pero como vimos en el sexenio pasado la política monetaria fue expansiva y en 1983 se siguió expandiendo la base monetaria esto por la crisis ocurrida en 1982 donde la gente demandaba más dinero y en 1983 la base monetaria registro un crecimiento del 55.6% respecto al año anterior no paso lo mismo con los billetes y monedas en manos del público que solamente registro un aumento del 35% esto presiono sobre el nivel de precios y llego a aumentar el 80% respecto al año

anterior, en los siguientes años la base monetaria siguió creciendo sobre todo en 1987 que fue del 70% respecto a 1986, ante la crisis de 1986 el gobierno tuvo que inyectar dinero a la economía para que no siguiera la recesión, en 1987 los billetes y monedas en manos del público tuvieron un crecimiento del 139% este ajuste de expansión de masa monetaria se vio reflejado en la inflación que fue del 159.7 %, por otra parte las tasas de interés se incrementaron para detener la inflación pero no fue suficiente, ante la aplicación del programa PSE pudo detener el ritmo creciente de la inflación por que hicieron acuerdos para que los precios no subieran por lo que originó que el crecimiento de la inflación se parara, aunque la política monetaria fue creciente ya en 1988 registro un incremento del 60% la base monetaria la inflación decreció llegando a su punto más bajo del 51%. La política monetaria no se pudo ajustar después del exceso de la base monetaria del sexenio anterior.



Vemos en la grafica 2.7 la tasa de interés, inflación, CETES a 91 días y el crecimiento de los billetes y monedas en manos del público. Observamos que las cuatro variables se mueven casi al mismo ritmo principalmente por que la inflación no se pudo controlar entonces las tasas de interés mínimo tienen que estar al mismo nivel de la inflación de igual forma los CETES para que haya un rendimiento. Recordando el primer capítulo que la demanda de saldos monetarios depende de la tasa de interés y la inflación entraremos a un serie de contradicciones por que la inflación era creciente por consiguiente la demanda de saldos monetarios crecía también pero al contar con el sistema bancario este tenía que compensar esta demanda de dinero con créditos pero al tener tasas de interés altas no compensaba esta demanda, esto presiono a las inversiones sobre todo en la productividad en áreas de modernización y competitividad no solo interna sino externa ya que se libero el comercio exterior en este sexenio por lo

que la inflación creció ya que la oferta era insuficiente a la demanda interna, también las altas tasas de interés y devaluaciones presionaron la deuda pública y externa y a los tenedores de deuda con los bancos ya que vemos en la grafica las tasas de interés fueron crecientes por lo cual el costo de la deuda se incrementaba ocasionando carteras vencidas. En la grafica siguiente nos muestra el gasto e ingreso total público como porcentaje del PIB, se observa que a pesar de la contracción, el déficit fiscal, vía reducción del gasto e incremento de los ingresos con incremento en los impuestos también genero inflación ya que incremento la demanda agregada. Con esto podemos concluir que la política monetaria fue restrictiva ya que no se satisfacía el equilibrio entre la demanda y oferta monetaria ya que al tener inflación alta y tasas de interés altas cada vez el punto de equilibrio entre la oferta y demanda monetaria era más alto.

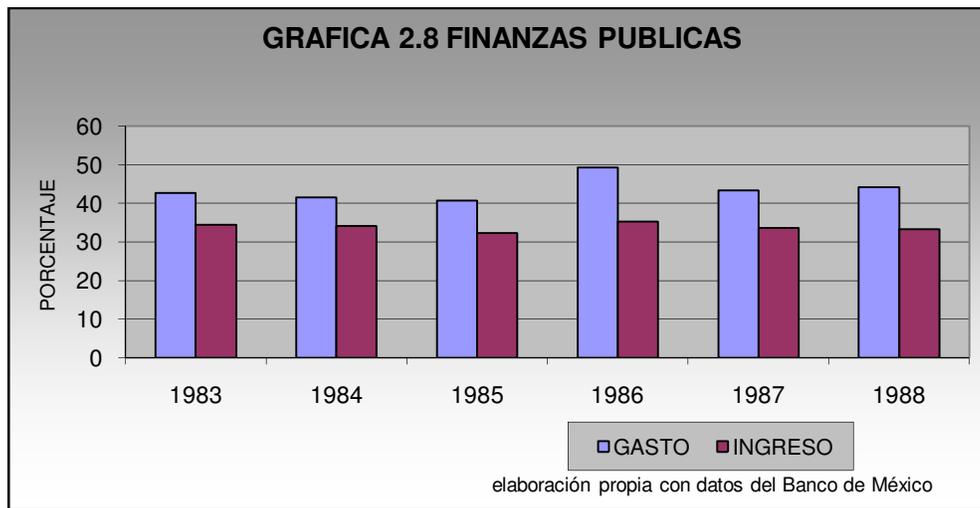


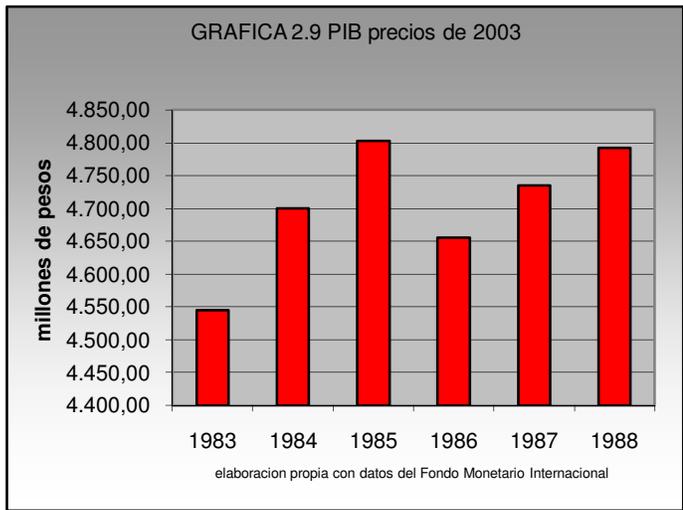
Tabla 2.3	BASE MONETARIA miles de millones de pesos, a diciembre de cada año					
	BASE MONETARIA			BILLETES Y MONEDAS EN MANOS DEL PUBLICO		
	base monetaria	billetes y monedas en manos del publico	variacion absoluta	variacion en porcentajes	variacion absoluta	variacion en porcentajes
1983	3131.8	683.40		55.640592		35.64906709
1984	4838.1	1118.9	1706.30	54.48	435.50	63.73
1985	5679.2	1732.0	841.10	17.38	613.10	54.79
1986	8390.4	3059.1	2711.20	47.74	1327.10	76.62
1987	14285.2	7318.5	5894.80	70.26	4259.40	139.24
1988	20334.5	13164.5	6049	42.35	5846.00	79.88

fuente: Banco de México

En la tabla 2.3 y 2.4 nos muestra la base monetaria y el producto interno bruto, inflación, finanzas publicas, balanza comercial. Lo más relevante en el sexenio fue que en 1986 se registro un descenso en el PIB de 3.83% ocasionado por la expansión de la base monetaria y del gasto público que repercutió en la inflación. En la grafica de las finanzas públicas se observa que el gasto del gobierno respecto al PIB alcanzo su punto más alto durante el sexenio en 1986 (49%) aunado con la disminución del precio del petróleo se acrecentó el problema de la inflación por que creció el déficit fiscal. La inflación fue ocasionada por la política fiscal que no invirtió en áreas productivas del país registrando en 1986 una inflación del 105.75% respecto al año anterior y en 1987 fue del 159.17% con esto la moneda se devaluó ante el incremento de los precios internos esto beneficio al comercio exterior y se observa que en 1987 se recuperaron las exportaciones después de la caída en 1986 no obstante la demanda por dinero (vía créditos o mayores salarios) se incremento por que los precios aumentaron y la base monetaria no creció al ritmo de la inflación mientras la base monetaria creció en promedio durante el sexenio 46.44% la inflación creció 86.71% faltaron ajustes a la política económica para que no se vieran afectado los precios. Las exportaciones estaban en función del tipo de cambio pero las importaciones no, fueron más constantes las importantes excepto en 1988 en donde el tipo de cambio se incremento y con esto buscaban que fuera el ancla para la estabilización económica. 1988 fue el año más estable económicamente por que la inflación descendió a su nivel más bajo durante todo el sexenio, el PIB se recuperaba, la balanza comercial llegaba a su punto más equilibrado y la tasa de interés de rendimiento bancario y CETES.

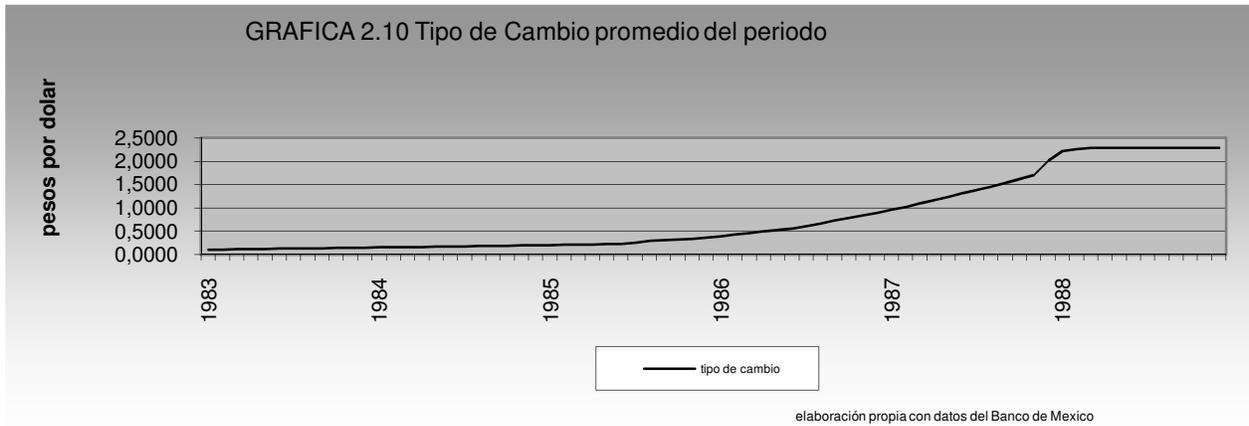
Tabla 2.4	PRODUCTO INTERNO BRUTO	INFLACION	Tasa de Crecimiento	FINANZAS PUBLICAS		BALANZA COMERCIAL	
	miles de millones de pesos	porcentaje	PIB	porcentaje respecto al PIB		MILLONES DE DOLARES	
	a precios 2003			GASTO	INGRESO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES
1983	4,545.10	80.78	-3.486	42.7	34.4	22,312.00	8,550.90
1984	4,700.13	59.16	3.411	41.5	34.2	24,196.00	11,254.30
1985	4,802.95	63.75	2.188	40.7	32.3	21,866.40	13,460.40
1986	4,655.07	105.75	-3.079	49.3	35.3	16,031.00	11,432.40
1987	4,735.25	159.17	1.722	43.4	33.7	20,656.20	12,222.90
1988	4,791.81	51.66	1.194	44.1	33.3	20,565.10	18,898.20

fuelle: Banco de México y el Fondo Monetario Internacional

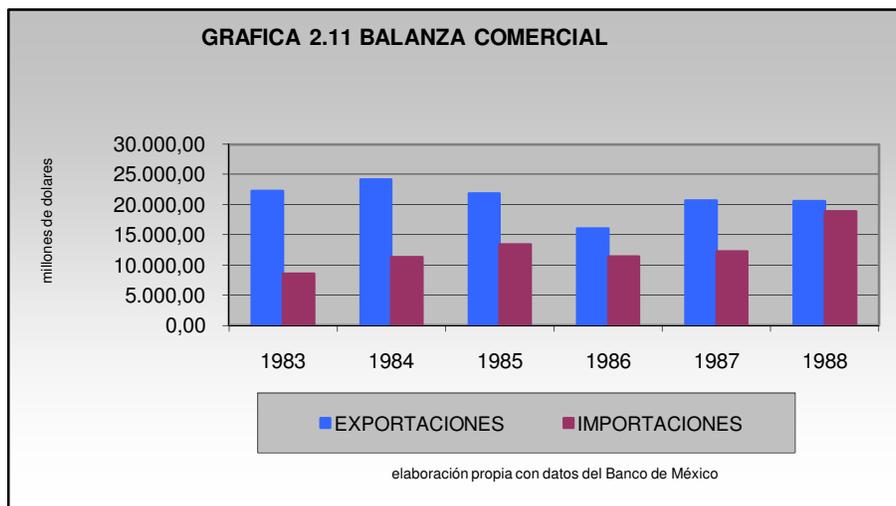


Vemos que en la grafica 2.9 la curva del PIB a precios de 1980, después de la crisis de 1986 la producción ya no se pudo recuperar durante el sexenio a pesar de las políticas económicas implementadas. En las finanzas públicas vemos que el objetivo del sexenio no se cumplió ya que los gastos públicos fueron mayores a sus ingresos y a partir de 1986 se abrió más esta brecha a consecuencia de la crisis como vimos en la parte uno una de las formas de recuperarse de la crisis o

por lo menos solventar el momento es expandiendo el gasto público y aumentar la base monetaria para crear paro.



En la grafica 2.11 nos muestra las exportaciones e importaciones en millones de dólares y el ingreso y gasto público total miles de millones de pesos, a partir de 1986 son datos totales consolidados. Vemos en la balanza comercial, que en términos generales las exportaciones disminuyeron y las importaciones crecieron hasta llegar en 1988 casi en la misma cantidad, hay dos aspectos rescatables en el análisis, en 1984 fue el año en donde se exporto más por que la inflación disminuyo entonces nuestro productos eran más baratos y en 1986 las exportaciones disminuyeron y las importaciones también debida a la crisis.



Con estas políticas se busco entre otros factores menor participación de gobierno así como mayor liberalización de precios, tasas de interés, comerciales y tipo de cambio.

## **2.7 SEXENIO CARLOS SALINAS DE GORTARI**

La política económica implementada en este sexenio estaba basada en los acuerdos del Pacto de Solidaridad Económica (PSE) y el Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE) firmados a finales del sexenio pasado. Los objetivos que buscan estos programas eran los siguientes:

- I. Crecimiento del PIB pér capita y salarios reales.
- II. Inflación a la baja.
- III. Déficit fiscal moderado.
- IV. Menor participación del Estado en la economía.
- V. La política monetaria debía estar enfocada a la estabilidad cambiaria, apoyar la recuperación económica y liberalización financiera.
- VI. Liberalización del comercio exterior
- VII. Utilizar al tipo de cambio (subvaluado) como ancla antiinflacionario

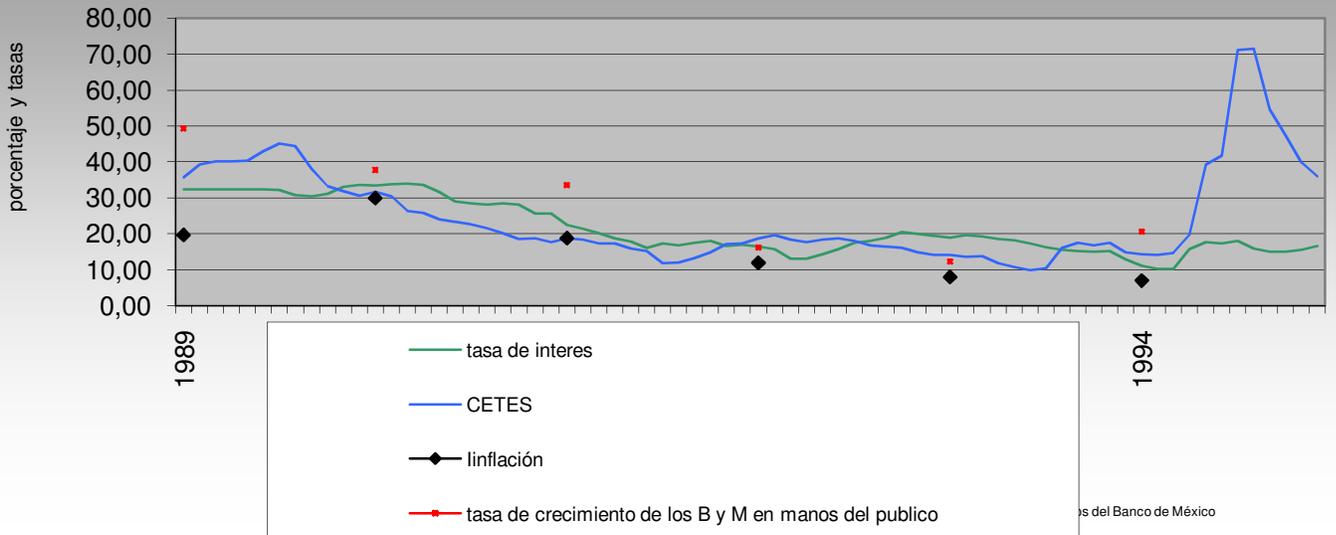
En general la política económica estaba enfocada a la liberalización y desregulación económica. Un país en desarrollo como México tenía que estar a la vanguardia como lo hacían los países desarrollados y en este sentido utilizaron varias medidas que estos países instrumentaron

En la tabla 2.5 nos muestra la base monetaria y los billetes y monedas en manos del público durante el sexenio. En este cuadro vemos que la base monetaria no creció al ritmo de los sexenios pasados, en este sexenio su variación fue menos pronunciada llegando a su punto más alto en 1990 con 35.53% lo que origino también la inflación más alta en el sexenio llegando a 29.93%. En los dos primeros años se presentaron las variaciones más altas de la base monetaria esto porque en los años anteriores fueron muy altas llegando en 1987 hasta el 70% por tal motivo tenía que ser moderada la disminución de estas variaciones para no desajustar la demanda y oferta saldos monetarios. En lo que respecta a los billetes y monedas en manos del público también presentaron las variaciones más altas en los 2 primeros años 49.34% y 37.73 respectivamente de igual forma para no desajustar la demanda y oferta de saldos monetarios. En los últimos tres años del sexenio disminuyeron el porcentaje de variación de billetes y monedas en manos del público y la base monetaria a su nivel más bajo como se venía observando en los últimos sexenios con lo cual lograron disminuir la inflación a niveles muy bajos con los que venía presentando. Este hecho se logro también con ayuda a las demás variables económicas. El hecho de disminuir la base monetaria el punto de equilibrio entre la demanda y oferta de saldos monetarios se encuentra en un punto más bajo, la determinante para que este punto de equilibrio sea el de equilibrio es que la tasa de interés sea más baja y la inflación también disminuya como lo veremos más adelante.

Tabla 2.5	BASE MONETARIA					
	miles de millones de pesos, a diciembre de cada año					
			BASE MONETARIA		BILLETES Y MONEDAS EN	
	base monetaria	billetes y monedas en manos del	variacion absoluta	variacion en porcentajes	variacion absoluta	variacion en porcentajes
1989	22.2	19.66	1.9	9.30	6.50	49.34
1990	30.1	27.08	7.90	35.53	7.42	37.73
1991	38.6	36.17	8.46	28.09	9.09	33.58
1992	44.0	42.02	5.39	13.97	5.84	16.15
1993	47.2	47.19	3.22	7.33	5.18	12.32
1994	56.9	56.92	10	20.64	9.73	20.61
fuente: banco de Mexico						

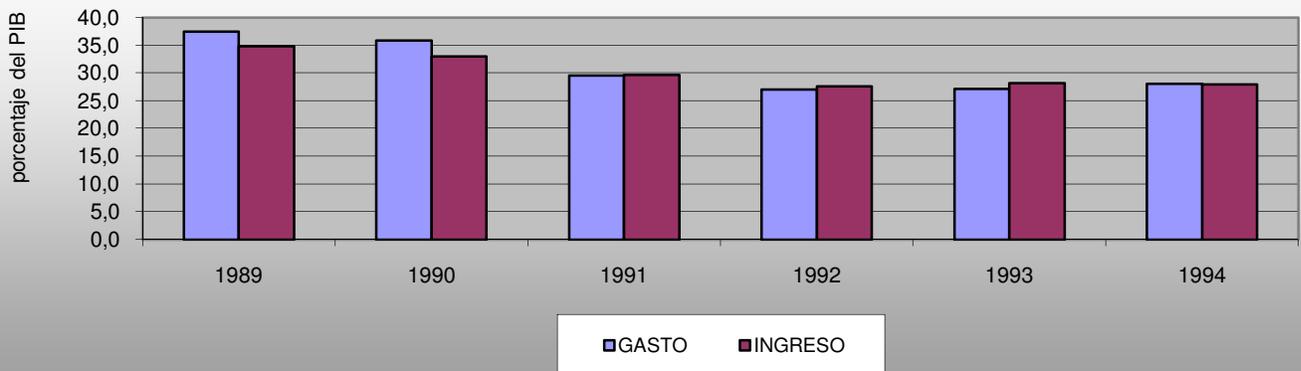
En la grafica 2.12 se observa el rendimiento bancario, CETES a 91 días, inflación y tasa de crecimiento de los billetes y monedas en manos del público. Vemos que la tendencia de la inflación fue a la baja por tanto el rendimiento bancario y los Cetes también. La tasa de crecimiento de los billetes y monedas en poder del público tenía que disminuir para no generar inflación y vemos que esta tendencia también se cumple. A pesar de que las tasas de interés son bajas el rendimiento es mayor que el porcentaje de la inflación entonces se puede esperar que la tasas de interés que cobra el banco es mayor a la de su rendimiento por lo cual vemos que la liberalización de las tasas de interés, el cual era uno de los propósitos de la nueva política económica, esto perjudica al sistema bancario y al sistema financiero en general por que la gente y el gobierno que se endeuda no va a tener la capacidad para pagar los créditos. La variable que se comporta de manera extraña en el último son los CETES a 91 días por que dan un rendimiento bastante alto, esto significa que el gobierno necesita financiar el gasto público mediante deuda y que los ingresos del sector público son insuficientes.

**GRAFICA 2.12 Rendimiento bancario, CETES, inflación y tasa de crecimiento de B y M en manos del publico**



En la siguiente grafica 2.13 nos muestra las finanzas públicas y como vemos que a diferencia de los sexenios anteriores a partir de 1991 casi los ingresos y gastos del sector público son iguales lo que nos indica que las finanzas públicas habían llegado a su cometido que durante más de una década lo buscaron. En los dos primeros años del sexenio el gasto fue mayor al ingreso lo que influyó a que fuera alta la inflación al igual que la política monetaria influyo.

**GRAFICA 2.13 FINANZAS PUBLICAS**



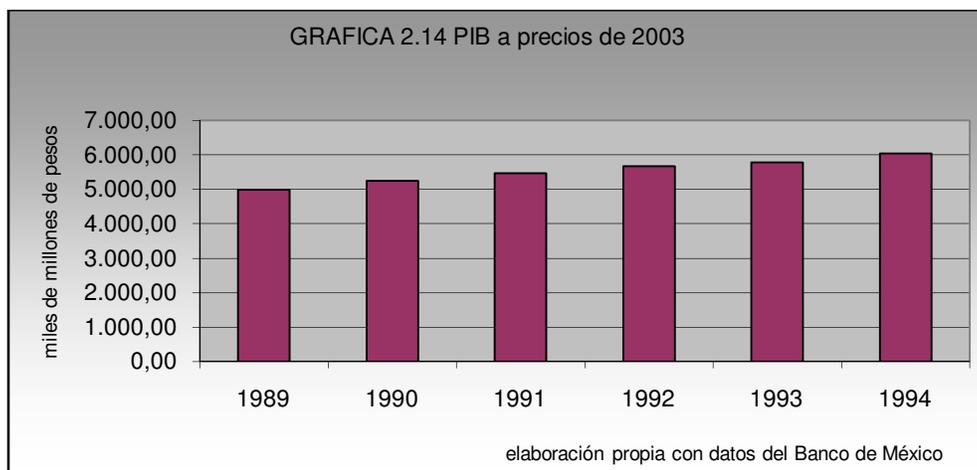
elaboración propia con datos del Banco de México

En la tabla 2.6 nos muestra el PIB a precios de 1980, inflación, finanzas publicas y la balanza comercial, Vemos que en 1993 casi no creció el PIB solamente 1.9% y los ingresos fueron mayores a los egresos del sector público, también vemos la menor participación del gobierno en la actividad económica sobre todo a partir de 1990 por otro lado las importaciones fueron mayores a las exportaciones en todo el sexenio a diferencia de los sexenios pasados en los cuales las exportaciones eran mayores a las importaciones , este cambio fue causado por la liberalización comercial, el tipo de cambio subvaluado y a la industria mexicana que no tenia bases para poder competir en el exterior.

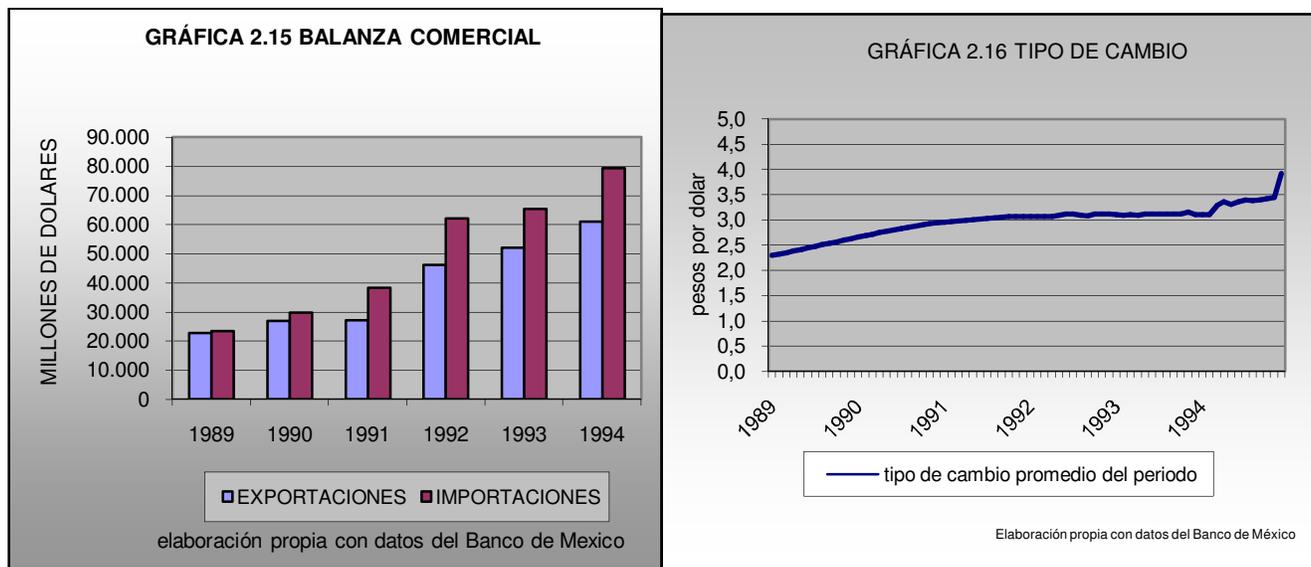
Tabla 2.6	PRODUCTO INTERNO BRUTO	INFLACION	Tasa de Crecimiento	FINANZAS PUBLICAS		BALANZA COMERCIAL	
	miles de millones de pesos	porcentaje	PIB	GASTO	INGRESO	MILLONES DE DOLARES	
	a precios del 2003			proporcion del PIB		EXPORTACIONES	IMPORTACIONES
1989	4,992.99	19.7	4.198	37.5	34.8	22,765	23,410
1990	5,246.05	29.93	5.068	35.9	33.0	26,838	29,799
1991	5,467.55	18.79	4.222	29.6	29.7	27,120	38,184
1992	5,665.95	11.94	3.629	27.1	27.6	46,196	62,129
1993	5,776.46	8.01	1.951	27.2	28.2	51,886	65,366
1994	6,031.51	7.05	4.415	28.1	28.0	60,882	79,346

fuelle: Banco de México y el Fondo Monetario Internacional

La grafica 2.14 nos muestra el PIB a precios de 2003, el comportamiento de esta variable se mantuvo en constante crecimiento a pesar de tener a una industria rezagada a nivel internacional como vimos al observar la balanza comercial y también con la poca participación del gobierno.



En las graficas 2.15 y 2.16 vemos la balanza comercial y el tipo de cambio. Se observa que la balanza comercial está ligado a la sensibilidad de las fluctuaciones del tipo de cambio<sup>18</sup> entre más este subvaluado el tipo de cambio se incrementa las importaciones. En este sexenio uno de los objetivos era que el tipo de cambio tenía que ser el ancla antiinflacionario, pero como vemos atento en contra de las exportaciones ya que los productos salían caros en el exterior. Este tipo de política beneficia a las inversiones de cartera y no al productivo, aunado a la desregulación financiera y boom en la bolsa mexicana de valores crea capital ficticio lo que se vio reflejado a finales 1994 con una fuerte crisis financiera en México llamada el efecto tequila.



## 2.8 SEXENIO ERNESTO ZEDILLO PONCE DE LEÓN (1994-2000)

Como vimos en el anterior apartado a finales de diciembre de 1994 se anuncio una crisis económica, ya que México no contó con una política económica conjunta en especial en el sector financiero y del tipo de cambio, para este sexenio se esperaban grandes retos por lo que la política económica debía ser coherente de acuerdo a los problemas que México presento a finales de 1994.

A la llegada de Ernesto Zedillo Ponce de León a la presidencia de México todavía no anunciaban la crisis económica sino hasta a finales de diciembre de 1994 por lo que mucha gente pensaba que el nuevo presidente era culpable de la crisis. Ante este entorno poco alentador, la política económica aplicada en este sexenio estaba enfocada a dos objetivos principalmente: a) a disminuir los efectos de la crisis en especial en los sectores más pobres y b) que la actividad económica se recuperara lo más pronto posible.

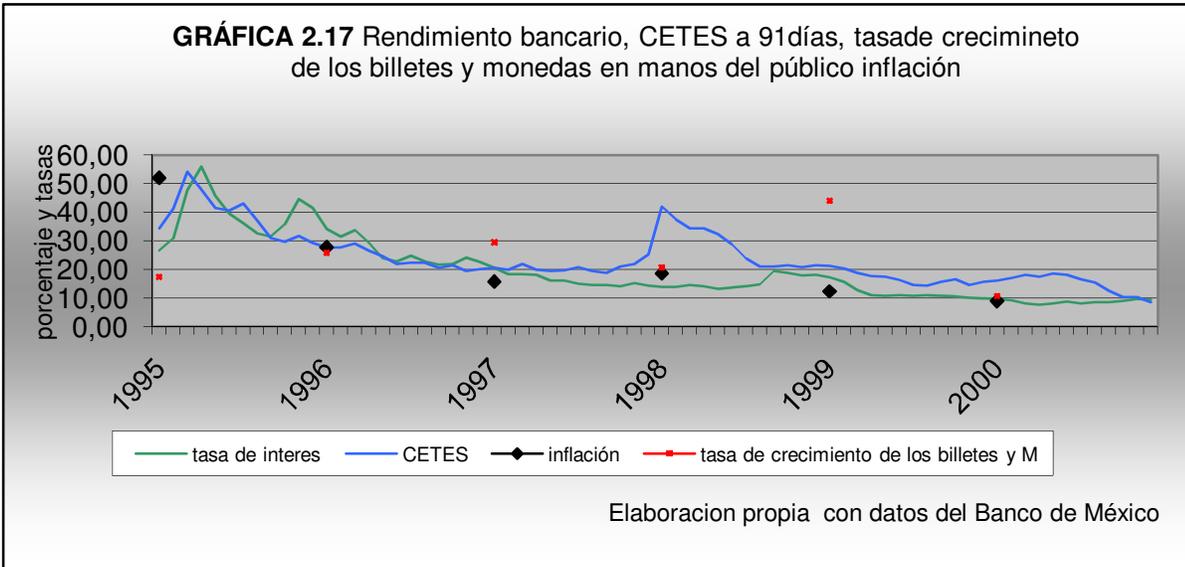
<sup>18</sup> Arturo Huerta en su obra "Apreciación Cambiaria, Baja inflación, Recesión Económica", editorial Diana, 2001 pág., 58, dice que la apreciación cambiaria y la apertura de la economía mexicana de este sexenio a contribuido a la desindustrialización por que aumenta la competitividad de los productos extranjeros con los nuestros siendo México un país subdesarrollado.

La política monetaria y la fiscal fueron los principales instrumentos de política económica y las principales herramientas eran la política comercial y salarial. La política monetaria y fiscal debía procurar la disminución de las tasas de interés y de la inflación en el corto plazo por que ante la devaluación del tipo de cambio del 100% aproximadamente en solo 4 meses se esperaba que crecieran los precios con rapidez afectando a las clases sociales más pobres, Afectando en los bolsillos y en el crédito.

En la tabla 2.6 se observa los billetes y monedas en manos del público y la base monetaria, vemos que a pesar de la inflación del año anterior y de la esperada para 1995 la base monetaria no creció de acuerdo al ritmo de la inflación esperada y observada por lo que la política monetaria estaba claramente enfocada a la contracción de la demanda de saldos monetarios y a la demanda agregada en general. El incremento de la base monetaria fue más estable que en los sexenios anteriores a excepción de 1999 donde se ve un incremento del 43.5% y en el año 2000 compensaron este incremento cayendo al 10% de incremento de la base monetaria, este enfoque de estabilizar la base monetaria dio resultados en la inflación y en el crecimiento económico y se ve con mayor claridad en el 2000 cumpliendo con los objetivos instaurados a inicios del sexenio con una inflación del 9% y el crecimiento del PIB del 6.6%

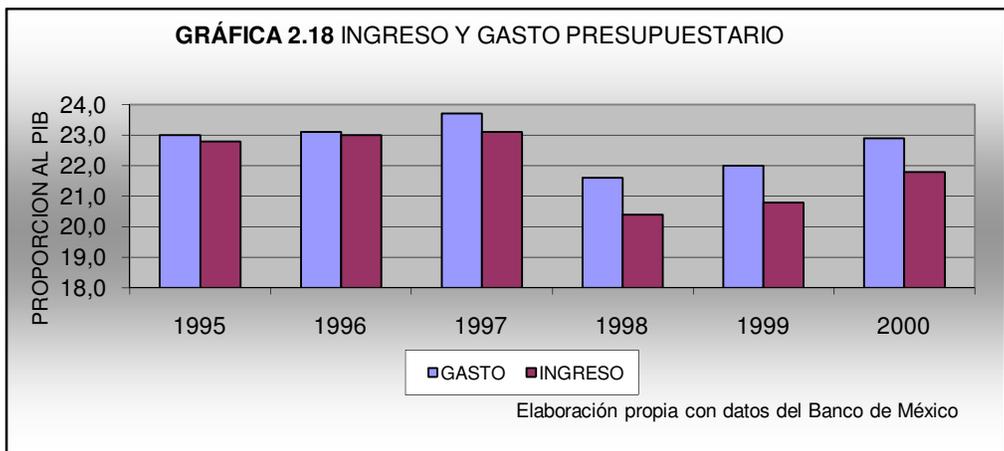
Tabla 2.6	BASE MONETARIA					
	miles de millones de pesos, a diciembre de cada año					
			BASE MONETARIA		BILLETES Y MONEDAS EN MANOS DEL PUBLICO	
	base monetaria	billetes y monedas en	variacion absoluta	variacion en porcentajes	variacion absoluta	variacion en porcentajes
1995	66.81	66.81	9.9	17.3	9.9	17.3
1996	83.99	83.99	17.2	25.7	17.2	25.7
1997	108.89	108.74	24.9	29.6	24.7	29.5
1998	131.53	131.11	22.6	20.8	22.4	20.6
1999	188.72	188.72	57.2	43.5	57.6	43.9
2000	208.94	208.88	20.2	10.7	20.2	10.7
fuente: banco de Mexico						

En la grafica 2.17 se observa el rendimiento bancario, Cetes a 91 días, inflación y la tasa de crecimiento de los billetes y monedas en manos del público. Vemos que el objetivo de reducir las tasas de interés no se logro sino hasta 1998 en donde ya adquiere una recta constante significado de estabilidad macroeconómica y financiera de igual forma los CETES a 91 días se mueven en la misma tendencia al observar esta disminución de los CETES es símbolo que el endeudamiento del gobierno es menor lo que da mayor control sobre la oferta y demanda de saldo monetarios. Cabe señalar que los billetes y monedas en poder del público en 1999 tienen una variación notable pero para el 2000 compensa esta variación disminuyendo la tasa de crecimiento a su nivel más bajo del sexenio en los anteriores.



A partir de 1982 comenzaron con el saneamiento de las finanzas públicas y este sexenio no fue la excepción y lo vemos en la grafica siguiente en donde se encuentra el ingreso y el gasto presupuestario como proporción del PIB, en el transcurso del sexenio el comportamiento del ingreso y el gasto público estuvieron muy cercanos con una ligera diferencia a favor del gasto público, también se observa que el gobierno participa menos en la actividad económica y en 1998 se atenúa esta afirmación.

Por otro lado el objetivo de disminuir la inflación mediante la política fiscal y monetaria se cumplió de pasar en 1995 de 52% a 9.0% en el 2000, vemos en la grafica que a pesar de que el gasto publico fue mayor al ingreso no creo inflación sino que ayudo a reactivar la economía mexicana y la participación del gasto no es tan significativa como en los 80's, como vimos en el parte 1 que en tiempos de crisis una manera de alentar la economía era incrementado el gasto y esto se ve en los tres primeros años en México después controlan esta variable para no crear inflación.

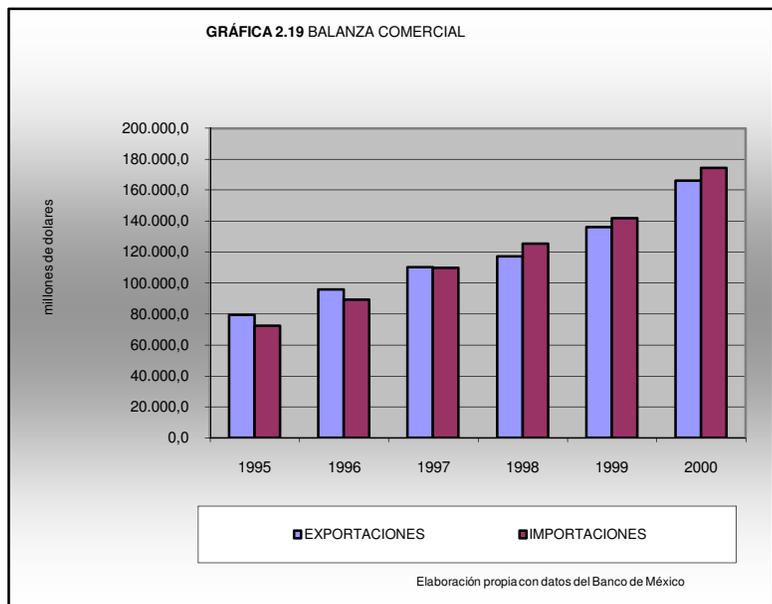


En la Tabla 2.7 vemos el PIB a precios de 1993, inflación, finanzas públicas y la balanza comercial. Vemos que el descenso del PIB en 1995 es significativo y que la crisis económica fue un hecho histórico y bastante agudo en la economía mexicana también se observa que la inflación creció 52% por otro lado

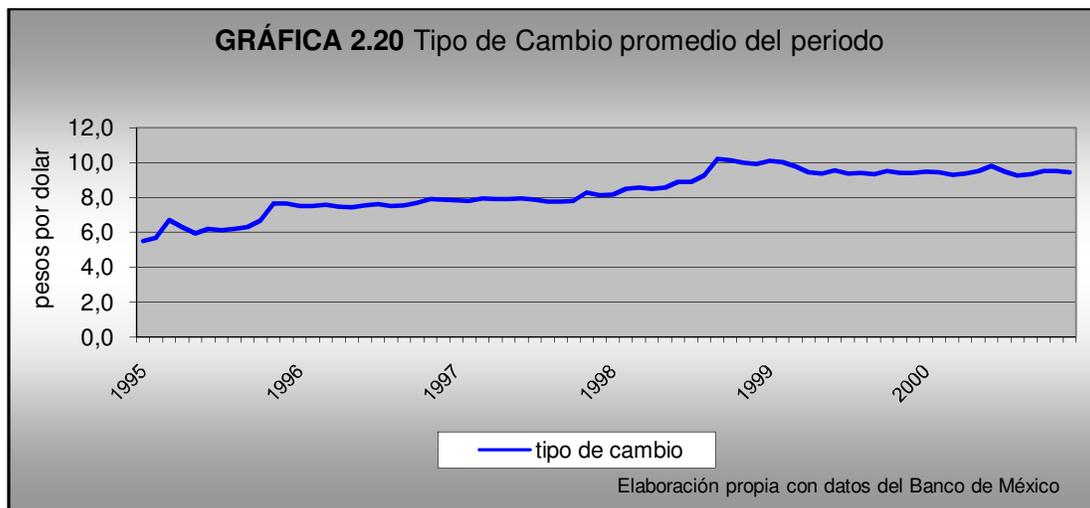
vemos que la balanza comercial fue beneficiada ya que las exportaciones fueron mayores que las importaciones esto porque el tipo de cambio peso-dólar se devaluó hasta un 100% aproximadamente en 5 meses lo que origino que los productos nacionales fueran más baratos que antes por lo que se incremento la demanda de los productos mexicanos. A pesar de que 1995 se vio reflejado la crisis de diciembre de 1994 para 1996 la economía creció 5.2% esto porque la política monetaria y fiscal estuvieron bien canalizadas a los objetivos primordiales que eran la inflación y reactivar la economía mexicana en el corto plazo para el 2000 el PIB creció 6.6% el gobierno de Ernesto Zedillo Ponce de León dejaba a una economía en crecimiento y estabilidad en las variables macroeconómicas sin mencionar que el gobierno de Zedillo no tuvo ayuda de los excedentes petroleros por la disminución en el precio del petróleo.

Tabla 2.7	PRODUCTO INTERNO BRUTO	INFLACION	Tasa de Crecimiento	FINANZAS PUBLICAS		BALANZA COMERCIAL	
	miles de millones de pesos	porcentaje	PIB	GASTO	INGRESO	MILLONES DE DOLARES	
	a precios de 2003			PRESUPUESTARIO proporcion del PIB		EXPORTACIONES	IMPORTACIONES
1995	5,659.55	52.0	-6.2	23.0	22.8	79,541.6	72,453
1996	5,951.20	27.7	5.2	23.1	23.0	95,999.7	89,469
1997	6,354.22	15.7	6.8	23.7	23.1	110,431.4	109,808
1998	6,665.99	18.6	4.9	21.6	20.4	117,459.6	125,373
1999	6,924.18	12.3	3.9	22.0	20.8	136,391.1	141,975
2000	7,381.31	9.0	6.6	22.9	21.8	166,454.8	174,458

fuelle: banco de Mexico



En las graficas 2.19 y 2.20 se observa la balanza comercial y el tipo de cambio promedio del periodo pesos por dólar. Vemos que el tipo de cambio fue disminuyendo paulatinamente esto para no crear inflación por un lado y no desestabilizar el comercio exterior. Las exportaciones fueron mayores a las importaciones durante los tres primeros años, después las importaciones fueron mayores a las exportaciones, esto porque en 1995 el tipo de cambio se devaluó significativamente y no se recupero sino hasta 1998, después vemos que México no está preparado para competir con el exterior por que las importaciones superan a las exportaciones hace falta mayor inversión fija de capital para revertir este proceso.



## 2.9 SEXENIO VICENTE FOX QUESADA Y ACTUAL (2001-2009)

En el sexenio pasado termino con buenos resultados ya que en el 2000 el PIB creció 6.9%, esta cifra no se había visto en 19 años, en resumen Ernesto Zedillo dejaba a México en crecimiento económico y con baja inflación a comparación de los años anteriores.

Para el sexenio de Vicente Fox Quesada la política económica aplicada en los sexenios anteriores era prioridad darle continuidad, para esto se enfoco en la política monetaria, fiscal y externa: a) la política económica tenía como objetivo disminuir la inflación para estabilizar los precios y con esto conseguir mayor credibilidad de parte de la población, aunado a esto el tipo de cambio tenía que ser un punto estratégico para disminuir la inflación y la estabilidad del comercio exterior b) continuar con la disciplina fiscal, esto es no caer en déficit fiscal como en los 80'S c) seguir con el proceso de liberalización de comercio exterior.

La política económica instrumentada en el sexenio de Felipe Calderón Hinojosa fue básicamente la misma del sexenio anterior

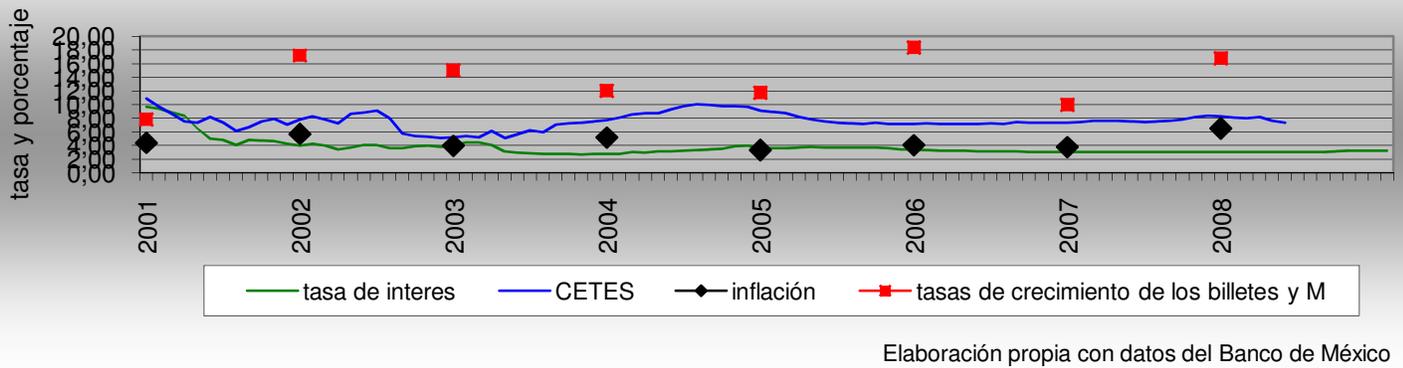
En la tabla 2.8 vemos la base monetaria y billetes y monedas en poder del público. Las cifras más significativas de la base monetaria es en el 2001 y 2006, en el 2001 por que este rubro solo creció el 8% respecto al año anterior, esto, es para disminuir la demanda interna y provocar menor inflación pero también tuvo consecuencias esta medida por que el PIB disminuyo en 0.2% al no crear mayor demanda interna cae la producción, en los subsecuentes años se flexibilizo la base monetaria. En el 2006 registro la base monetaria su mayor aumento con 18.4% esta medida podría verse como cuestión de política de fin de sexenio porque al aumentar la demanda agregada provoca que aumente el PIB y en este año también aumento el PIB en 5.1% y la inflación creció en 4% respecto al año anterior. Para el sexenio de Felipe Calderón Hinojosa se actuó de la misma forma que el sexenio pasado disminuir la base monetaria llegando en el 2007 al 10% para después flexibilizarla como se observa en el 2008 registrando 16.7% de aumento.

Tabla 2.8	BASE MONETARIA					
	miles de millones de pesos, a diciembre de cada año					
			BASE MONETARIA		BILLETES Y MONEDAS EN	
	base monetaria	billetes y monedas en	variacion absoluta	variacion en porcentajes	variacion absoluta	variacion en porcentajes
2001	225.58	225.22	16.6	8.0	16.3	7.8
2002	263.94	263.94	38.4	17.0	38.7	17.2
2003	303.61	303.61	39.7	15.0	39.7	15.0
2004	340.18	340.18	36.6	12.0	36.6	12.0
2005	380.03	380.03	39.9	11.7	39.9	11.7
2006	449.82	449.82	69.8	18.4	69.8	18.4
2007	494.74	494.74	44.9	10.0	44.9	10.0
2008	577.54	577.54	82.8	16.7	82.8	16.7

FUENTE: BANCO DE MÉXICO

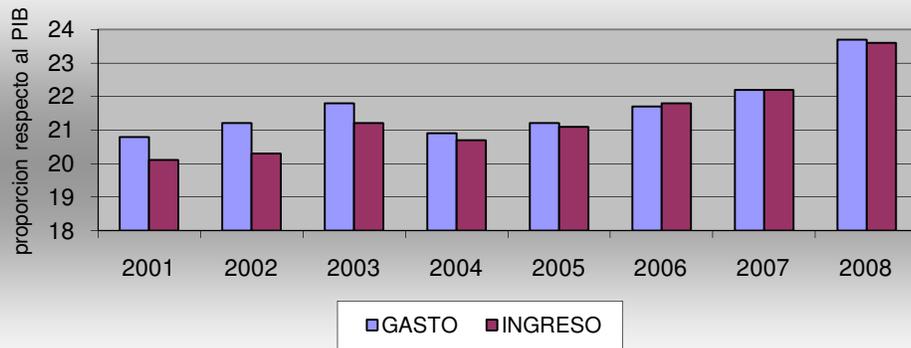
En la grafica 2.21 nos muestra el rendimiento bancario, CETES a 91 días, inflación y la tasa de crecimiento de los billetes y monedas en poder del público. Se observa que el rendimiento bancario es menor que la inflación por lo cual no hay ganancia para los ahorradores, caso contrario pasa con los CETES a 91 días la tasa de interés que ofrecen estos instrumentos financieros es mayor a la inflación por lo cual hay oportunidad de ganancia. Vemos que al estabilizar la inflación las otras variables o instrumentos tienden al equilibrio. Por otro lado vemos que la tasa de crecimiento de los billetes y monedas en poder del público y la inflación se mueven en la misma forma esto es si disminuyen la variable de la tasa de crecimiento de los billetes y monedas del poder del público también disminuye la inflación, a excepción del 2004. Cabe señalar que la brecha del rendimiento bancario y la inflación del 2008 es muy amplia lo que indica que el sector bancario pudiera tener problemas de intermediación financiera esto es de ahorrar dinero del publico por el bajo rendimiento bancario y tener problemas en su cartera por las altas tasas de interés.

**GRÁFICA 2.21** Rendimiento bancario, CETES, inflación y tasa de crecimiento de los billetes y monedas en manos del público



En la grafica 2.22 nos muestra el ingreso y gasto presupuestal. Vemos que en los tres primeros años del sexenio el gasto es mayor al ingreso presupuestal esto es por la baja recaudación fiscal que se registro, lo que ocasiono que en el 2002 la inflación aumentara 5.7% a partir del 2004 se empieza a igualar el gasto y el ingreso presupuestal por la convicción de la estabilidad macroeconómica también se observa la menor participación del sector publico en la economía, en el 2008 se observa una creciente participación del sector publico en la economía esto es una señal del que el sector privado no está funcionando como se espera..

**GRÁFICA 2.22** FINANZAS PUBLICAS

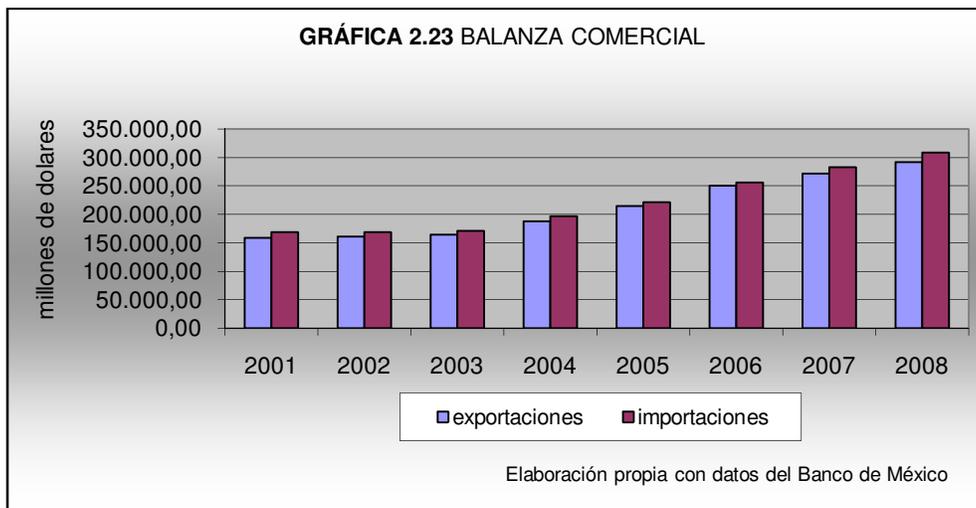


En la tabla 2.9 nos muestra el PIB a precios del 2003, inflación, finanzas públicas y la balanza comercial. Vemos que el PIB tiene un descenso en el 2001 de 0.2% y a partir del 2002 el PIB es positivo, también se observa que el crecimiento del PIB no es muy significativo llegando a su punto más alto en el 2006 con 5.1%, la política en las finanzas públicas no ayudo durante los tres primero años por que el gasto fue mayor al ingreso presupuestal pero este no creo mayor demanda agregada por lo que no genero mayor producción, a partir del 2004 cuando ya hay finanzas públicas sanas esto es ingreso igual al gasto la

producción empieza a reaccionar y es donde se observa mayor incremento del PIB excepto en el 2008 en donde se ve reflejado la crisis financiera de Estados Unidos de Norteamérica (EE.UU.) por tal motivo el PIB crece solamente 1.3% y la inflación registra 6.5% la mayor durante los últimos 8 años. En cuanto a la balanza comercial, las exportaciones son menores a las importaciones durante los últimos 8 años, esto es principalmente a que el tipo de cambio esta subvaluado y la falta de producción interna para satisfacer la demanda interna, esto también es una señal que al estar el tipo de cambio subvaluado provoca que disminuya la inflación y que las tasas de interés sean altas por lo que el costo financiero es alto lo que origina que haya menores inversiones y por lo tanto menor producción.

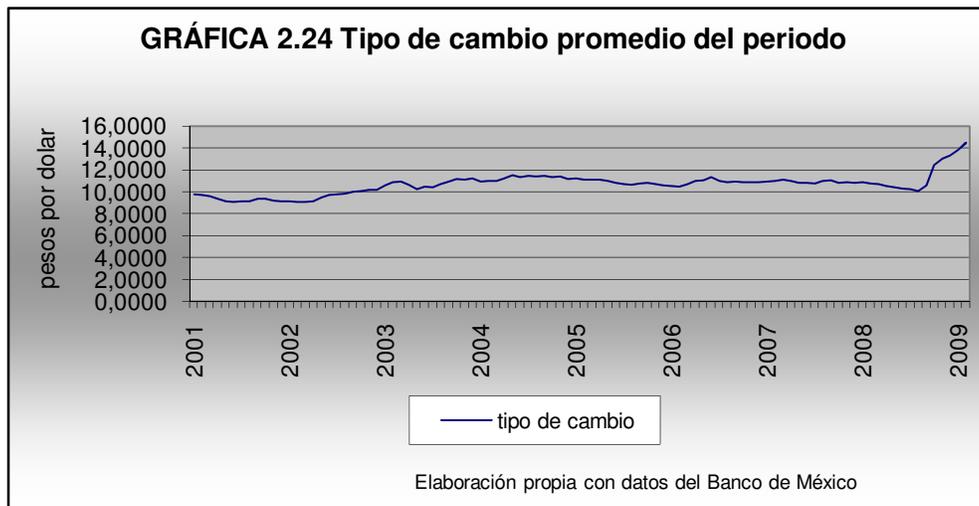
tabla 2.9	PRODUCTO INTERNO BRUTO	INFLACION	Tasa de Crecimiento	FINANZAS PUBLICAS		BALANZA COMERCIAL	
	miles de millones de pesos	porcentaje	PIB	GASTO	INGRESO	MILLONES DE DOLARES	
	precios del 2003			PRESUPUESTARIO		EXPORTACIONES	IMPORTACIONES
				proporcion del PIB			
2001	7,369.72	4	-0.2	20.8	20.1	158,779.70	168,396.40
2002	7,430.65	6	0.8	21.2	20.3	161,046.00	168,678.90
2003	7,555.80	4	1.7	21.8	21.2	164,766.40	170,545.80
2004	7,857.72	5	4.0	20.9	20.7	187,998.60	196,809.70
2005	8,110.17	3	3.2	21.2	21.1	214,233.00	221,819.50
2006	8,525.99	4	5.1	21.7	21.8	249,925.10	256,058.40
2007	8,809.89	4	3.3	22.2	22.2	271,875.30	282,975.10
2008	8,928.63	7	1.3	23.7	23.6	291,342.60	308,603.30

fuelle: Banco de México y el Fondo Monetario Internacional



En la grafica 2.23 y 2.24 nos muestran la balanza comercial y el tipo de cambio. En la balanza comercial nos muestra que la exportaciones y las importaciones han tenido el mismo comportamiento con tendencia creciente especialmente a partir del 2006 y el tipo de cambio ha sido una de la causas por la que la balanza comercial a mantenido esta tendencia, las razones son principalmente como se observa el

grafica del tipo de cambio es que no ha tenido grandes devaluaciones sino que se ha mantenido en una banda sobre todo del 2003 hasta finales del 2008 cabe señalar que la devaluación de octubre del 2008 no se ve reflejada en la balanza comercial del 2008 sino se verá reflejada en la balanza comercial el 2009, es de esperarse que disminuyan las importaciones y aumenten las exportaciones por lo que nos ha dejado las experiencias de los otros sexenios mas sin embargo es muy importante tener en cuenta que estamos atravesando una crisis mundial por lo que la balanza comercial se puede comportar de otra forma de la esperada.



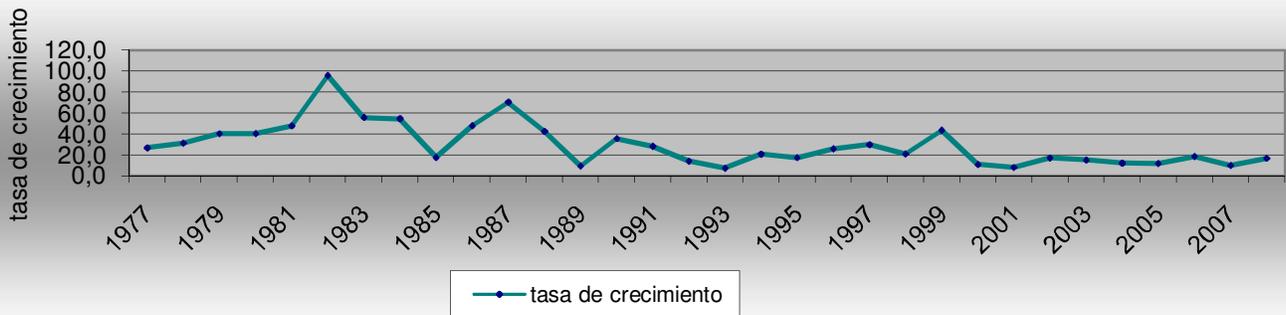
### 2.1.1 COMPARACIÓN DE LA POLÍTICA ECONÓMICA DE LOS SEXENIOS

Para comparar los sexenios me enfocare principalmente en la política monetaria, fiscal y exterior, instrumentos de la política económica.

#### Política monetaria

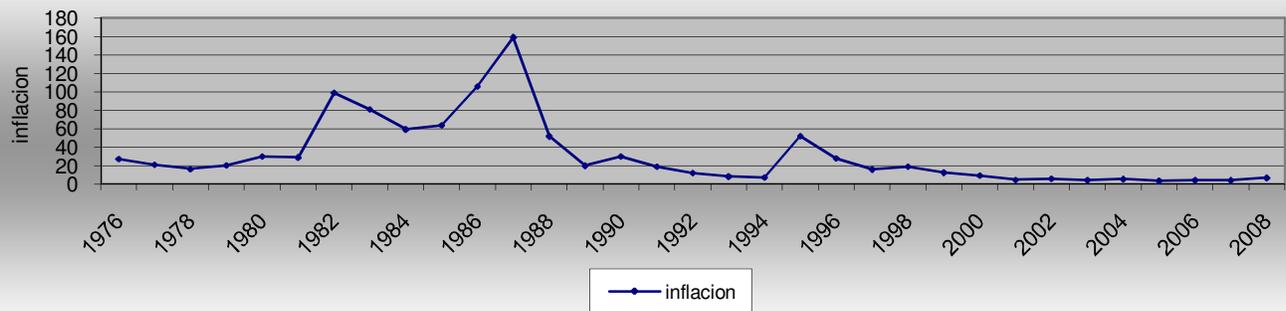
La política monetaria de 1976-1982 fue expansiva y se nota en la gráfica 2.25, donde, se observa la tasa de crecimiento anual de la base monetaria, en 1981 y 1982 esta tasa se incrementa de forma muy marcada, ya en los años anteriores se iba incrementando esta curva, esto porque el precio del petróleo se elevo lo cual México aprovecho esta situación y empezó a incrementar la oferta monetaria en base a estos excedentes petroleros y a deuda externa, esto trajo consecuencias ya que la inflación creció muy rápido y se observa en la grafica 2.26 de la inflación llegando en 1982 a 98.8% esto también genero una crisis por un lado porque la demanda creció muy rápido y la producción nacional no creció al mismo ritmo y no satisfizo la demanda.

**GRÁFICA 2.25 BASE MONETARIA**



Elaboración propia con datos del Banco de México

**GRÁFICA 2.26 inflación**

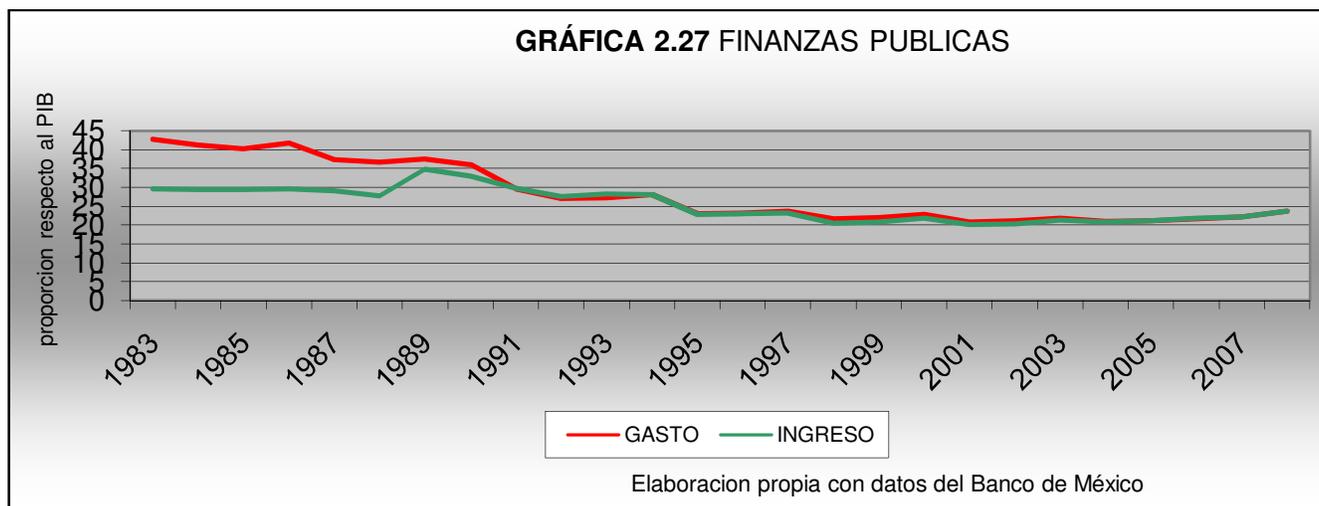


Elaboración propia con datos del Banco de México

Ya en el siguiente sexenio tomaron medidas anticrisis una de las cuales fue disminuir la tasa de crecimiento de la base monetaria para no crear inflación y no continuar con el círculo vicioso de la inflación, cabe señalar que a partir de este sexenio de 1982 hasta ahora han aplicado una política económica neoliberal, esto es, restringir la oferta monetaria para no crear inflación, tener finanzas públicas sanas y menor participación del gobierno en la economía, abrir la economía a la competencia internacional, todas estas medidas aplicadas son recomendadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial ya que dicen que para que una nación sea productiva y con mejor nivel de vida deben de aplicar estas medidas. Se observa en las graficas anteriores que casi tienen la misma tendencia la curva de la base monetaria y la inflación, cuando una crece la otra también, en el sexenio de 1982-1988 hay muchas turbulencias en la base monetaria debido al exceso en la tasa de crecimiento de la base monetaria, a la disminución del precio del petróleo y la crisis de 1986. En el sexenio de Salinas de Gortari se empieza a ver una estabilidad en la tasa de crecimiento de la base monetaria y por consiguiente de la inflación, excepto en 1995 debida a la crisis financiera de México de 1994 por lo que el gobierno de Zedillo tuvo que aumentar la base monetaria para aumentar el ingreso a costa de aumentar la inflación como se ve en las graficas anteriores. Por lo que respecta al gobierno de Fox y de Calderón no ha habido turbulencias económicas ni monetarias fuertes para cambiar de política monetaria aplicada desde 1982.

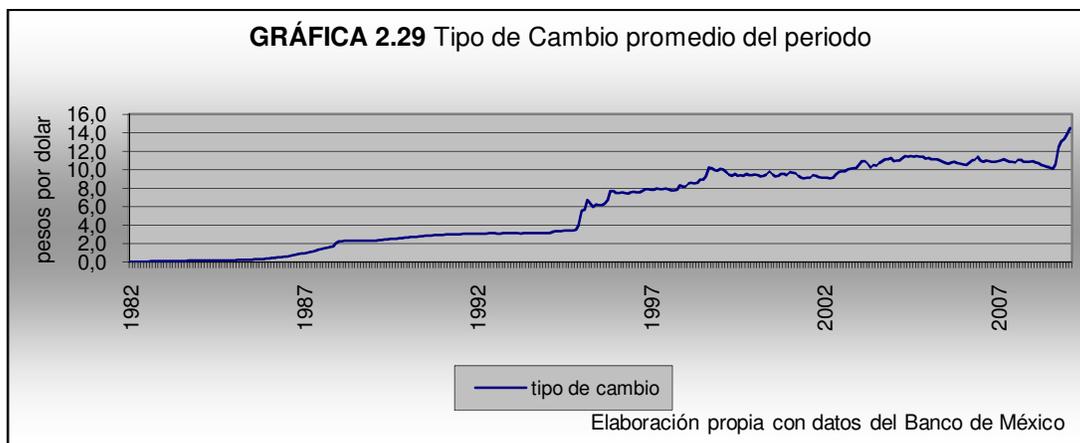
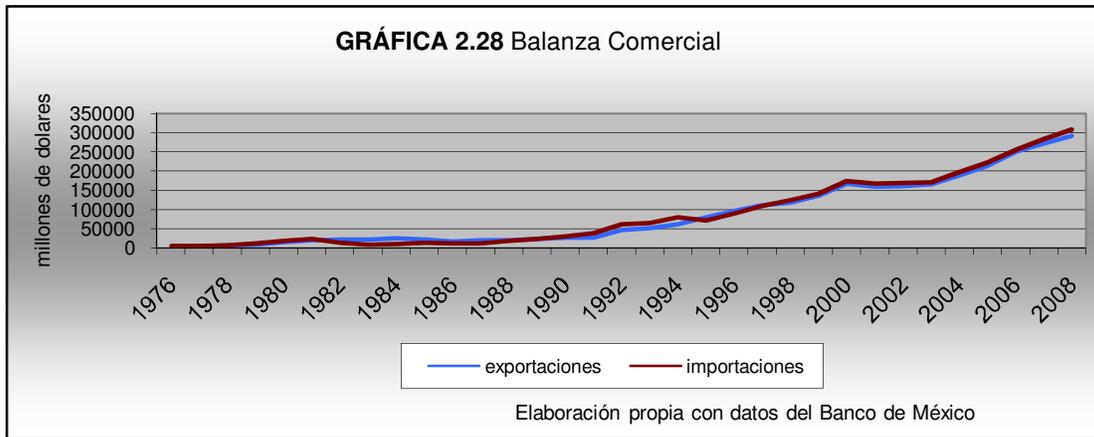
## Política Fiscal

La política fiscal del sexenio de José López Portillo fue expansiva lo que trajo severos problemas de endeudamiento externo e inflación. En 1982 México se declaró sin posibilidad de pago del servicio de la deuda externa esto fue una de las principales causas de la crisis, aunado, a lo que vimos anteriormente. Para el sexenio siguiente tenían la meta de tener finanzas públicas sanas, esto es, el gasto igual al ingreso público, en la grafica 2.27 observamos las finanzas publicas del periodo de 1983 a 2008, vemos que en el sexenio de 1982-1988 no se llega a la meta de finanzas públicas sanas una de las razones es porque tenían que pagar del servicio de la deuda. Hasta 1990 es cuando se estabiliza las finanzas publicas de igual forma que la política monetaria, durante los demás sexenio se nota la estabilidad fiscal y también la menor participación del gobierno en la actividad económica.



## Política Exterior

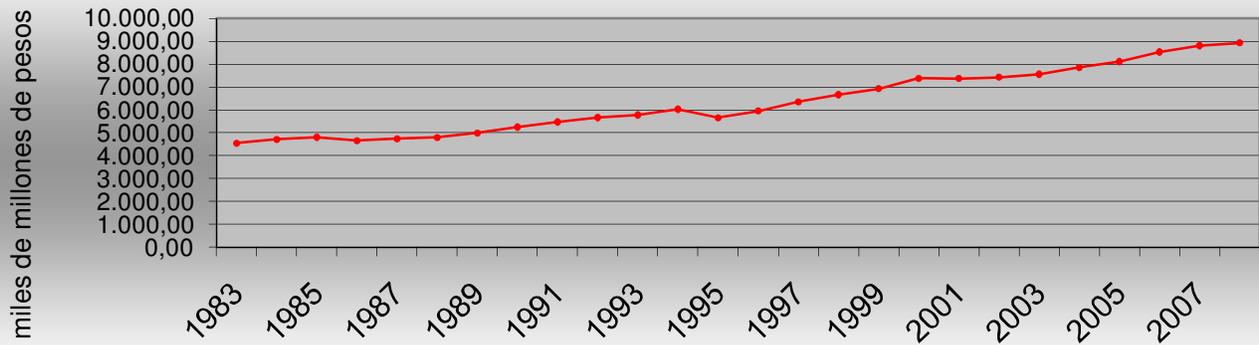
Antes de 1982 México tenía la política de sustitución de importaciones, esta política instrumentada afectó a la producción nacional ya que la industria no invirtió en tecnología y nuevos procesos de producción como a nivel mundial se venía dando, ya en 1982 cambió la política exterior y se abrió al mundo hasta la fecha, en este mismo año ante la crisis sufrida, el peso se devaluó lo que ayudó para que México tuviera en todo el sexenio de 1982-1988 superávit en la balanza comercial como se muestra en la grafica 2.28 de la balanza comercial, ya en 1989 cambia la situación porque el tipo de cambio se aprecia como medida antiinflacionaria, como se ve en la grafica 2.29 del tipo de cambio la mayor estabilidad fue en este periodo 1989-1994 lo que ocasionó que las importaciones fueran mayores que las exportaciones, hasta 1995 donde se ve una caída muy grande del peso frente al dólar con lo que en el corto plazo originó que las exportaciones fueran mayores que las importaciones este proceso duro hasta 1997 a partir de este periodo cambia la situación y las importaciones vuelven a ser más grandes que las exportaciones.



El tipo de cambio afecto severamente en la crisis económica de 1995 por que al tener el peso sobrevaluado y desregulación financiera había grandes entradas de capitales en la bolsa mexicana de valores, especialmente de cartera, esto implica que podían retirar su capital en el momento que fura oportuno y esto sucedió descapitalizaron la economía mexicana los inversionistas lo agudizo mas la crisis de 1995.

En la grafica 2.30 nos muestra el PIB a precios constantes base 2003. Después de la crisis de 1982, México sufrió tres caídas más en el PIB, en 1986, 1995 y 2001. En 1986 el PIB cayó por que el precio del petróleo disminuyo principal recurso natural para el crecimiento de México y a las turbulencias de la política fiscal y monetaria que vimos anteriormente, en 1995 cayó el PIB por la desregulación financiera instrumentada en 1988 con mayor rigidez que en los años anteriores y en el 2001 cayó el PIB por que hubo una recesión de Estados Unidos y el mundo, esto, afecto a México como principal socio comercial e hizo ver las deficiencias en la economía mexicana sobre todo la falta de productividad para satisfacer la demanda interna.

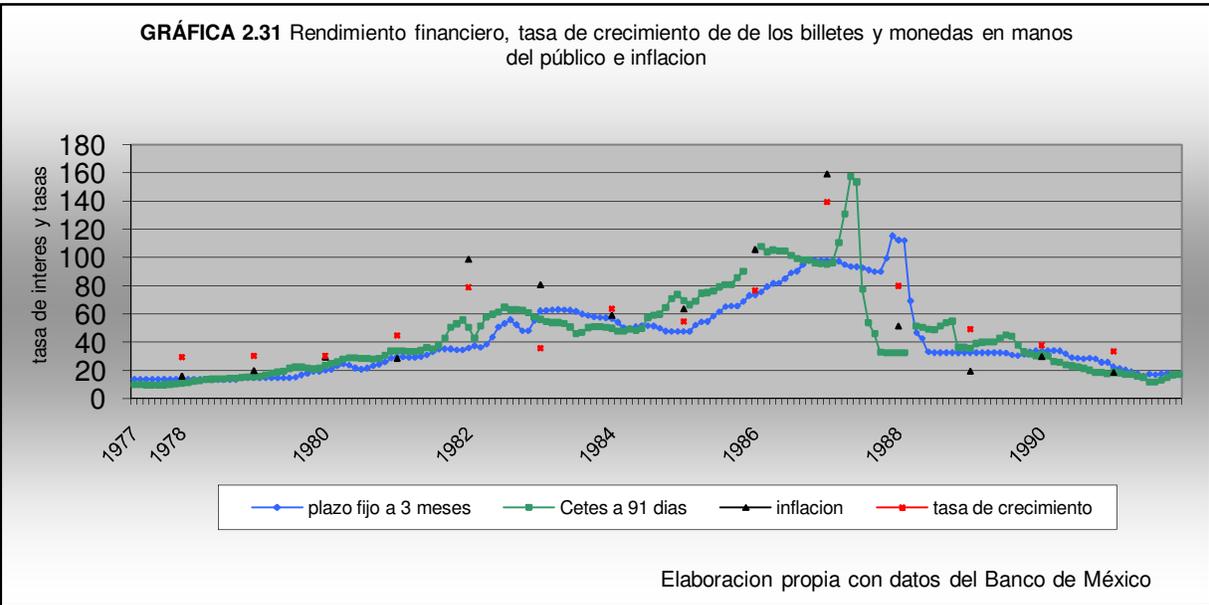
**GRÁFICA 2.30 PIB a precios del 2003**



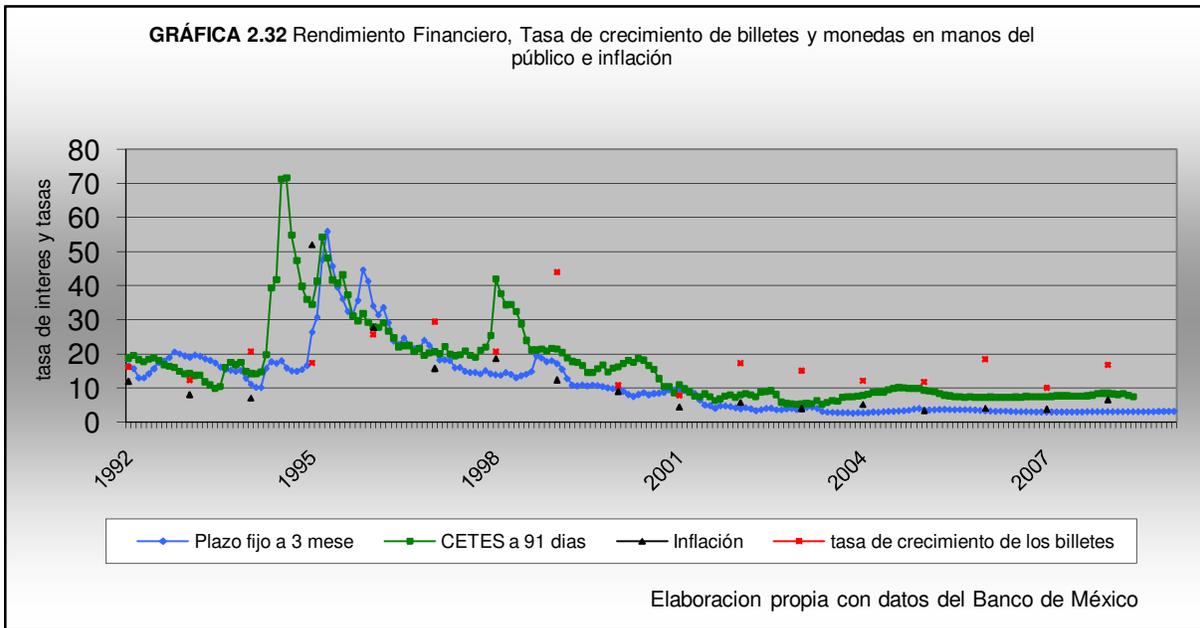
Elaboración propia con datos del Banco de México

## INDICADORES MONETARIOS

En las graficas 2.31 y 2.32 nos muestran la tasa de interés bancaria a plazo fijo de 3 meses, Cetes a 91 días, tasa de crecimiento de billetes y monedas en manos del público e inflación. Vemos una turbulencia en estas variables de 1982 a 1989 esto muestra la inestabilidad monetaria y financiera. La inestabilidad monetaria fue principalmente por el incremento del precio del petróleo por que empezaron aumentar la masa monetaria sin tomar en cuenta consecuencias en la actividad económica y una de ellas fue el crecimiento de la inflación lo que ocasiono que aumentara la demanda monetaria, al tener este panorama se incrementaron las tasa de interés bancarias y del gobierno lo que provoco que creciera la deuda del público y la deuda pública. Cabe señalar que a partir de 1982 se inicio la liberalización de los sectores económicos y sector financiero no fue la excepción que en el siguiente capítulo lo veremos a fondo.



Del periodo de 1990 a 1994 se ve una estabilidad de las variables de la grafica a pesar que en el sexenio de Carlos Salinas de Gortari se empezó con la desregulación financiera esto provoca mayor competencia pero también implica mayor responsabilidad y capacidad lo que en sus inicios de esta desregulación no se muestran sus deficiencias del sector financiero sino a finales de 1994 terminando en crisis llamada efecto tequila. Al tener mayor competencia bancaria estos deben de aumentar las tasas de interés para dar mayor rendimiento esto atrae mayor capital para prestar, si esto pasa se debe aumentar también su tasa de interés a la que cobran esta idea no es mala pero si no hay un ente regulador que establezca la reglas del juego, no se llega a la estabilidad del sistema bancario de igual forma pasa en el sector bursátil. En 1995 se ve reflejado esta desregulación financiera que no solamente afecto a este sector sino a toda la actividad económica. A partir de 1997 que se logro estabilizar el sector financiero y la mayor estabilidad monetaria se conseguía disminuir las tasas de interés y la inflación.



### 2.1.2 CONCLUSIÓN DEL CAPITULO

En este capítulo vimos algunos temas de la política económica los cuales me sirvieron como base para analizar la política económica, ya entrando a detalle en los sexenios presidenciales de México, encontré varios detalles que marcaron el rumbo de México que son los siguientes:

- I. A partir de 1982 se empezó la liberalización económica y menor participación del Estado en la economía.
- II. La menor participación del Estado en la economía se nota en el gasto e ingreso gubernamental como proporción del PIB, en el transcurso de los años, estas variables disminuyeron su participación.
- III. La política monetaria implementada en el periodo 1976-1982 fue expansiva después trataron cambiar esta política contrayéndola en el sexenio 1982-1988 pero no pudieron por el ritmo que tenía la expansión monetaria, a partir de de este sexenio la política monetaria fue claramente contractiva para controlar la inflación con excepción de 1995 por la crisis financiera.
- IV. A partir de 1982 comienza la apertura del comercio exterior eliminado algunas barreras de entrada y salidas de mercancías. Esto beneficio solamente a este sexenio al tener más exportaciones que importaciones pero a partir de 1989 esto relación se invirtió esto fue causado por dos principales razones por la subvaluación del tipo de cambio y la incapacidad de satisfacer la demanda interna lo que se termino en importar más que las exportaciones con excepción de 1995 y 1996 provocado por la devaluación de peso frente al dólar.
- V. En 1989 se empieza la desregulación financiera que como vimos en el apartado anterior esta fue una de las causas de la crisis económica.

- VI. El PIB en términos generales a crecido pero no al ritmo de otras economías comparándose con economías emergentes o subdesarrolladas. hay una estancación de la economía mexicana sobre todo a partir del 2000 hasta ahora.
- VII. La inestabilidad económica y la desregulación financiera afectan a las tasas de interés lo que provoca que los deudores empeoren su situación ya que por lo general las deudas se hacen más grandes.

En general esto son los puntos más relevantes que acontecieron en la economía mexicana y lo que nos da fundamento para analizar la cartera vencida en el siguiente capítulo.

### 3.1 EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

Para comprender el comportamiento de la cartera vencida de la banca primero vimos la política económica en México, en este capítulo veremos el sistema financiero mexicano de manera general después el sistema bancario para finalmente enlazar estos temas y relacionarlos con la cartera vencida en México y su impacto en la economía mexicana.

Antes de empezar de lleno al estudio del sistema financiero mexicano, comencare en definir lo que es el sistema financiero así como su objetivo, funciones e instituciones.

Un sistema financiero se define como el conjunto de autoridades, intermediarios, organismos y entidades que coadyuvan en el mercado generando, captando, administrando, orientando y dirigiendo el ahorro y su objetivo primordialmente es contribuir a la generación y transferencia del ahorro mediante un sano y eficaz sistema en donde capture ahorro de agentes superavitarias y otorgue estos recursos a agentes deficitarias en donde el equilibrio de la demanda y oferta del ahorro será la tasa de interés.

#### PARTICIPANTES

En un sistema financiero debe de haber participantes ya que sin estos no podría haber un sistema financiero de los cuales se hablaran a continuación:

**EMPRESAS:** las empresas son agentes que necesiten del ahorro o tengan exceso de ahorro. Las empresas pueden necesitar ahorro de otros agentes económicos para invertir en proyectos y pueden tener exceso de ahorro e invertirlos en la compra de títulos o prestar este ahorro a agentes que lo requieran.

**FAMILIAS:** las familias son agentes económicos que necesiten ahorro para consumir o generen ahorro.

**GOBIERNO:** el gobierno es el encargado de regular y supervisar el sistema financiero mediante políticas, leyes o reglamentos para que se pueda operara de la mejor manera el sistema financiero. También pueden actuar como agentes deficitarios o superavitarios.

**INTERMEDIARIOS FINANCIEROS:** los intermediarios son los encargados de operar las transacciones de los agentes deficitarios y superavitarios, son el vínculo entre agentes que necesitan liquidez y agentes que quieren ahorrar, así los que prestan reciben una prima por el costo de oportunidad del dinero y los que piden recursos pagan intereses. Bajo un marco regulatorio propios del Estado el gobierno concesiona a diferentes grupos para que estos actúen como intermediario financiero o en algunos casos puede ser el propio gobierno. Como principal objetivo de estos intermediarios es dar liquidez a la economía y asesorar a las empresas, familias y gobierno. Cabe señalar que hay diferentes tipos de intermediarios o especialización entre estos esto facilita a las economías de escala, por lo general los tipos de intermediarios se clasifican de la siguiente manera:

- I. Intermediarios especializados en el mercado de valores
- II. Intermediarios especializados en la banca comercial
- III. Intermediarios especializados en la banca de desarrollo

#### IV. Intermediarios especializados en seguros y/o fianzas

Esta es una manera general de segmentación de los tipos de mercados financieros que existen cabe señalar que diferentes países puede cambiar la segmentación de los mercados.

#### FUNCIONES

Las principales funciones del sistema financiero son las siguientes:

- I. Fomentar el ahorro y la inversión.
- II. Dar a cobertura de la mejor manera a la mayor parte de un país o región.
- III. Disminuir los riesgos en las transacciones entre los agentes económicos o/y diversificar los riesgos entre los agentes.
- IV. Dar liquidez a la economía.
- V. Dotar de instrumentos financieros para satisfacer las diferentes necesidades del público.
- VI. Dar seguridad a las instituciones o intermediarios financieros.

Esto nos sirve para entender el sistema financiero y comprender en el siguiente apartado cuales la estructura del sistema financiero mexicano

#### EL SISTEMA FINANCIERO EN MÉXICO

##### ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO<sup>19</sup>

El sistema financiero mexicano ha sufrido grandes cambios durante los últimos 30 años principalmente adaptándose a la actividad económica y al orden financiero mundial. En los referente en la actividad económica vimos en el capitulo dos que hubo periodos en donde el exceso de gasto fue excesivo, la política monetaria expansiva y contractiva, inestabilidad en tasas de interés, desregulación financiera, tipo de cambio subvaluado, disminución del gobierno en la actividad económica, crisis de 1982 y 1994 por lo tanto el sistema financiero se ha venido adaptando a este marco económico. Para nuestro análisis me basaré en la estructura del sistema financiero mexicano actual ya que el punto central de este capítulo es el sistema bancario y la cartera vencida.

---

<sup>19</sup> Eduardo Villegas Hernández y Rosa María Ortega Ochoa, Sistema Financiero de México, editorial McGraw-Hill, 2002, pág. 67 a 142, y Salvador Mercado H., Sistema Financiero Mexicano, Grupo Vanchri, S.A de C.V. 2009. Pág. 79 a 235.

El sistema financiero mexicano se compone por instituciones reguladoras y supervisoras de los intermediarios financieros en las que se encuentran los bancos, casas de bolsa, aseguradoras, Afianzadoras, entre otros con menos peso en el mercado financiero a continuación hablare brevemente sobre los objetivos de las instancias reguladoras y de los intermediarios financieros.

#### REGULADORES Y SUPERVISORES DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO.

##### BANCO DE MÉXICO

El banco de México regula la emisión y circulación de la moneda y propicia condiciones cambiarias y crediticias a favor de la economía mexicana también controla la inflación. Pero es el que hasta a la cabeza del sistema financiero porque sus políticas y disposiciones afectan a todo el sistema financiero y económico.

##### SECRETARIA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO (SHCP)

A la SHCP se encarga de calcular el presupuesto del ingreso y gasto publico así como también dirigir la política fiscal y monetaria eficaz y eficientemente. Esta institución maneja la estructura del sistema financiero así como a las regulaciones en cada mercado financiero en base a las medidas económicas y financieras del banco de México.

##### COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES (CNBV)

La CNBV es la supervisora y reguladora de las entidades financieras dedicadas al sector bursátil y bancario estos sectores están compuestos por la banca múltiple, casas de bolsa, bolsa mexicana de valores, sociedades de inversión, almacenes de depósito, arrendadoras financieras con el objetivo de un eficaz y eficiente sistema financiero y proteger a los ahorradores que especulan en el sistema. Cabe mencionar que CNBV tiene su propia ley a parte de sus facultades de supervisora y reguladora.

##### COMISIÓN NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS (CNSF)

La CNSF regula y supervisa a las instituciones dedicadas a los seguros, fianzas y a sociedades mutualistas. Con el objetivo de garantizar que los clientes de estas instituciones no tengan ningún problema de incumplimiento de parte de estas instituciones. Al igual que la CNBV dicta su propia ley.

##### COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO (CONSAR)

La CONSAR regula las operaciones del sistema de ahorro para el retiro de la siguiente manera

- I. Recepción
- II. Deposito
- III. Transmisión
- IV. Administración de las cuotas

También manejan e intercambian información con las dependencias, entidades, seguros sociales y administración pública federal para darle transparencia y eficiencia a este sistema. Entre las instituciones que regula la CONSAR están las administradoras de fondos para el retiro (AFORES) y las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro (SIAFORES).

Estas tres comisiones son órganos desconcentrados de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público a continuación veremos los intermediarios financieros.

## INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

Comenzare con las instituciones que regula y supervisa la CNBV, entre las que destacan son las instituciones de crédito, bolsa mexicana de valores y casas de bolsa.

### INSTITUCIONES DE CRÉDITO

Actualmente las instituciones de crédito se dividen en dos bancas: bancos múltiples y bancos de desarrollo, la banca múltiple está constituida como sociedad anónima y la banca de desarrollo pertenece al gobierno. Estos son intermediarios indirectos ya que captan ahorro del público vía depósitos o pagares y otorgan créditos para diferentes necesidades gracias a esto se logra canalizar recursos excedentarios para generar inversión y crecimiento.

### BOLSA MEXICANA DE VALORES

La bolsa mexicana de valores (BMV) esta concesionada por la SHCP constituida por una sociedad anónima de capital variable y es una institución que tiene por objetivo dar transparencia y facilitar la compra y venta de acciones de sus socios que son las casas de bolsa.

### CASAS DE BOLSA

Las casas de bolsa están constituidas como sociedades anónimas de capital variable y son intermediarios directos en la compra y venta de recursos ya sea en el mercado de dinero o de capitales.

Están deben estar inscritas en BMV y en el registro nacional de valores e intermediarios de CNBV para que puedan operar

A continuación hablare sobre las instituciones que regula y supervisa la CNSF

### INSTITUCIONES DE SEGUROS

Las instituciones de seguros se dedican a pagar un daño mediante un contrato en el cual cobra una prima. Hay diversos tipos de seguro en los que se encuentran:

- I. Automóviles
- II. Transportes
- III. Crédito
- IV. Vida
- V. Médicos

## VI. Inmobiliarios

### INSTITUCIONES DE FIANZAS

Al igual que los seguros la relación entre cliente y empresa está basada en un contrato en donde la afianzadora se obliga a pagar una deuda por incumplimiento, contraída de parte del cliente a cambio de una prima. Existen cuatro tipos de fianzas que son las siguientes:

- I. Judicial:
- II. Administrativa: da cobertura a obligaciones legales derivadas de un contrato
- III. Fidelidad: garantiza al patrón el desempeño honesto del trabajador
- IV. Crédito: da cobertura al pago de un crédito

Por último están las instituciones reguladas por la CONSAR

### AFORES

Las afores están dedicadas exclusivamente a administrar las cuentas de los trabajadores de acuerdo a leyes de seguridad social y son administradas por sociedades de inversión especializadas que garanticen que la administración de estos recursos sea rentable y seguros. Su objetivo principal es cuidar el patrimonio de los ahorros de los trabajadores y dar conocimiento de estos a sus trabajadores.

### SIAFORES

Las SIAFORES son sociedades de inversión especializadas en el fondo para el retiro de los trabajadores de acuerdo a leyes de seguridad social. Las inversiones de estos fondos deben ser redituables y garantizar mayor seguridad y rentabilidad, deben estar destinados a sectores que creen productividad y empleo.

Este bosquejo del sistema financiero mexicano nos da la pauta para entrara de lleno al sistema bancario y al análisis de la cartera vencida en México.

## 3.2 EL SISTEMA BANCARIO MEXICANO

El sistema bancario mexicano ha sufrido varios cambios y crisis durante los últimos 30 años debidos a aspectos macroeconómicos y al interior de la banca pero antes de analizar el sistema bancario en México empezare con la definición de crédito para después estudiar la banca y sus operaciones.

El crédito ha existido desde tiempo muy remotos y en la actualidad tiene gran relevancia comercial y financiera pero ¿qué es el crédito?, el crédito es cuando un sujeto con excedentes de activos traslada a otro sujeto que requiere o tiene necesidad de este excedente de activos convirtiéndose en un agente deficitario de activos que contrae una obligación por el pago de este préstamo puede ser simplemente de confianza o por contrato el préstamo. El banco estimula el crecimiento y desarrollo económico vía créditos ya que al liberar recursos puede conseguir que los cuellos de botella que hay en la producción se desahoguen y sigan produciendo o también al generar ahorro estimulen la inversión con préstamos y por tanto la productividad. En resumen el crédito es una herramienta muy importante para el desarrollo económico por que dan liquidez a la economía.

Un banco es el que atrae dinero del público en general y presta este dinero a personas que requieren o necesitan este préstamo dice Raúl Cervantes Ahumada en su libro “solamente son banqueros aquellos que prestan dinero de terceros; los que meramente prestan su propio capital son capitalistas, pero no banqueros”. Los bancos tienen dos operaciones: activas y pasivas. Las activas se refieren a los créditos otorgados a las personas morales o físicas cobrándoles intereses por este crédito y las operaciones pasivas es el método en el que se fondean de capital del público o empresas pagándoles un interés, también maneja las cuentas de sus clientes por lo cual cobra comisiones entre otras funciones, al diferencial entre las tasas de interés entre activas y pasivas se le conoce como margen financiero.

La actividad bancaria se divide en dos tipos la comercial y de desarrollo. La comercial se divide en popular, empresarial, corporativa e inversión. La popular atiende a particulares que se orientan al manejo de sus inversiones y al crédito, la empresarial se relaciona con las pequeñas y mediana empresas sobre manejo de sus cuentas y créditos., la corporativa se enfoca a empresas grandes y la banca de inversión atiende a negocios con las casas de bolsa en general la banca comercial está constituido por capital privada y es de interés público. La banca de desarrollo está controlada por el gobierno y se enfoca básicamente al bienestar público. La banca múltiple surgió a mediados de los 70's y se dedica como su nombre lo indica a toda banca comercial.

A continuación resumiré lo que aconteció en la banca en México en los últimos 30 años destacando los cambios significativos de esta.

El 18 de marzo de 1976 se publicaron en el Diario Oficial las reglas de la banca múltiple en la que el gobierno concesiona a sociedades a realizar operaciones de banca. Esto con el fin de que hubiera acumulación de capital y así mayor disponibilidad de recursos para la inversión. Así la fusión de varios bancos especializados empezó en diciembre de 1976 en el cual había 240 bancos ya para finales de 1981 quedaban 36 bancos múltiples. Este proceso duro hasta a finales de 1982.

En el último informe de José López Portillo el 1 de septiembre de 1982 anuncia que la banca privada o múltiple era nacionalizada. Esta medida adoptada por el gobierno mexicano era para hacerle frente a la crisis económica. Algunos autores destacan que ya la propia banca presentaba algunos problemas en los que se distinguen los siguientes:

- I. Algunos bancos solo prestaban el servicio a clientes especiales.
- II. Tasas de interés en las cuentas de ahorro bajas.
- III. Créditos otorgados a familiares y a empresas de los propios banqueros con tasas de interés bajas.
- IV. Créditos a empresas de los mismos banqueros que excedían el monto legalmente autorizados.

Fue hasta el 18 de julio de 1990 cuando apareció en el diario oficial de la federación nuevas leyes para las instituciones crédito en cual ya se amplía la participación del sector privado y social en capital de los bancos. Como porcentaje máximo que podían participar los extranjeros en el capital social en un banco era del 30%. Este cambio se dio por los siguientes objetivos:

- I. Instalar una infraestructura financiera eficiente y de mayor cobertura
- II. Diversificar el capital bancario para disminuir los riesgos

- III. Propiciar competencia interbancaria bajo un régimen constitucional
- IV. Mayor capitalización en los bancos para dar solidez y fortaleza económica.

Este proceso de reprivatización de la banca propiedad del gobierno termino en 1992. Los nuevos banqueros tenían conocimientos de la bolsa por que en su mayoría estaba en este negocio pero no tenían conocimientos sólidos sobre la banca y su objetivo, sobre todo en lo referente al otorgamiento de los créditos ya que en 1994 la banca presentaba problemas de cartera vencida por prácticas bancarias deficientes. Algunos funcionarios y autores asocian estos problemas bancarios principalmente a tres factores:

- I. Fallas de operación.
- II. Falta de regulación y supervisión bancaria.
- III. Desajustes macroeconómicos y financieros.

En 1995 el gobierno federal compro el total de cartera vencida bancaria incobrable, este programa de intervención gubernamental se llamo fondo bancario de protección al ahorro (FOBAPROA) con esto buscaban dar más solidez a la banca y liquidez. Esta compra de cartera vencida paso en 1998 a deuda pública y tuvimos que pagar todos los mexicanos. Por lo que la quiebra de varios bancos mexicanos fue inminente y la participación de la banca extranjera se acelero ya que estos le daban liquidez a bancos en quiebra, hay que tener en cuenta que esta participación extranjera compraba activos productivos y no las carteras vencidas.

A partir de 1998 la banca no ha sufrido crisis pero se ha extranjerizado la banca y queda actualmente un banco mexicano Banorte, Bancomer ha reportado mayores ganancias en México que en otros países.

Esto nos da la pauta para entrar al análisis de la cartera vencida relacionando las operaciones bancarias regulación y los desajustes macroeconómicos vistos en el capitulo dos.

### **3.3 CARTERA VENCIDA Y LA MACROECONOMIA**

A inicio de la de décadas de los ochentas la economía mexicana atravesaba por el boom petrolero, tipo de cambio variable y una moneda fuerte a comparación de dólar, esto llevo a que hubiera expansión de la economía con lo que provoco un desequilibrio en las finanzas públicas y mayor liquidez debido a la expansión de la masa monetaria, lo que provoco que en 1982 México a travesara una crisis económica. A continuación observamos el índice de morosidad, esto es, la cartera vencida total de la banca comercial entre la cartera total:

TABLA 3.1

AÑO	CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL
1980	2.5
1981	2.3
1982	3.5
1983	5.1
1984	3.4
1985	3.4
1986	2.5
1987	1.5
1988	1.7
1989	2
1990	2.5
1991	3.9
1992	5.3
1993	7.2
1994	8.4
Fuente: informe anual del banco de Mexico 1992 y 1994	

En el sexenio de 1976 a 1982 se observó una expansión de la economía sobre todo al final del sexenio, las familias y empresas veían un entorno económico favorable esto motivó a que se endeudaran y la banca empezó a incrementar los créditos sin tomar en cuenta las variables macroeconómicas como es la masa monetaria, PIB, las personas ocupadas y tasas de interés, esto provocó que a finales del sexenio el índice de morosidad creciera al 3.5 % esto ocasionó que el gobierno nacionalizara la banca

En el sexenio de 1982 a 1988<sup>20</sup> la cartera vencida sufrió las consecuencias de la crisis económica, el índice de morosidad más alto de este sexenio fue en 1983 llegando al 5.1%, las finanzas públicas para este sexenio fueron desequilibradas mayor gasto que ingreso, no se contrajo la masa monetaria y la banca disminuyó sus créditos ya siendo una banca nacionalizada esto dio resultado que en 1986 el índice de morosidad disminuyera pero el crecimiento económico fue nulo como ya vimos en el capítulo 2.

Del periodo de 1988-1994<sup>21</sup> se logró finanzas públicas sanas, reducir la masa monetaria crecimiento económico, bajar las tasas de interés pero el factor que afectó al índice de morosidad a que aumentara

---

<sup>20</sup> Cabe señalar que en este periodo el otorgamiento de créditos estaban dirigidos al sector público, esto tuvo grandes consecuencias cuando se privatizó la banca por qué no se podía medir el riesgo en el otorgamiento de créditos y del mercado (oferta y demanda de financiamiento).

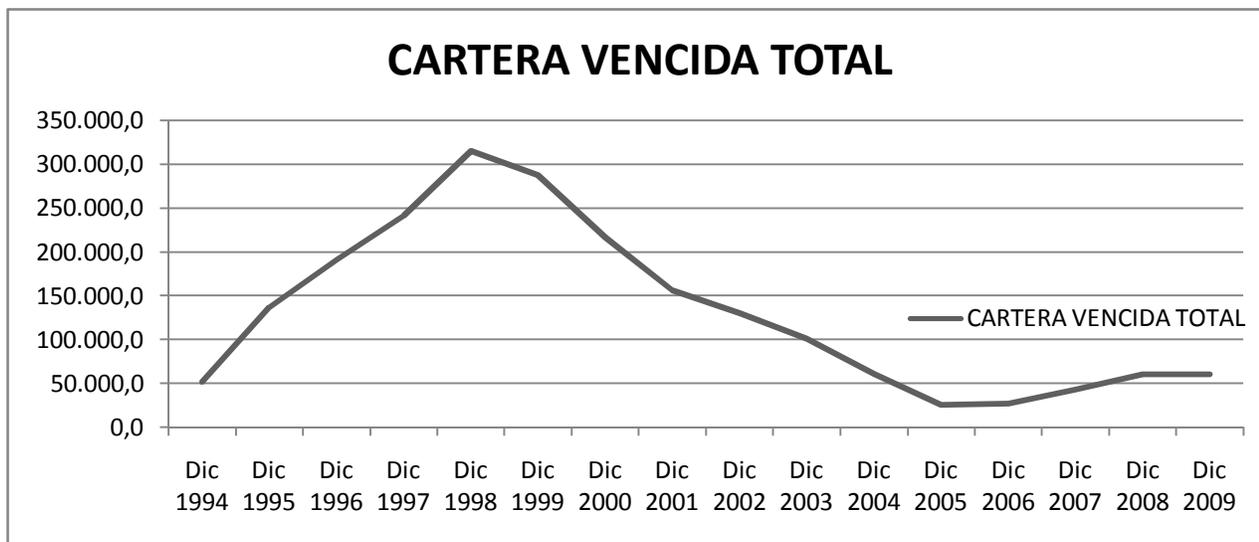
<sup>21</sup> Eugenia Correa y Alicia Girón en su obra "Economía Financiera Contemporánea" pág. 98, resume en tres principales características que dieron la causa de la crisis financiera y bancaria en este periodo; a) intenso endeudamiento interno y externo b) apertura de la cuenta de capitales c) privatización de la banca y eliminación del encaje legal.

como vemos en la tabla fue la inversión extranjera de cartera, tipo de cambio sobrevaluado y principalmente porque la banca se privatizo, cabe señalar, que esto no fue un error sino que los nuevos dueños de la banca no eran banqueros y aumentaron los créditos fácilmente sin ninguna restricción esto afecto principalmente en los últimos tres años, en este sexenio se asentó y a partir de este año se tomo en cuenta la cartera vencida y que en los sexenios pasados no era tan significativo.

En diciembre de 1994 se anuncio la crisis económica y financiera, lo que provoco salida de capitales, devaluación del peso mexicano, inflación, pérdida de empleos, inestabilidad financiera, etc., tenía que llegar un periodo de recuperación y con ello un cambio de política económica y financiera.

Esta crisis hizo que la cartera vencida se empezara incrementar a partir de 1995 ya la familias perdieron el empleo, la inflación, la disminución del poder adquisitivo interna y externa y el incremento de las tasas de interés.

En la siguiente grafica observamos la cartera vencida a diciembre de cada año de 1994 al 2009 en saldos nominales y en millones de pesos, vemos que durante el periodo de 1994 a 1998 se incremento en un 600%, esto principalmente a dos razones, una por la situación financiera y la otra a la macroeconómica que a continuación se analizara:



GRÁFICA 3.1

FUENTE: BANCO DE MEXICO

- I. A principios de 1994 se incrementaron las tasas de interés como vimos en el capítulo anterior, en donde se incrementaron de manera considerable de 1994 a 1998, esto provoco que la deuda que tenían las familias y empresas con los bancos se incrementaran, lo ocasiono insolvencia de parte de las familias y empresas.

Esta alza de las tasas de interés se debió principalmente para retener capitales pero como vimos en el primer capítulo si las tasas de interés son altas disminuye la inversión y por tanto disminuye la producción y en tanto la demanda por el dinero disminuye porque prefieren invertirlo que tenerlo en sus bolsillos, lo que ocasiona que el dinero se acumule en inversión de cartera y no productiva. Esto se reflejo 1995 en donde disminuyo el PIB la caída de la inversión y que la inversión en cartera saliera del país.

Corregir esta crisis costo tres años de 1995 a 1998 en donde las familias y empresas pagaron esta crisis por que disminuyeron los empleos y aumento la demanda por saldos monetarios reales lo que ocasiono que pidieran prestado al banco, provocando una crisis bancaria en 1998.

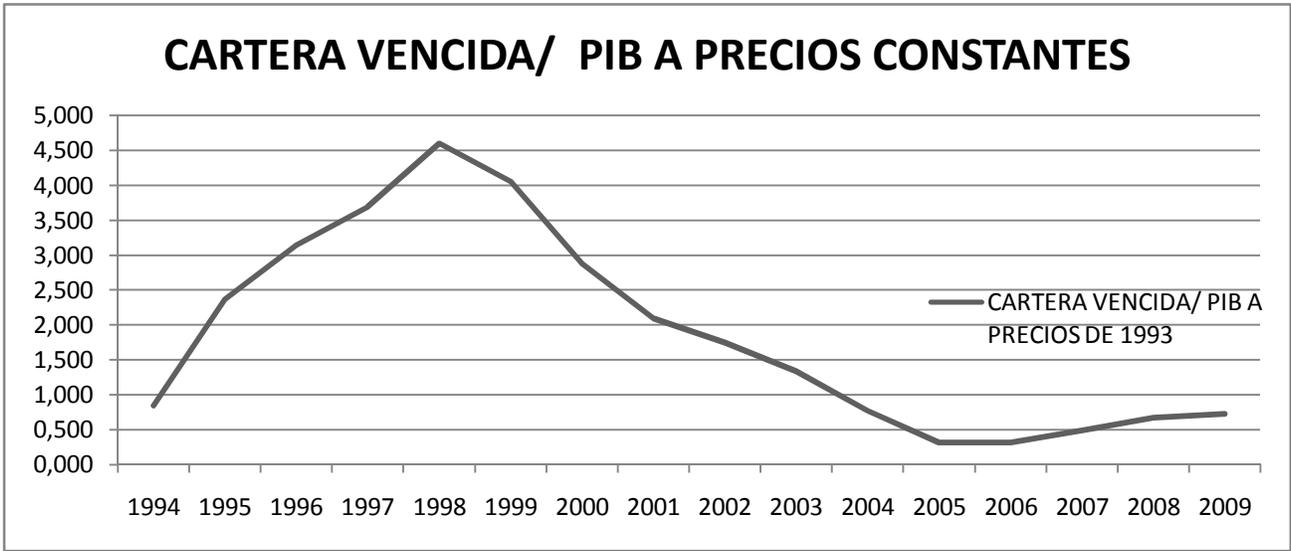
La cartera total seguía creciendo sin considerar la actividad y volatilidad económica y que la cartera vencida seguía creciendo, en 1998 la cartera vencida llego a ser 34% de la cartera total, en algunos bancos tener una cartera sana es que la cartera vencida no llegue a ser más del 3%.

- II. La desregulación financiera<sup>22</sup> que se dio en el sexenio de Carlos Salinas Gortari que proponía la libre competencia que no quiere decir que se inadecuada esta política sino que falto supervisión y mayor proceso de restauración del sistema financiero.

En la siguiente grafica esta la cartera vencida como porcentaje del PIB a precios de 1993 del periodo de 1994 al 2009, en donde se observa que 1995 y 1998 hubo un incremento considerable respecto al año anterior, en estos puntos se refleja la crisis financiera y económica de 1995 y la crisis bancaria de 1998, esta grafica se observa claramente que la cartera vencida tiene la misma tendencia a la actividad económica- En este periodo de crisis se refleja las altas tasas de interés, incremento de la inflación, disminución en el gasto público e incremento de los créditos lo que provoco que en este periodo ocasionara incremento en la cartera vencida. A partir de 1999 la cartera vencida empezó a disminuir sino hasta el 2008 que volvió a crecer esta cartera vencida debido a principalmente a la crisis de Estados de Unidos que afecto directamente en México.

---

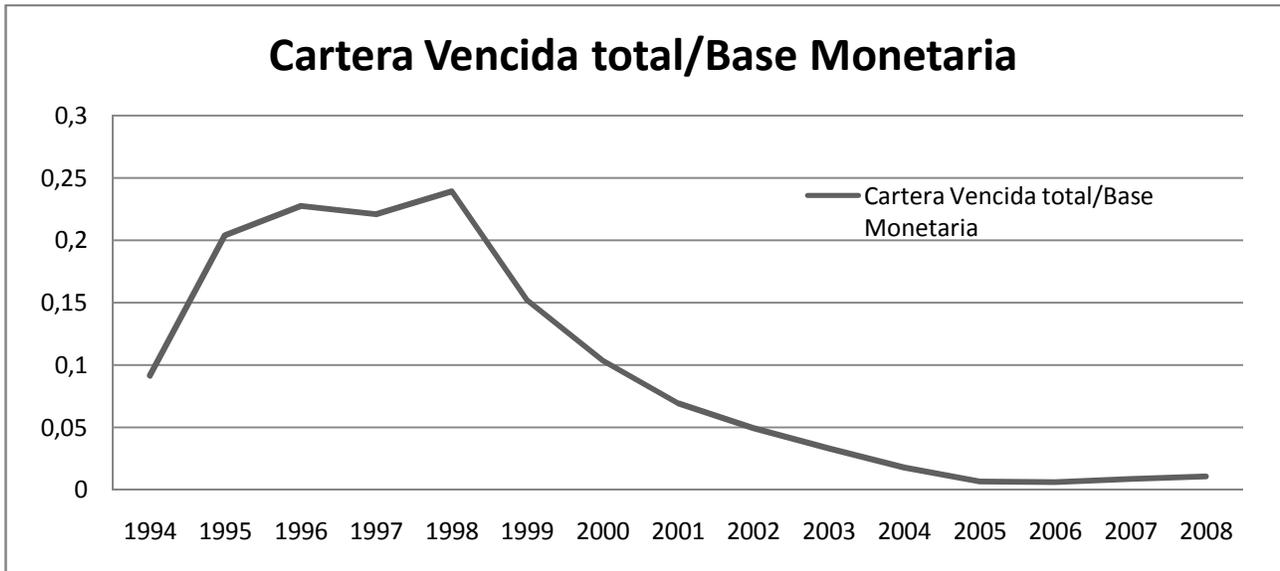
<sup>22</sup> La reglamentación del concepto general de la supervisión bancaria y las reglas apropiadas de acceso a los nuevos banqueros son esencialmente de un sistema bancario solido.



GRÁFICA 3.2

FUENTE: BANCO DE MEXICO

En la grafica siguiente vemos la cartera vencida como porcentaje de la base monetaria, en el periodo de crisis (1995 a 1998) la demanda por el dinero creció considerablemente y se refleja en esta grafica en donde la cartera vencida aumento y a partir de 1999 esta demanda por el dinero disminuyo ya que las condiciones económicas propiciaron disminuir la tasa de interés, inflación y aumento del empleo-



GRÁFICA 3.3

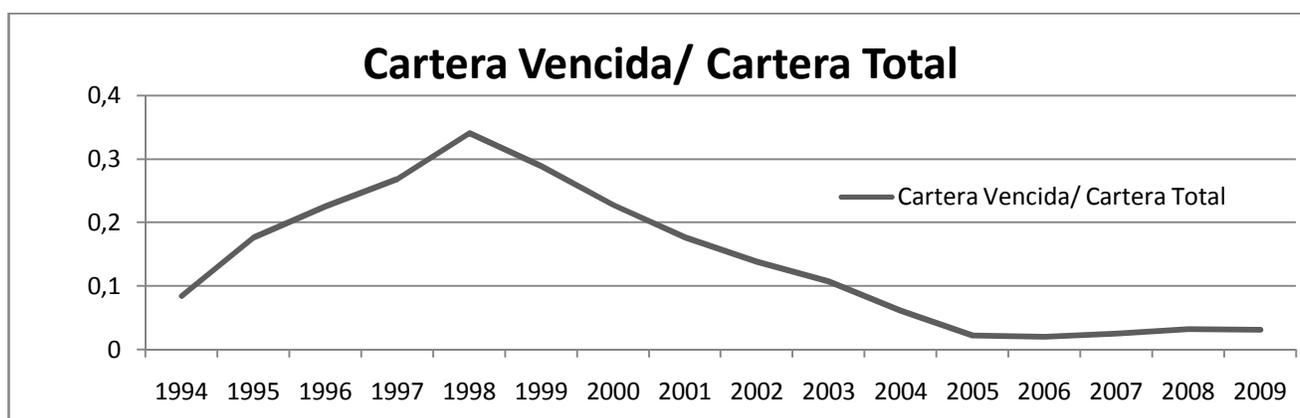
FUENTE: BANCO DE MEXICO

### 3.4 LA CARTERA VENCIDA Y EL CREDITO

El credito bancario<sup>23</sup> ayuda a reactivar la economia por medio del consumo ya que aumenta el PIB y tambien aumenta la masa monetaria. Las familias y en empresas utilizan el credito de manera general para el financiamiento o por necesidades monetarias a corto plazo, cabe señalar que es un pivote de crecimiento. Ahora bien los bancos se protegen de los incumplimientos de pago con garantias ya sea con terceros y/o bienes inmuebles o vendiendo determinada cartera irrecuperable disminuyendo su valor a empresas de factoraje aunque todo esto tiene un costo monetario.

En la siguiente grafica observamos la cartera vencida como porcentaje de la cartera total conocido como indice de nmorosidad, entenderemos a esta ultima como creditos otorgado a varios sectores de la economia por ejemplo a vivienda consumo, financiamiento a empresas, sector servicios entre otras, el indice de morosidad crecio a partir de 1995 hasta 1998, las razones principales fueron las siguientes:

- En 1995 año en donde se vio reflejada la crisis economica y financiera hicieron que las tasas de interes<sup>24</sup> se incrementaran y el tipo de cambio se devaluara lo que ocasiono que las familias o empresas que tenian deudas se acrecentara.
- De 1996 a 1998 la banca siguio aumentando los creditos de manera inadecuada tomando como referencia la variable de el indice de morosidad que como vimos entre mas crecia el credito tambien crecia la cartera vencida, ocasionanado que en 1998 la banca sufriera una crisis.



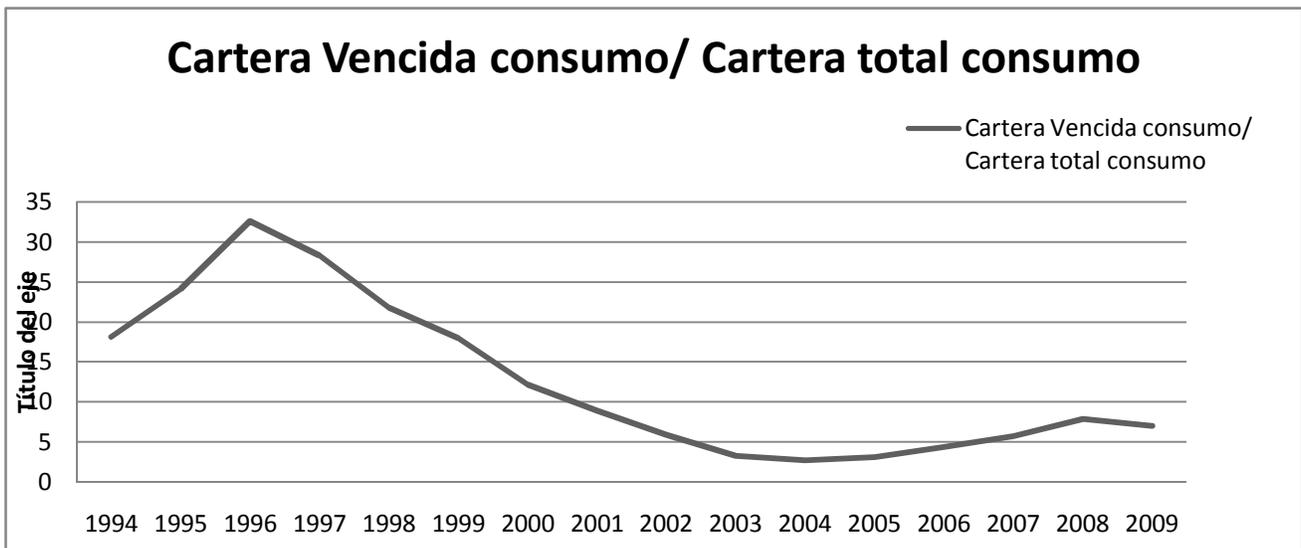
GRÁFICA 3.4

FUENTE: BANCO DE MEXICO

<sup>23</sup> Raúl Cervantes dice que la naturaleza del “contrato de apertura de crédito” es que el acreditante se obliga a poner una suma de dinero a disposición del acreditado, o a contraer por cuenta de este una obligación, para que el mismo haga uso del crédito concedido en la forma y en los términos y condiciones, quedando obligado el acreditado a restituir al acreditante las sumas de que disponga, a cubrirlo oportunamente por el importe de la obligación que contrajo, y en todo caso a pagarle los intereses, prestaciones, gastos y comisiones que se estipulen. (Títulos y Operaciones de Crédito editorial Herrero, S.A. 1979)

<sup>24</sup> El banco también trata de especular, ello puede hacerse otorgando prestamos a prestatarios de alto riesgo con el fin de obtener mayores rendimientos. Pero dicho rendimiento probablemente solo figure en los contratos, y no en términos dl pago de intereses reales. Como los prestatarios que acepten tasas de interés muy elevadas por lo general son aquellos que terminaran en incumplimiento. Compilación por Ricardo Hausmann y Liliana Rojas Suarez, BID “las Crisis Bancarias en América Latina, Fondo de cultura económica, 1997, pág. 104.

En la siguiente grafica observamos la cartera vencida del consumo entre la cartera total de consumo. Este consumo esta representado principalmente a las tarjetas de credito, las familias tanto como las empresas empezaron a depender mas del credito en el periodo de 1995 a 1998 como observamos en la grafica en 1995 llego casi al 25% de la cartera total de consumo y su maximo fue 1996 llegando al 32% de la cartera total del consumo<sup>25</sup>, esto principalmente por el desempleo y la inflacion que provoco que los salarios reales descendieran esto ocasionado por la crisis financiera y economica. El impacto de la cartera vencida del consumo<sup>26</sup> fue a corto plazo debido a las factores mencionados.



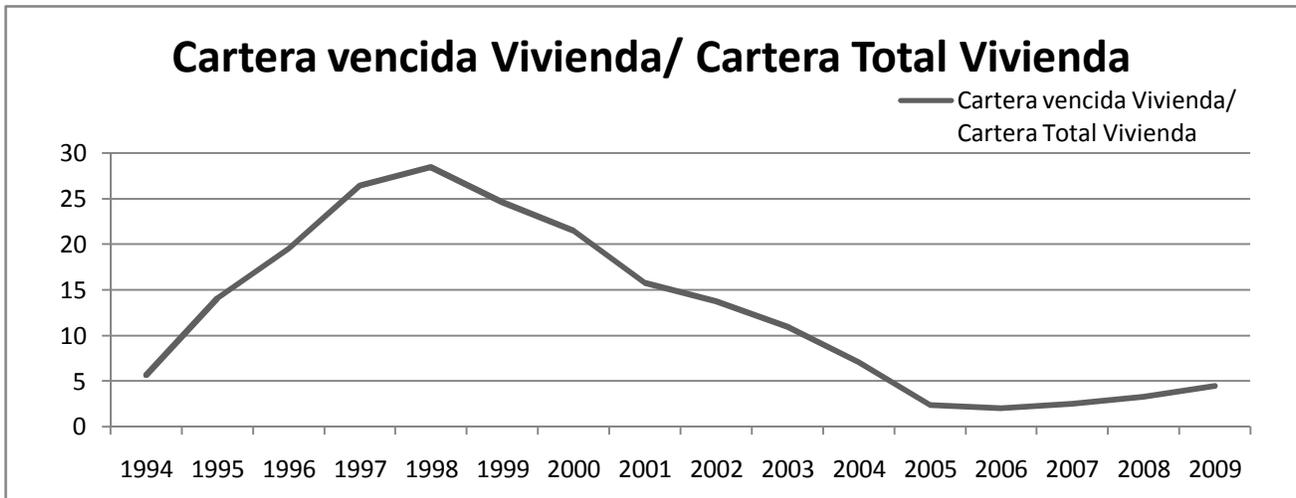
GRÁFICA 3.5

FUENTE: BANCO DE MEXICO

En la grafica de abajo observamos la c artera vencida de la vivienda entre la cartera total de la vivienda. En esta grafica se observa que el impacto de la cartera vencida en la cartera total fue en 1998, llegando a su máximo con 28%, el efecto de la crisis fue a largo plazo.

<sup>25</sup> El origen de las crisis bancarias se puede detectar cuando el auge del crédito está dirigido hacia el consumo y no al de la inversión.

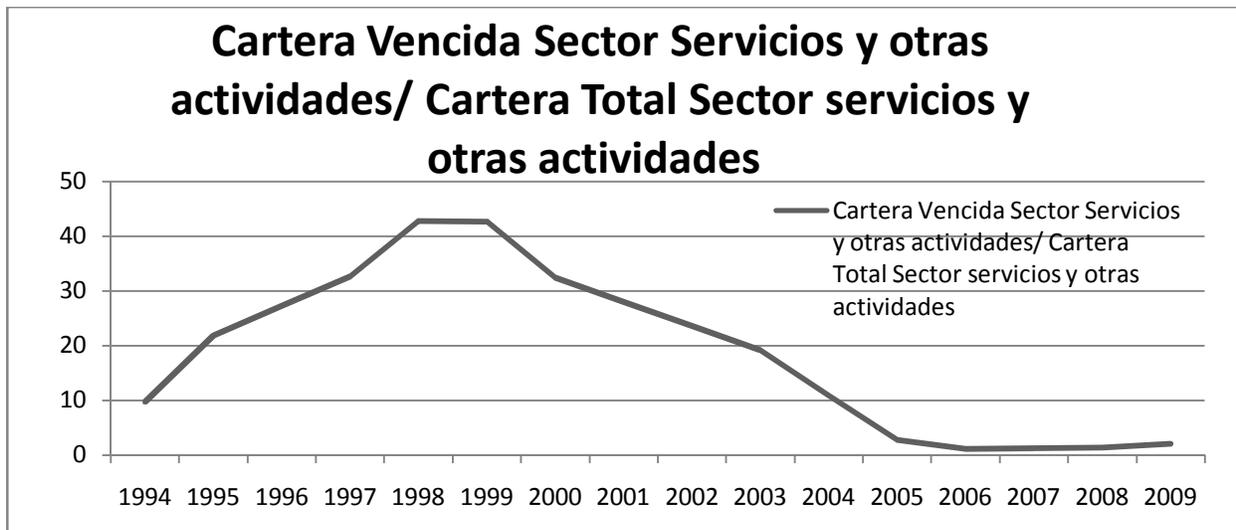
<sup>26</sup> El instrumento de política apropiado para controlar la expansión de crédito riesgoso, debe adaptarse también a la condiciones de mercado , Compilación por Ricardo Hausmann y Liliana Rojas Suarez, BID "las Crisis Bancarias en América Latina, Fondo de cultura económica, 1997 pág. 171



GRÁFICA 3.6

FUENTE: BANCO DE MEXICO

En la siguiente grafica observamos la cartera vencida del sector servicios y otras actividades entre la cartera total del sector servicios y otras actividades este sector corresponde al turismo y transportes esencialmente. En 1995 la cartera vencida de este sector se incremento casi al 50% respecto a la cartera vencida del mismo sector, llego a su punto mas alto en 1998 hasta el 42% dejando en evidencia los problemas en este sector debido a situacion economica.



GRÁFICA 3.7

FUENTE: BANCO DE MEXICO

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

---

Retomando la hipótesis planteada en la presente tesis en el cual se resumía que la ineficiencia de la política económica, del sistema financiero y de la falta de análisis de la cartera vencida conllevó a esta a hacer muy grande, concluiré lo siguiente:

En la décadas de los 80's la cartera vencida fue significativa y se puede tomar de referencia como un síntoma de la economía mexicana, en 1983 el índice de morosidad llegó a 5.1% consecuencia de la política económica aplicada en el sexenio de 1976-1982 en el que hubo expansión monetaria, déficit en las finanzas públicas tipo de cambio sobrevaluado, estas políticas fiscal, monetaria y de tipo de cambio terminaron por llevar a la economía mexicana a una crisis, con este panorama empezaron los síntomas de la crisis en la economía que se vieron reflejadas en el empleo, poder adquisitivo, producción, sistema financiero y en particular en la cartera vencida. Tardó 3 años para disminuir el índice de morosidad a partir de 1983 y hasta 1986 lograron que este índice bajara a menos del 3%, en este sexenio de 1982 a 1988 aplicaron una política económica restrictiva con lo que ayudó para que la cartera vencida no aumentara y haber nacionalizado la banca fue otro parámetro para que no se siguiera expandiendo el crédito pero al mismo tiempo no dejó al sistema financiero en especial al bancario a evolucionar y dar mejores servicios y expandir la inversión productiva.

A partir del sexenio de 1988 a 1994 como presidente Carlos Salinas de Gortari retomó una política económica expansiva con lo que se vio reflejado a partir de 1991 cuando el índice de morosidad llegó a 3.4% cabe señalar que la banca se privatizó y con ello llegaron problemas en el sistema financiero por que a partir de este año el índice de morosidad creció llegando en 1994 a 8.4% el más alto desde 1980, los problemas del sistema financiero y de la banca en particular tuvieron severos problemas en la economía mexicana por lo que en 1994 se anunció la crisis económica.

En el sexenio de Ernesto Zedillo Ponce de León (1994-2000) tenían muchos retos entre otros poder hacer al sistema financiero mexicano eficiente y confiable. El índice de morosidad en 1995 fue del 17% y fue creciendo hasta 1998 que llegó al 34% estos problemas de cartera vencida fueron consecuencia del sexenio pasado y con menor peso el actual ya que las tasas de interés se incrementaron, el peso se devaluó (las familias y empresas que tenían deuda en dólares se incrementaron conforme a la devaluación) aumentó el desempleo y ante las malas prácticas bancarias llevadas de 1995 a 1998 concluyeron en crisis bancaria en este último año. A partir de 1999 empezó a disminuir el índice de morosidad aplicando una política de austeridad esto es finanzas públicas sanas, restricción de la base monetaria, tipo de cambio devaluado y mayor supervisión en la comisión nacional bancaria.

En el Sexenio de Vicente Fox Quesada y actual el índice de morosidad ha sido controlado no obstante del 2001 al 2004 todavía este índice era muy alto tomando en cuenta que desde la crisis de 1994 no se había recuperado la estabilidad financiera. A partir del 2005 al 2009 este índice está dentro del rango de las mejores prácticas bancarias.

Cabe señalar que hay tres puntos que causaron crisis<sup>27</sup> en la cartera vencida que a continuación enunciaré:

- I. En 1983 el índice de morosidad creció debido por la política económica expansiva aplicada en el sexenio de 1976-1982, la macroeconomía fue inestable ya que por el boom petrolero descontroló la política monetaria y política fiscal.
- II. En 1994 y 1995 el índice de morosidad creció por la crisis económica y con mayor énfasis en el sistema financiero (efecto tequila), esto es reflejo en la regulación y legislación financiera aplicada por el sexenio pasado ya que se dejó a la banca en manos de banqueros que no se adaptaron a la política económica.
- III. En 1998 el índice de morosidad creció por la crisis bancaria de 1994 e incluso este mismo índice contribuyó a la crisis bancaria de este año. La falta de regulación bancaria dio como resultado esta crisis porque se siguió aumentando la cartera de crédito cuando era insostenible debido principalmente a carteras vencidas altas por lo que llevó a que el gobierno adquiriera esa deuda a manos de los contribuyentes

Por lo tanto se acepta la hipótesis porque la política económica ha afectado a la cartera vencida en 1982 y 1994 se enfocaron a la expansión de la economía sin un crecimiento sustentable lo que ocasionó que el sistema bancario se volviera vulnerable a cualquier movimiento desfavorable de la economía.

En lo referente a la regulación y legislación bancaria estratégicamente en nacionalizar la banca en 1982 afectó durante esta década al desarrollo de la banca lo cual no coadyuvo al crecimiento económico ni a la inversión productiva por lo que causó un desorden en los préstamos bancarios llevando a cartera vencida altas.

De acuerdo al punto de la falta de análisis de la cartera vencida, en 1994 a 1998 no se tomó en cuenta la cartera vencida por que siguieron creciendo los créditos sin una base económica y financiera sustentable lo cual culminó que en 1998 se tuvieron problemas en cartera vencida y no fue sino hasta el 2002 en que se logró estabilizar el crecimiento en la cartera vencida.

## RECOMENDACIONES

México es una economía emergente o subdesarrollada por tal motivo las políticas económicas y financieras deben estar unificadas, esto es aplicar una política económica que lleve al crecimiento sostenido sin descuidar lo que sucede en el sistema financiero.

La cartera vencida es un parámetro que nos sirve de ayuda para comprender en qué situación estamos como unidad económica y financiera por lo que en esta tesis se refleja la importancia de las variables de tipo de cambio, tasas de interés, cartera de crédito total, expansión monetaria y económica, regulación y legislación bancaria de las ahondare más.

La política monetaria debe ajustar y equilibrar el tipo de cambio y tasas de interés por un tiempo prolongado, porque como vimos en periodos en donde había un cambio repentino en el tipo de cambio o

---

<sup>27</sup> Las crisis deben utilizarse como oportunidades para reforzar la supervisión y mejorar cualitativamente la administración de los bancos, Compilación por Ricardo Hausmann y Liliana Rojas Suarez, BID "las Crisis Bancarias en América Latina, Fondo de cultura económica, 1997, pág. 172.

en aumentos en las tasas de interés la cartera vencida crecía muy rápido, por la insolvencia económica en la familias y empresas debido a la economía subdesarrollada.

En cuanto a la legislación bancaria debe ser más estricta en el tema de cartera de crédito por que se vio que en 1994 hasta 1998 creció la cartera de crédito descuidando la cartera vencida, creciendo el índice de morosidad haciendo caso omiso de este índice, por otro lado se debe salvaguardar el dinero de las familias y empresas implementado acciones que lleven a que los bancos no comprometan el dinero de estas en instrumentos financieros riesgoso o la facilidad de la fuga de capitales.

La expansión económica es peligrosa porque nos ha llevado a devaluaciones lo que impide el desarrollo del mercado interno, lo que da como resultado mayor desempleo y con esto menor capacidad de pago de las familias por eso es importante que antes de aplicar una política expansiva de la economía se debe evaluar la viabilidad de la economía sin afectar a los agentes económicos.

De acuerdo a lo estudiado en el tema para que la cartera vencida sea aceptable se tiene que complementar política económica con la eficiencia del sistema financiero con la finalidad de la estabilidad económica y por otro lado que las familias y empresas se adapten a las condiciones económicas.

---

---

## BIBLIOGRAFIA

---

---

### ECONOMIA

---

---

1. N. Gregory Manid. Macroeconomía, Cuarta edición , Antoni Bosc, 2000
2. P.R. Krugman, R. Wells, Introducción a la economía : macroeconomía /, reverté 2007
3. Andrés Fernández Díaz, José Alberto Parejo Gamir y Luis Rodríguez. Política Económica. Cuarta edición, Mcgraw-Hill,2006
4. Juan Torres López, Política Económica, Pirámide 2000.
5. Arturo Huerta González,, Economía Mexicana “Mas allá del Milagro”, editorial Diana, 1991.
6. Arturo Huerta González, Apreciación Cambiaria, Baja inflación, Recesión Económica”, editorial Diana, 2001

---

---

### RIESGO DE CARTERAS

---

---

7. Javier Márquez Diez Cañedo. Carteras de inversión. Limusa
8. Frank Fabossi. Mercados e instituciones financieras. Prentice Hall. 1996
9. Messutti. Selección de Portafolios de inversiones. Macci, Argentina

---

---

### FINANCIERO

---

---

10. Eduardo Villegas Hernández y Rosa María Ortega Ochoa, Sistema Financiero de México, editorial McGraw-Hill, 2002.
11. Salvador Mercado H., Sistema Financiero Mexicano, Grupo Vanchri, S.A de C.V. 2009.
12. Crouhy, M., D.Galai y R. Mark. A comparative analysis of current credit risk models. Journal of banking and finance 24. 59-117. 2000
13. JP Morgan. 1996 Riskmetrics. Documento técnico, NY. JP Morgan
14. JP Morgan. 1997 Creditmetrics. Documento técnico, NY. JP Morgan

15. Beaver William and George Parker. Risk management, problem and solutions. Mc Graw Hill. 1995
16. Alfredo Rodríguez. Técnicas y organización bancarias. Edi Macci, Argentina

---

## FINANZAS

---

17. Morris Goldtenz. El futuro de la arquitectura financiera internacional. Este país. Enero, 2000
18. Eugenia Correa y Alicia Giron Coordinadoras, Economía Financiera Contemporánea, Miguel Ángel Porrúa. 20044
19. Joseph Hanlon. Dictadores y deuda. Jubileo 2000, política.

---

## RIESGOS

---

20. Philippe Jorion. Valor en riesgo. Limusa.
21. BID y Banco Santander. La gestión de los riesgos financieros en América Latina.
22. Richard Bradley y Stewar Myers. Principios de finanzas corporativas. Mc Graw Hill, España 1993, 4ª edi, cap. 25
23. Jerry Viscione. Análisis financiero, principios y métodos. Edi Limusa, México, 1996
24. Fred Weston. Fundamentos de Administración Financiera. Mc Graw Hill, 10ª edi, México, 1994
25. Maurice Levi. Finanzas Internacionales. Mc Graw Hill, 3ª edi, México 1997
26. Diccionario Enciclopédico Profesional de Finanzas y Banca. Instituto superior de técnicas y prácticas bancarias. Tomo 3
27. Ricardo Pascale. Decisiones financieras. Edi Macci, 3ª edi Buenos Aires. Arg.99
28. William Delano. Finanzas avanzadas: la cobertura de riesgos financieros. Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas AC, ITESM, México, 1997

---

## PUBLICACIONES

---

29. Anuario del Banco de México de 1980 al 2009.