



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA  
DE MÉXICO**

---

---

**FACULTAD DE ECONOMÍA**

**“FRENOS ESTRUCTURALES AL DESENVOLVIMIENTO  
ECONÓMICO DE MÉXICO 1945-2012”**

**T E S I S**

**QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:**

**LICENCIADO EN ECONOMÍA**

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

**ERIC ALONSO PAZARÁN ESPINOSA**



**DIRECTOR DE TESIS:  
LIC. JOSÉ ISAÍAS MORALES NAJAR**

México D.F.      2014



Universidad Nacional  
Autónoma de México



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

*'El éxito es, tan solo, un nuevo punto de partida, es la oportunidad de  
llevarte a un nuevo lugar, es como mirar hacia adelante'*  
**Jorge Valdano**

## **DEDICATORIA**

*A mi mayor ejemplo: mi Madre*

## AGRADECIMIENTOS

A *Dios*, por darme la oportunidad de existir y la sabiduría necesaria para seguir.

A mi *Madre, la Profesora Ciria Elsa Pazarán Espinosa*, que aunque se me adelanto en este proceso natural de la vida, siempre le estaré eternamente agradecido por su, darme la vida, amor, cuidados, enseñanzas y ejemplos de tenacidad. Hasta siempre Mamá te amo.

A la Universidad Nacional Autónoma de México y a su Facultad de Economía, por brindarme la oportunidad de estudiar y formarme como un profesional integro. Estoy orgulloso de pertenecer a la mejor universidad de México.

A mi *tía Evangelina*, gracias por tu apoyo que ha sido fundamental, siendo mi equilibrio para poder seguir en momentos difíciles.

A mis *tías Ana Bertha y María del Refugio*, gracias por ayudarme, por motivarme y mostrarme su cariño cada día.

A mis *tías Diana y Leticia*, gracias por su cariño y ayuda.

A mis *tíos, Néstor, Julio, Carlos y Lorenzo*, gracias por su apoyo, son mi ejemplo de lucha y tenacidad, mi respeto y admiración a todos.

A mi *primo Miguel*, eres un hermano para mí, gracias por estar ahí siempre.

A mis *primos y primas*, gracias por su toda su calidez y apoyo.

A mis *amigos de la carrera*, por atravesarse en el camino de la vida de un servidor, un gusto haberlos conocido, gracias por su amistad.

A el *Profesor Isaías Morales Najar*, gracias por su paciencia, orientación y confianza para la elaboración de este trabajo de investigación.

A la *Profesora Rosa María García Torres*, por su tiempo y ayuda en todo momento.

A mis *Sinodales Mtra. Maricruz Jaén Figueroa, Mtro. Carlos Javier Cabrera Adame, Dr. Miguel Ángel Rivera Ríos*, gracias por su tiempo y orientación para la elaboración de este trabajo.

## INDICE

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Introducción</b> .....   | <b>2</b>  |
| <b>1. Marco Teórico de la Frenos Estructurales.</b> .....   | <b>8</b>  |
| 1.1 Fallas o Frenos estructurales.....  | 8         |
| 1.2 Estructuralismo y neo Estructuralismo Latinoamericano.....  | 10        |
| 1.3 Institucionalismo.....  | 15        |
| <b>2. Desarrollo Económico de México a la luz del Estructuralismo ....</b>                            | <b>19</b> |
| 2.1 Modelo de Sustitución de importaciones, auge y caída (1945-1970).....                             | 19        |
| 2.1.1 Teoría.....   | 19        |
| 2.1.2 Contexto económico, Política fiscal, Monetaria, Industrial y Comercial. ....                    | 23        |
| 2.1.3 Complicaciones Generales del Modelo.....  | 29        |
| 2.2 Modelo desarrollo compartido, ¿barca de salvación o transición a la apertura?<br>(1971-1978)..... | 32        |
| 2.2.1 Contexto económico, Política fiscal, Monetaria, Industrial y Comercial. ....                    | 32        |
| 2.2.2 Complicaciones Generales del Modelo.....  | 34        |
| 2.3 Modelo de Apertura Neoliberal, ¿llego para quedarse? (1982-2012).....                             | 36        |
| 2.3.1 Teoría.....   | 36        |
| 2.3.2 Complicaciones Generales.....   | 37        |
| <b>3. Fallas estructurales persistentes en los modelos aplicados en México ..</b>                     | <b>43</b> |
| 3.1 Desequilibrio externo.....  | 43        |
| 3.2 Desequilibrios Intersectoriales e Intrasectoriales.....   | 53        |
| 3.3 Ahorro e Inversión.....   | 58        |
| 3.3.1 Inversión.....  | 59        |
| 3.3.2 Ahorro.....   | 62        |
| 3.4 Inconsistencia en el largo plazo.....   | 65        |
| <b>Conclusiones y Recomendaciones</b> .....   | <b>69</b> |
| <b>Reflexión y Propuesta</b> .....  | <b>71</b> |
| <b>REFERENCIAS DE CONSULTA</b>  |           |
| <b>Anexo Cuadros y Graficas</b>   |           |

## ÍNDICE DE CUADROS y GRAFICAS

### 1. Cuadros

Cuadro 1. Tasas de Inversión Física..... 37

Grafica 2. Servicios factoriales por ingresos netos de capital recibidos ..... 46

### 2. Gráficas

Gráfica 1. 1 Términos de Intercambio 1941-1970 ..... 23

Gráfica 1. 2 Finanzas Publicas y Deuda (% de PIB) 1941-1970..... 24

Gráfica 1. 3 Déficit o Superávit Primario 1941-1970..... 25

Gráfica 1. 4 Política Monetaria 1941-1970 ..... 26

Gráfica 1. 5 Comercio Exterior 1941-1970 ..... 27

Gráfica 1. 6 Salarios e Infación 1941-1970 ..... 27

Gráfica 1. 7 Tasa de Crecimiento Anual PIB 1941-1970 ..... 28

Gráfica 1. 8 Tasa de Crecimiento Anual PIB 1970-1982 ..... 33

Gráfica 1. 9 Finanzas Publicas 1970-1982..... 33

Gráfica 1. 20 PIB per Capita (dolares) 1970-1982 ..... 34

Gráfica 1. 31 Balanza Cta. Corriente, Reservas y Tipo de Cambio (Pesos por Dólar)1941-1970 ..... 35

Gráfica 1. 42 PIBreal y Tasas de Crecimiento 1980-2012..... 38

Gráfica 1. 53 Política Monetaria 1980-2012 ..... 39

Gráfica 1. 64 Finanzas Publicas 1980-2012..... 39

Gráfica 1. 75 Inversión 1980-2012..... 40

Gráfica 1. 86 Sector Externo 1980-2012 ..... 41

Gráfica 1. 97 Ingreso de Divisas (sin tomar Petróleo y Manufacturas) ..... 44

Gráfica 1. 108 Balanza de Pagos, Componentes de Estudio, 1980-2012 ..... 45

Gráfica 1. 119 Composición del PIB por Principales Sectores. .... 51

Gráfica 1. 20 Tenencia de Extranjeros sobre el Total de Valores en Circulación ..... 62

Gráfica 1. 21 Ahorro como Porcentaje del PIB ..... 63

Gráfica 1. 22 Salario Actual Equivalente 1935-2012 ..... 64

## **INTRODUCCIÓN**

En el contexto actual de la economía mexicana, en el debate económico, hay muchas discusiones acerca del camino que debe seguir la política económica debido al estancamiento que muestran nuestras tasas de crecimiento y al deterioro de los indicadores de desarrollo del país.

Esto no es más que la consecuencia del agotamiento del modelo económico actual, que no ha contribuido más que en la estabilidad económica, sacrificando por esta el crecimiento.

Para el país no es algo nuevo el agotamiento del modelo económico regente, estos momentos se han repetido un par de veces el siglo pasado promocionados por situaciones coyunturales extremas, errores en el diagnóstico y aplicación de una política económica no adecuada.

Los errores de aquellos dos momentos han dejado cicatrices que no se han logrado superar. Estas cicatrices toman forma de restricciones al crecimiento que no han sido atendidas y antes de tomar decisiones sobre política económica para lograr superarlas se requiere primero hacer un análisis completo acerca de estas, entendiendo su naturaleza y consecuencias que traen consigo.

Algunos de estas restricciones ya muestran características estructurales, es decir, presentan una consistencia en el tiempo y por tanto son verdaderos límites al crecimiento económico que si no son enfrentados y atacados con políticas y estrategias económicas de largo plazo, donde participe el Estado, la empresa privada, y la sociedad en su conjunto, puede ser que estas sigan siendo un lastre y que sigamos cometiendo los mismos errores.

A lo largo de la historia se han adoptado varios modelos económicos en el país sin embargo ninguno ha permitido subsanar en su totalidad estas fallas estructurales por el contrario se han agudizado en algunos casos.

Dentro de la investigación se pudo confirmar la existencia de problemas crónicos como:

- i. La desigualdad en el desarrollo entre los sectores de la economía.
- ii. Una industria nacional que está orientada a la producción de bienes finales con casi nulo valor agregado y no produce bienes intermedios ni bienes de capital.
- iii. Esto determina que para que la producción aumente al interior de nuestro país, se necesite importar cuantiosos volúmenes de bienes intermedios y de capital, lo que determina una dependencia con respecto al exterior.
- iv. El abandono y retraso del sector agrícola lo ha hecho cada vez más dependiente de las importaciones.
- v. La economía se hace más dependiente del petróleo, pues las divisas que este sector produce son necesarias para el funcionamiento del sector industrial y el agropecuario.
- vi. La heterogeneidad en el desarrollo tecnológico de las empresas extranjeras y las nacionales.
- vii. La ausencia de un desarrollo tecnológico propio.
- viii. Persistentes déficits fiscales y comerciales, acompañados por inflación.
- ix. Y una falta de visión de desarrollo de mediano a largo plazo.

Entonces, ¿Cuáles son las variables que muestran un patrón negativo en el largo plazo y que consisten en frenos estructurales al crecimiento que ningún modelo aplicado ha podido resolver?

El enfoque estructuralista nos mostró una visión incluyente que nos habló de problemas crónicos de la economía mexicana que no han sido resueltos por ninguno de los modelos pasados y actuales aplicados en la economía mexicana.

Por ello los objetivos que persiguen con esta investigación será:

- Identificar y estudiar bajo un enfoque estructuralista los problemas estructurales que limitan el desarrollo y crecimiento de la economía mexicana y que ningún modelo económico aplicado logro solventar en el periodo de 1944 a 2012.

- Demostrar la falta de diagnóstico certero de los problemas económicos de la política económica mexicana.
- Identificar y estudiar los problemas subyacentes de entre cada modelo que se aplicó en México dentro del periodo.
- Identificar aquellos problemas crónicos que ningún modelo económico logro resolver.
- Proponer en base al estudio realizado algunas recomendaciones para la economía mexicana.

Los objetivos van en sintonía de demostrar la siguiente hipótesis:

Donde se afirma que los problemas económicos históricos de México, llámese déficit fiscales agudos, inflación, sector externo frágil y sus consecuencias en la agudización de la pobreza, la inversión, la concentración del ingreso y la brecha que nos separa del resto del mundo en crecimiento y desarrollo, se refuerza por la falta o insuficiencia de un diagnóstico para combatir estas situaciones en cada uno de los modelos económicos instrumentados por el gobierno Mexicano, además de cierta falta de memoria y prevalencia de intereses de clase.

Esto ha mermado en un círculo vicioso que no ha sido revertido totalmente, en el que observamos claramente una industrialización trunca que nos hace dependientes del exterior, y que a cada periodo de crecimiento se vuelve contra si, como un estrangulamiento externo en la forma de una creciente demanda de divisas que nos regresa al estancamiento y agudización de la pobreza.

El primer desafío de la hipótesis es la delimitación teórica y práctica, ya que en un sentido amplio el tema requeriría un estudio más a fondo con formalización matemática mediante modelo econométrico, sin embargo se optó por limitarlo a leer las variables mediante la recopilación de datos y emitir las reflexiones concretas necesarias al analizar.

El desarrollo del tema se basa la lógica siguiente:

- I. *Marco Teórico:* Donde se expone qué son los problemas estructurales a la luz de la teoría estructuralista e Institucionalista, se revisó la historia y

metodología de las dos corrientes, encontrando herramientas que lejos de eniciar el análisis permiten enriquecerlo.

- II. *Desenvolvimiento económico de México a la luz del estructuralismo:* En este segundo capítulo se analizó de manera histórica cada modelo económico aplicado en México en busca de los problemas económicos constantes.

En este apartado se revisó la teoría y lógica de cada modelo aplicado en México, el contexto de su aplicación y las complicaciones generales a partir de su aplicación y su agotamiento.

El apartado arroja resultados muy interesantes a lo largo del periodo, donde se puede encontrar en cuatro ejes problemáticos consistentes en el tiempo, los desequilibrios externos, los desequilibrios intra e inter sectoriales, la dualidad ahorro-inversión y la falta de una visión de largo plazo.

- III. *Fallas estructurales persistentes de los modelos aplicados en México:* En este tercer y último capítulo se recogió del análisis anterior aquellos problemas que nunca fueron solucionados por completo y presentan una continuidad en el largo plazo, se analizaron a grandes rasgos a fin de encontrar su naturaleza y sus consecuencias dentro de la economía mexicana.

Primero se analizó el desequilibrio externo que se viene arrastrando desde el modelo de Sustitución de Importaciones, donde se hace énfasis en que el país no produce el suficiente flujo de divisas al interior lo que hace que por consecuencia se endeude.

Posteriormente se analizan los desequilibrios intra e inter sectoriales, donde se demostró el abandonamiento del aparato productivo mexicano, ya que no genera encadenamientos productivos entre ramas que lo hagan autosuficiente.

Por otro lado tenemos a la Inversión y el Ahorro, en este apartado se demostró que la inversión productiva se abandonó favoreciendo la inversión de cartera, esto consecuentado por la falta de estímulos a

invertir. Por su parte el en el tema del Ahorro, tenemos un problema endógeno que no permite el ahorro, es decir, no hay un suficiente mercado interno que lo estimule.

Por ultimo La visión de largo plazo, en este apartado quedo demostrado que tener una certeza de política para el futuro, esto permite tener un margen de maniobra amplio, certezas para el inversionista y el mercado.

IV. *Conclusiones y recomendaciones:* En este último apartado del trabajo de investigación incluyo una breve conclusión y una reflexión muy propia a fin de tratar de contrarrestar los problemas estudiados.

Hay evidencia de un círculo vicioso dentro de la economía mexicana donde reproducen problemas muy puntuales que condicionan el crecimiento. Son verdaderos frenos o anclas que someten el crecimiento y no permiten avanzar.

Sin duda tienen que ser redimidos de tal forma que permitan generar el crecimiento adecuado, acompañado de empleo y un mejoramiento en la calidad de vida.

Sin embargo la política mexicana ha fracasado en atenderlos de manera eficiente con modelos externos que incluso han agudizado estas fallas estructurales. Hay un área de oportunidad en este sentido, de tener un poco de visión hacia el futuro y crear políticas del interior hacia afuera, de lo micro a lo macro, que permitan un atendimento frontal al problema.

## CAPÍTULO 1 MARCO TEÓRICO

### 1.1 *Fallas o Frenos Estructurales*

El análisis de las fallas o frenos estructurales de una economía nos permite tener un diagnóstico de los problemas que no son consecuencia del entorno en un momento del tiempo. Esta separación en el diagnóstico nos ayuda a tener un margen de acción para posibles conflictos al interior del sistema que impidan su óptimo funcionamiento.

Siguiendo este orden ideas podemos conceptualizar el término desde el punto más básico, la teoría económica<sup>1</sup> nos dice que los pilares básicos de un sistema económico son la interacción de la producción, distribución y consumo. La forma particular de adoptar y hacer funcionar este sistema se le conoce como modelo económico.

En este mismo orden de ideas, la teoría, define a la estructura económica de un país como el conjunto de características y relaciones al interior de las esferas económicas y de sus relaciones que presentan una regularidad en el largo plazo.

Bajo esta lógica, por ejemplo, en el momento en que alguno de los canales del flujo o relaciones del ingreso al interior de cada esfera o de una a otra se ve interrumpido, da lugar a fluctuaciones en el crecimiento económico. Estos problemas que provienen de las características particulares del modelo económico vigente en un país o grupo de países se les conocen como problemas o fallas estructurales del crecimiento.

El análisis de esos problemas es fundamental pues determinan el fin o la interrupción de las fases de crecimiento y expansión de la economía y al mismo tiempo dan lugar a procesos de devaluación, inflación, crisis y estancamiento. De tal forma que si esos problemas no son atendidos, la economía caerá de forma casi cíclica en esos problemas de expansión y crisis.

---

<sup>1</sup>Para acotar, con Teoría Económica me refiero a la corriente ortodoxa o denominada actualmente síntesis neoclásica

Para esto el enfoque estructuralista nos muestra una visión incluyente que nos habla de problemas crónicos de la dinámica económica de los países periféricos<sup>2</sup> y que no han sido resueltos por ninguno de los modelos pasados y actuales.

Desde el punto de vista metodológico y conceptual, el estructuralismo usa la categoría de estructura al hacer referencia a la demanda, a las exportaciones, a las importaciones, y a la necesidad de realizar cambios estructurales (reforma agraria, tributaria, institucional, etc.), es decir, a efectuar cambios y transformaciones de ciertas variables que se manifiestan en el largo plazo en pro del mejoramiento de la economía.

Estos problemas “estructurales”, llamados así porque son parte de los cimientos económicos de un país, son verdaderos límites al crecimiento económico, si no son enfrentados y atacados con políticas y estrategias económicas de fondo y de largo plazo, donde participen los 3 grandes sectores de la economía, el Estado, la empresa privada, y la sociedad en su conjunto, no podrán ser atacados de forma eficiente.

En el marco de la investigación se tomaran en cuenta una serie de teorías que terminan por enriquecer el análisis, sin llegar a enviciar con juicios ya que el enfoque se considera heterodoxo<sup>3</sup>. Las teorías que se consideraran serán el estructuralismo y su nueva versión (neo estructuralismo), además de la corriente neo institucionalista.

Las teorías de desarrollo económico, difundidas desde la segunda mitad del siglo XX, permiten ampliar la perspectiva acerca de las acciones y perspectivas que deben seguir los países menos favorecidos en aras de incrementar su

---

<sup>2</sup> Esto nos remonta a la teoría dependientista del desarrollo, combina elementos Neo-Marxistas con la Teoría Económica Keynesiana (ideas económicas liberales que surgieron en Estados Unidos y Europa como respuesta a la depresión de los años 30).

<sup>3</sup> Los heterodoxos no parten de individuos indiferenciados sino de relaciones sociales determinantes entre capitalistas y asalariados, empresarios y banqueros, empresarios y rentistas, acreedores y deudores, por ejemplo, o agentes diferenciados por su función: empresas que producen, bancos que financian, familias que consumen. Aparecen así relaciones de poder, lo cual es coherente con una visión jerarquizada de las relaciones entre los agentes: las familias dependen de las empresas para obtener un ingreso, pero las empresas dependen de los bancos para obtener financiamiento.

productividad económica y por consiguiente disminuir niveles de pobreza, en un contexto mundial globalizado, donde los diversos aspectos de interdependencia económica mundial condicionan el avance hacia una transformación estructural de dichas economías, e impulsan los cambios que configuran sus características internas.

En el caso de los países latinoamericanos, estos no han logrado superar totalmente los problemas que impiden un mayor crecimiento y desarrollo económico, lo que supone que este atraso se debe no solamente al papel que han tenido en el comercio exterior, si no que a sus características intrínsecas frenan y aun lo siguen haciendo, las reformas estructurales que permiten competir eficientemente y equitativamente en el mercado.

Para este tipo de análisis, Noyola (1956), sugiere diferentes elementos que deben introducirse y que algunos se tomaran en cuenta a lo largo de la investigación; los de carácter estructural, como la distribución de la población por ocupaciones y las diferencias de productividad entre diferentes sectores, los de carácter dinámico que engloba las diferencias de ritmo de crecimiento entre la economía y algunos sectores específicos, como las exportaciones, la producción agrícola, etc. Y los de carácter institucional como: la organización productiva del sector privado, grado de monopolio, métodos de fijación de precios, organización sindical, funcionamiento del estado y su nivel de intervención en la vida económica. (p. 136-37)

## **1.2 Estructuralismo y neo Estructuralismo Latinoamericano**

El Estructuralismo enfoque con el cual se realiza esta investigación, comenzó a desarrollarse en Latinoamérica en los años 30 y 40 como consecuencia de la baja productividad de los países latinoamericanos señalada por Raúl Prebisch.

La corriente estructuralista, es el fundamento teórico para el modelo de desarrollo latinoamericano influyendo así hasta los años 70 y 80.

Esta teoría se fundó en la CEPAL (Comisión Económica para América Latina) denominándose “estructuralismo” conduciéndose bajo la dirección de Raúl

Prebisch como una teoría económica que cuestionó una por una las suposiciones de la tendencia hegemónica en la economía, que planteaba la necesidad de crecer, aunque para ello fuese necesaria la inflación.

Sostiene que el deterioro de los términos de intercambio en el comercio internacional forma parte de un esquema centro industrial-periferia que reproduce el subdesarrollo y amplía la brecha entre países desarrollados y países subdesarrollados.

Esta corriente se desarrolló sobre todo después de la segunda guerra mundial, cuando los problemas de América Latina se agudizan por el propio funcionamiento del sistema capitalista.

Los estructuralistas en principio argumentaron que la falta de desarrollo en América latina se debía a deficiencias en la estructura del sistema capitalista; más concretamente, se dedicaron principalmente a explicar la falta de desarrollo en América y a formular normas para acelerar dicho desarrollo en el futuro y así propusieron ciertas reformas para cambiar la situación de los países de América Latina que permitiera asegurar el funcionamiento eficiente y equitativo de las instituciones capitalistas.

Las ideas estructuralistas y sus estrategias se han originado con el objetivo de solucionar el problema de desarrollo económico, por tanto se plantean las siguientes características más relevantes de este modelo:

- Las relaciones comerciales asimétricas en los niveles internacionales debían ser remediadas a través de un programa de industrialización que sustituyese las importaciones.<sup>4</sup> (el fin es la Industrialización)
- El Estado debía coordinar y asumir la responsabilidad del proceso de industrialización, la cual debía ser emprendida través de mecanismos

---

<sup>4</sup> CEPAL estaba convencida de que las causas del estancamiento económico de los países latinoamericanos se debía al sistema de comercio internacional. (Prebisch, 1952)

como: proteccionismo, subsidios y prioridades impuestas que garantizaran un rápido desarrollo industrial.

- El Estado como coordinador y planificador de la economía, así como empresario. desviaría fondos de diferentes sectores<sup>5</sup> de la economía nacional hacia la construcción de un complejo industrial (compuesto por empresas estatales y privadas). (Rodríguez, 2006, p. 55-56)
- Promover una integración económica y política entre los países latinoamericanos, en donde toda sobreproducción podría llegar a ser comercializada en el exterior. El país catalogado como periférico importaba toda aquella producción que había estado quedando como venta interna. (Rodríguez, 2006) (Sztulwark, 2005)
- El Estructuralismo acepta las leyes del mercado (oferta y demanda). (Rodríguez, 2006, p.57)
- El Modelo Estructuralista creía que con el sólo alcance de un crecimiento económico, se podría lograr automáticamente un bienestar social. (Prebisch, 1981) (Faletto, 1981)

Los estructuralistas observaron e identificaron la presencia constante de deformaciones estructurales a la hora de interpretar las causas del subdesarrollo latinoamericano y creyeron firmemente en la posibilidad de un desarrollo capitalista de las economías latinoamericanas, siempre y cuando se llevase a cabo un proceso de transformaciones en la estructura productiva de esas economías y fuese protegido su mercado interno, ya que de lo contrario continuarían fortaleciéndose las asimetrías de la economía mundial.(Prebisch, 1981)

A lo largo de varios estudios los principales desequilibrios señalados por los estructuralistas latinoamericanos dentro de las economías latinoamericanas fueron:

---

<sup>5</sup> Sobre todo el de los sectores primario y terciario. (Rodríguez, 2006, *ibíd.*)

- Endeudamiento externo
- Desempleo elevado y creciente
- Tendencia a la inflación

La idea es que sólo mediante el análisis de la inserción (introducción) estructural de las economías latinoamericanas en el sistema económico mundial y desde una perspectiva histórica, era posible comprender el origen de tales desequilibrios. (Rodríguez, 2006, p.67-87)

Para revertir la condición de economías subdesarrolladas, las economías latinoamericanas tendrían que enfrentarse a los proyectos de libre comercio propuestos por EE.UU., es decir, rechazarlos, pues esa política comercial significaría el retroceso del pequeño proceso de industrialización.

En conjunto, lo que proponía el estructuralismo latinoamericano no es un alto a la expansión de exportaciones de la Periferia, sin embargo enfatiza los cambios en la estructura de producción y a desarrollar un sector industrial para Latinoamérica a través de la asignación de los recursos productivos adicionales para el sector industrial.<sup>6</sup>

Sin embargo posteriormente de aplicadas estas políticas y ver su fracaso en América Latina, la CEPAL hace una revisión debido a las críticas al viejo Modelo del Estructuralismo, el cual no había tenido el éxito esperado, dado que había logrado contribuir aún más a un estancamiento económico. En vista de ésta situación se originaron nuevas discusiones con el fin de buscar nuevas alternativas y estrategias más moderadas para lograr un genuino desarrollo en Latinoamérica. De esta manera la CEPAL deseando corregir los errores de este antiguo modelo llamado “Estructuralismo” reformuló la idea de un nuevo modelo

---

<sup>6</sup> Lo que se plantea es un Plan de Desarrollo Capitalista Nacional, desarrollo de un mercado interno para que sirviera de base a una burguesía nacional creciente. (Prebisch, 1952)

que complementara el antiguo, corrigiera los errores de este viejo modelo y llenara las expectativas para una mejora en el desarrollo de los países de América Latina, con lo anterior proporcionar una equidad y justicia social de estos países, siendo así este modelo visto como la base fundamental del Neo estructuralismo. (Prebisch, 1981, p. 148)

Es así como surge esta nueva teoría, se podría decir que, gracias al trabajo de Fernando Fajnzylber en la CEPAL, elaboro diagnósticos de la crisis de los países latinoamericanos y considera que las causas (industrialización trunca) de la crisis estaban ligadas al carácter capitalista del modelo de desarrollo latinoamericano. (Rodríguez, 2006, p. 356)

Es entonces que para la década de los 90's la CEPAL publica un informe titulado Transformación Productiva Con Equidad, el cual presenta un diagnostico alternativo sobre la situación de subdesarrollo de los países que habían aplicado el modelo ISI(Industrialización por Sustitución de Importaciones), así mismo como un conjunto de recomendaciones de política económica que tenían en concepción Neo estructuralista del problema de subdesarrollo latinoamericano y a las enseñanzas que había dejado la crisis de los 80's.

Es así que luego de un exhaustivo análisis hecho por la CEPAL al Modelo Estructuralista, surge el Modelo Neo estructuralista<sup>7</sup> con los siguientes puntos principales:

- A través de la formulación de nuevas alternativas y estrategias para el desarrollo, CEPAL recomienda una homogenización de la economía regional, a través de reformas estructurales, por ejemplo: la reducción gradual de impuestos aduaneros, así como un acoplamiento con la economía mundial. El desarrollo fue comprendido después de la revisión como un proceso en el cual elementos macro y microeconómicos, así como las estructuras sociales y políticas deben ser tomados en cuenta.

---

<sup>7</sup> Véase Octavio Rodríguez (2006), p.356-368.

- El Estado tiene un papel muy importante (así como lo tenía para el antiguo modelo), ya que tiene como tarea regular todas aquellas actividades de orden político, en donde el estipula criterios para una economía social de mercado.
- CEPAL ofrece en su nuevo modelo importantes estrategias para alcanzar una efectiva equidad social; a través de una economía social de mercado gerenciada por el Estado siendo este el encargado de plantear las directivas.

De esto último se destaca que el neo estructuralismo en su análisis interdisciplinario incluye la "economía" y la "sociología" bajo un mismo tenor, esto nos permite tener la visión de instituciones (el mercado, precios, unidades productivas) interpretada como la existencia de una serie de relaciones prácticas y costumbres que el individuo en gran parte refuerza o en parte transforma con el tiempo. El papel del institucionalismo se vuelve vital en la consecución de las políticas de desarrollo.

Una forma de iniciar una posible articulación entre el institucionalismo y el estructuralismo es observar su decidida participación en promover la transformación de las relaciones sociales capitalistas hacia objetivos específicos.

### **1.3 Institucionalismo**

¿Pero cómo convencer a las esferas de la producción de un cambio estructural de largo plazo? R: reglas del juego claras!

El institucionalismo por su parte nos sirve como otra base metodológica, este surgió en su versión conocida simplemente como una crítica a los modelos abstractos de los neoclásicos y se propuso incorporar las variables del entorno sociopolítico en el cual los individuos toman sus decisiones. Especial interés se concedió al estudio de la estructura, reglas y comportamiento de organizaciones: como empresas, cárteles, sindicatos, Estado, asociaciones y cámaras empresariales, etc. Los nombres de Veblen y, más recientemente, Gunnar Myrdal, están asociados directamente a este modo de abordar la economía.

Fueron fuertemente críticos con la teoría económica dominante en su época, denunciando que las llamadas "leyes" son en realidad fenómenos contingentes que dependen de factores históricos, sociales e institucionales. Señalaron que hay muy pocas cosas inmutables en la economía y muchas que son influenciadas por los individuos y las instituciones.

Si bien el institucionalismo ha tenido la virtud de destacar las simplificaciones y abstracciones de la teoría económica, no puede decirse que haya logrado resultados concretos en cuanto a encontrar y explicar procesos con la misma rigurosidad que la teoría económica Neoclásica; por ello los aportes no han sido tan significativos como se esperaban y el institucionalismo ha servido, básicamente, como un recordatorio del complejo mundo dentro del cual se producen las interacciones económicas<sup>8</sup>.

Sigue siendo interesante su visión de la economía: dinámica, pragmática, no mecanicista y no individualista. Muchas de las acertadas críticas que hicieron a los economistas de su tiempo pueden seguir aplicándose hoy a muchos economistas de la actualidad. Por otra parte, muchas de las propuestas de reforma que se hacen hoy día de la ciencia económica ya habían sido consideradas por ellos.

Hay que destacar que sus análisis son abiertamente interdisciplinarios, reconociendo como imprescindibles para la comprensión de los fenómenos económicos las aportaciones de otras ciencias. Utilizan las matemáticas y la estadística para la instrumentación de la teoría, y no al revés, como ha sido habitual en la segunda mitad del siglo XX. Su teoría no está basada en modelos formales abstractos sino en datos extraídos de la realidad. Consideran que la realidad económica es dinámica y su evolución puede ser descrita frecuentemente con los términos del evolucionismo darwinista. (Rivera, 2010, p.121-125)

---

<sup>8</sup> Sin embargo los institucionalistas americanos fueron los primeros en destacar la importancia económica de los hábitos de conducta y de pensamiento de los grupos humanos y tratar de analizar y comprender el complejo de instituciones sociales. Hay un líder destacado, Thorstein Veblen, y unos miembros cuya adscripción a la escuela es unánime, John Commons y Wesley Mitchell. Véase Roa Rosas (2001), p.71-72

Posteriormente esta teoría evolucionó a la Nueva Economía Institucional (NEI) en la década de 1970 con la influencia de las obras de Ronald Coase, Douglass North y de Oliver Williamson. Este enfoque introduce el papel de las instituciones como central en la economía neoclásica y propone estudiar su función en la creación de mercados competitivos.

Para el análisis, interesará destacar la correspondencia entre sistema institucional y desarrollo económico y social, apoyándose para ello en los planteamientos de North, quien ha formulado el modelo teórico neo institucionalista más completo de los últimos años a consideración del autor de este trabajo.

Esta concepción de la Nueva Economía Institucional responde en gran medida a la necesidad de explicar los límites de la teoría del comportamiento de los jugadores en la teoría neoclásica, debido a las asimetrías de información y otras imperfecciones de mercado de otro tipo. Dentro de los aspectos que la economía institucionalista considera pertinente y que en varios de ellos se distancia de la economía neoclásica están los siguientes:

- a) Se presta un grado de atención importante a los factores institucionales y culturales como elementos que influyen en el comportamiento económico.
- b) El análisis tiende a ser interdisciplinario, al reconocer el aporte proveniente del análisis político, la sociología, la psicología y otras ciencias.
- c) No utiliza la categoría de agente racional maximizador de ganancias. Hay un predominio de hábito y a su vez deja la posibilidad de la innovación caprichosa por parte del agente económico.
- d) Más que usar modelos matemáticos, utiliza hechos estilizados y conjeturas teóricas respecto a mecanismos causales.
- e) Emplea insumos empírico históricos y comparaciones respecto de instituciones socioeconómicas.

El Estado y el mercado son parte del tramado que conforma las instituciones en una sociedad. Como lo indica North (1993), las instituciones junto con la tecnología empleada afectan el comportamiento del sistema económico de un

país, siendo un determinante básico de los costos de transacción, afectando positiva o negativamente el intercambio y la producción en su conjunto. (p.13)

El neo institucionalismo informa que las reglas de juego que guían el comportamiento de los agentes en una sociedad son fundamentales para explicar su desempeño económico. A la vez, se trata de un conjunto de teorías que combina vertientes de una nueva microeconomía basada en los costos de transacción, una sección de derecho y economía, otra de teoría de la información y otra teoría de la elección racional, junto a una interpretación histórica basada en el trabajo de Douglass North (1993). (p. 43-53)

Tanto el Neoestructuralismo como el Neoinstitucionalismo, presentan una visión crítica y soluciones que incluyen políticas fuertes hacia el mejoramiento de los indicadores de igualdad, desarrollo, crecimiento y sobre todo hacia la planificación en el largo plazo.

Coinciden las dos teorías en buscar un diagnóstico concreto y profundo que permita solucionar de manera eficaz los las fallas inherentes en el modelo económico particular de cada país.

## **CAPITULO 2. DESENVOLVIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO A LA LUZ DEL ESTRUCTURALISMO**

Como en el capítulo anterior menciono, la base metodológica incluye hacer un análisis histórico de las causas de estos frenos estructurales que le impiden a México desenvolverse de una forma apropiada en el nuevo contexto económico mundial.

En este capítulo analizaremos los modelos aplicados en México, en primer lugar al modelo de Sustitución de Importaciones que va del periodo 1945 a 1970, posteriormente el modelo del Desarrollo Compartido y el análisis histórico terminara con el modelo actual de libre mercado o Neoliberal.

Para cada modelo se analizará su parte teórica, su contexto y las implicaciones de su aplicación.

### **2.1 Modelo de Sustitución de importaciones, auge y caída (1945-1970)**

#### **2.1.1 Modelo Sustitución de importaciones (Teoría)**

La teoría estructuralista de la industrialización mediante sustitución de importaciones es en esencia un modelo de acumulación, en el sentido más amplio del término, que se preocupa del crecimiento, la inversión, el empleo y la distribución en el largo plazo, más que de la eficiencia estática y de corto plazo como tal. Tiene también bases históricas claras.

Su raíz está en una interpretación del desarrollo de la economía de América Latina durante la gran depresión y la segunda guerra mundial que vivió la experiencia de sustitución de importaciones en las dos décadas previas como un proceso espontáneo de los gobiernos y las empresas para responder al desplome externo (Rodríguez, 1980).

El comienzo de este proceso debe encontrarse en la experiencia regional de reintegración a la economía mundial en la década de 1940. El papel de provisor estratégico para Estados Unidos durante la segunda guerra mundial, su activa

participación en la fundación de las Naciones Unidas, y la primera política estadounidense de posguerra dieron la impresión de que América Latina podía adherirse a Europa meridional y a los mandos británicos en el concilio emergente de las naciones "occidentales", basando su industrialización en el acceso seguro a los mercados de exportaciones primarias. La expansión manufacturera se basaría en los mercados internos, para seguir rápidamente con exportaciones de productos de uso intenso de mano de obra como los textiles. (FitzGerald, 1998b)

Las tres primordiales justificaciones para la industrialización sustitutiva se plantearon en la primera formulación de la CEPAL a fines del decenio de 1940 y durante el de 1950. Primero, la restricción externa al crecimiento se acusaba a la caída de la relación de precios del intercambio para los productos primarios y a las barreras de acceso al mercado para las manufacturas, que precisaban una fuente interna de crecimiento<sup>9</sup>. Segundo, se indicó la penuria social de acrecentar rápidamente el empleo para absorber la fuerza de trabajo creciente y ofrecer mejores oportunidades a la fuerza de trabajo subempleada de la agricultura, lo que los sectores primarios de exportación no podían conseguir. Tercero, la industrialización bajo la dirección del Estado fue vista como la única forma de generar rápidamente progreso tecnológico, porque los beneficios de un acentuación de la productividad en el sector primario de exportación serían percibidos por los importadores y no por los exportadores. (FitzGerald, 1998b)

Por tanto y en términos analíticos, este modelo era el resultado lógico de alterar tres supuestos básicos del modelo neoclásico de comercio típico: que un país afronta una demanda infinitamente elástica de sus exportaciones a un nivel de precios mundiales dado; que hay pleno empleo y movilidad del capital y del mercado de trabajo; y que no hay externalidades significativas derivadas de la inversión.

---

<sup>9</sup> El modelo cepalino de industrialización sustitutivo ligado al deterioro de la relación de precios del intercambio fue diseñado por Prebisch en la forma de dos sectores con formación de precios endógena. (Prebisch, 1963)

El modelo se diferencia del modelo neoclásico de economía abierta en que hay superávit de trabajo y una curva de demanda de exportaciones de pendiente negativa, y no la infinitamente elástica para un país pequeño y pleno empleo. En este sentido, puede decirse que el modelo de Prebisch se anticipa a la literatura neo keynesiana en que los mercados se compensan, pero con resultados subóptimos<sup>10</sup>.

Siguiendo en el análisis del modelo vislumbramos dos sectores (el exportador primario y la industria interna) con libre competencia, movilidad del trabajo y rendimientos decrecientes. Cualquier expansión de las exportaciones reduce los ingresos marginales al sector primario debido a los mercados mundiales inelásticos y a las circunstancias de costos unitarios de producción crecientes: como la rentabilidad del capital es fija, esto afecta especialmente a los salarios de ambos sectores, que se equiparan a través del mercado de trabajo. (FitzGerald, 1998b)

De esta forma, los ingresos marginales de los dos sectores se igualan en el equilibrio. La expansión industrial requiere salarios reales más bajos para combatir los costos crecientes y mantener la competitividad con las importaciones del mercado mundial. (Prebisch, 1963)

El efecto de los choques de precios externos en el modelo de Prebisch es asimétrico, debido a que los ingresos están medidos en precios industriales, de modo que los exportadores se ven más afectados por la caída de los precios externos que la industria. En equilibrio, la producción y el empleo en los dos sectores están definidos, y el tipo de cambio es endógeno a su vez corresponde al que equilibra la cuenta externa. (FitzGerald, 1998b)

---

<sup>10</sup> La compensación del mercado no conduce a una solución óptima en este modelo porque no se igualan los productos marginales en los dos sectores. Aunque la rentabilidad marginal se iguala al costo marginal en ambos sectores, a la manera convencional, en el sector de exportaciones el ingreso marginal no es igual al precio (mundial). Entonces Prebisch concluye que a menos que haya colusión entre los exportadores, la primera solución subóptima de este resultado con mercados de capital y de trabajo competitivos sólo podría obtenerse alterando los precios relativos internos mediante ajustes apropiados de los aranceles de importación o los impuestos a la exportación.

El detrimento de la relación internacional de precios del intercambio provocará instintivamente una devaluación que estimulará la oferta de exportaciones, luego más sobreoferta, y así, sucesivamente. Incluso si la demanda de exportaciones aumenta con el crecimiento en el centro de la economía mundial, continuando el esquema de Prebisch, el aumento del ingreso resultante en la periferia concibe una mayor demanda de importaciones (debido al elevado coeficiente de importaciones de la industria) y dificultades en la balanza de pagos. (FitzGerald, 1998b)

La depreciación supeditada del tipo de cambio traslada de nuevo el trabajo hacia las exportaciones y la relación de precios del intercambio se deteriora aún más con el crecimiento de las exportaciones. La producción industrial no transada se expande con el aumento de los precios internos y los salarios reales caen; pero esto genera todavía más importaciones (por la diferencia tecnológica entre el centro y la periferia) y el desequilibrio externo se perpetúa.

El supuesto principal para este proceso es la elasticidad de la demanda de exportaciones -tanto la elasticidad de bajos ingresos como la pendiente de la curva de precios- y la dependencia de importaciones tecnológicas en la industria.

En resumen este modelo supone una organización de la economía en la que el estado a través de su acción directa como inversionista y de su acción indirecta, a través de su política económica, viene a garantizar una estructura proteccionista y de estímulo a la industrialización como una nueva estrategia de crecimiento.

El concepto general de sustitución de importaciones establece que la sustitución de importaciones ocurre cuando decline la participación de las importaciones a la oferta total.

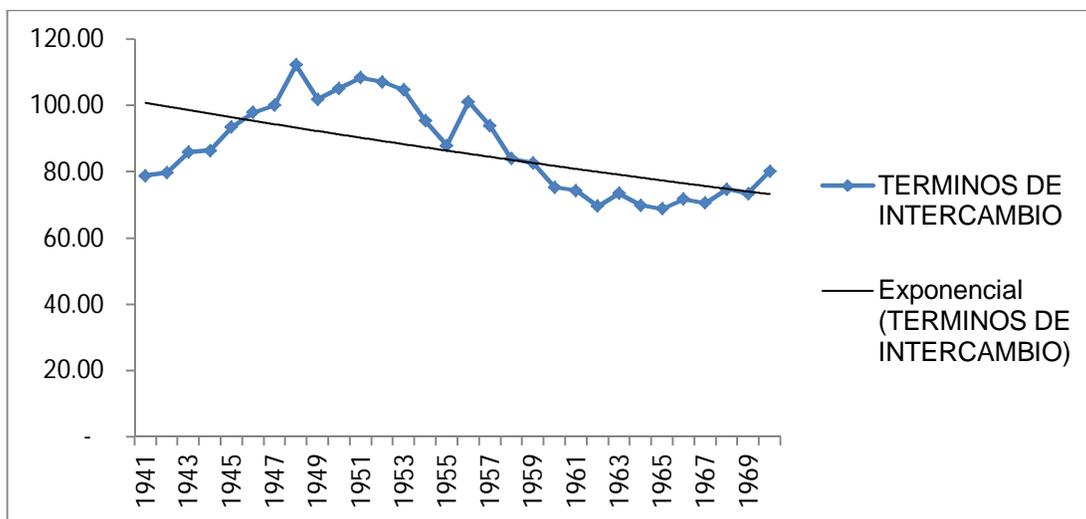
Para esto los términos de intercambio, que relacionan y miden la evolución del precio de las exportaciones respecto al de las importaciones, mostraron para Latinoamérica y a lo largo de los años 50's del siglo pasado hasta la fecha, pérdidas o filtraciones de valor de las economías nacionales, hacia el exterior. Estas pérdidas o filtraciones de valor, se originan en los diferenciales crecientes

entre los precios reales de los bienes importados y exportados, y pueden traducirse internamente en estancamiento económico o crecimiento por debajo del potencialmente posible.

### 2.1.2 Contexto económico, Política fiscal, Monetaria, Industrial y Comercial.

En este modelo el objetivo básico era la industrialización del país, ya que se estaba convencido que era el paso necesario para abandonar la dependencia existente en el comercio derivada de la venta de los productos primarios (agropecuarios, mineros, extracción de petróleo crudo, piscícolas y frutícolas, etc.), indispensable en la obtención de divisas que el país precisaba para su modernización en ese momento, dado que el comportamiento de los precios, además de erráticos, mostraban una clara tendencia a la baja en los términos de intercambio (véase grafica 1) con respecto a los bienes industriales (es decir, cada vez era necesario exportar mayor volumen de bienes para obtener la misma cantidad de divisas o importaciones industriales).

Grafica 1.1 Términos de Intercambio 1941-1970

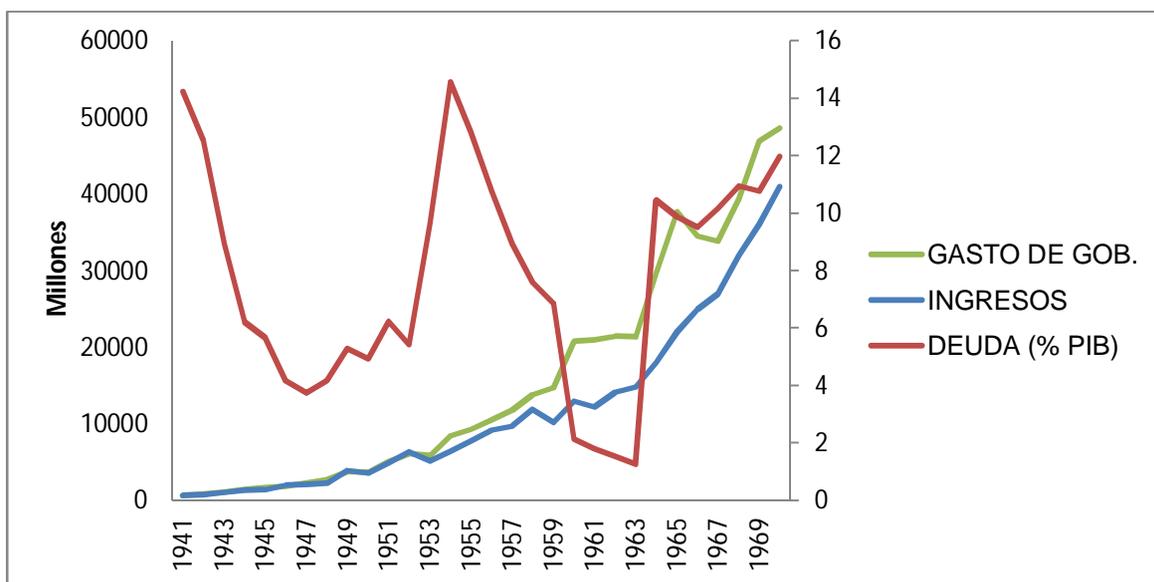


Fuente: Elaboración Propia con datos de MoXLAD

Este modelo anteriormente descrito expresaba la necesidad de crear una importante base industrial como forma de incrementar la actividad de las otras ramas económicas, mediante el aumento de la productividad de la mano de obra,

el incremento del ahorro interno y la elevación tanto de la masa salarial como de los salarios reales. Con una mayor relación capital-producto en la economía se propuso ampliar el mercado interno y crear una base productiva exportadora. (Villarreal, 1997)

Grafica 1.2 Finanzas Publicas y Deuda (% de PIB) 1941-1970

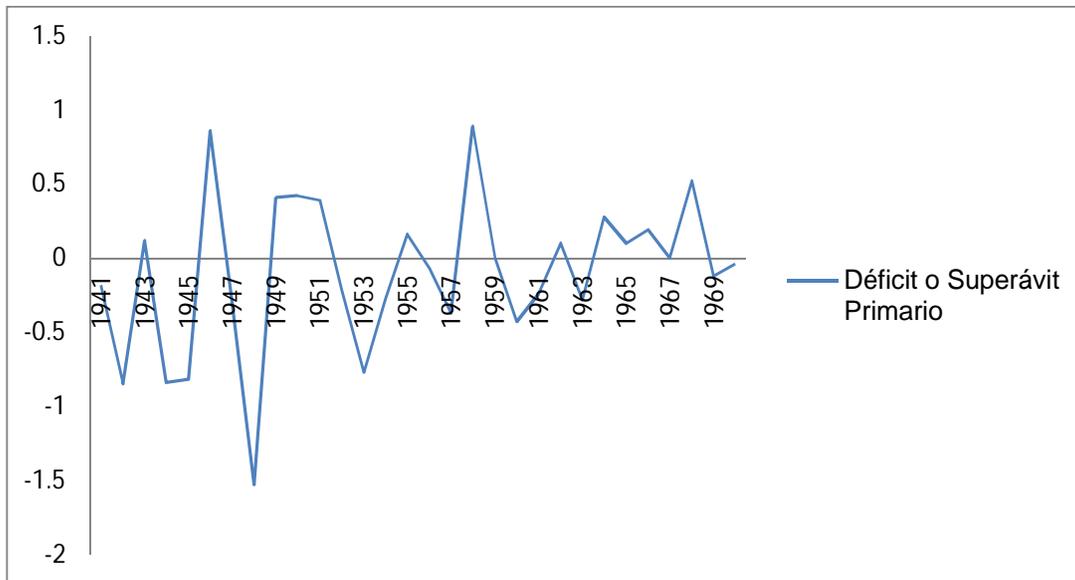


Fuente: Elaboración Propia con datos del INEGI

Por otro lado y como parte de la nueva estrategia de estabilización los desequilibrios fiscales, se fueron disminuyendo, ya que alentaba la inflación, a las tasas de interés y afectaba a los proyectos de largo plazo. Sin embargo durante las fases del periodo nunca se igualaron los ingresos y gastos públicos (Véase Grafica 1.2), ocasionando la presencia recurrente de un pequeño déficit, sin embargo ello no generó problemas inflacionarios, puesto que la forma de financiarlo<sup>11</sup> no provocaba la elevación de la tasa de interés y de los costos de producción, ya que no se expandía de manera agresiva la demanda efectiva de la economía. (Villarreal, 1997)

<sup>11</sup> La financiación del moderado déficit público se realizaba mediante el denominado encaje legal, instrumento de política monetaria que permitía al gobierno federal limitar la liquidez en la economía y a la vez cubrir a un bajo costo el déficit público.

Grafica 1.3 Déficit o Superávit Primario Grafica 1941-1970



Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

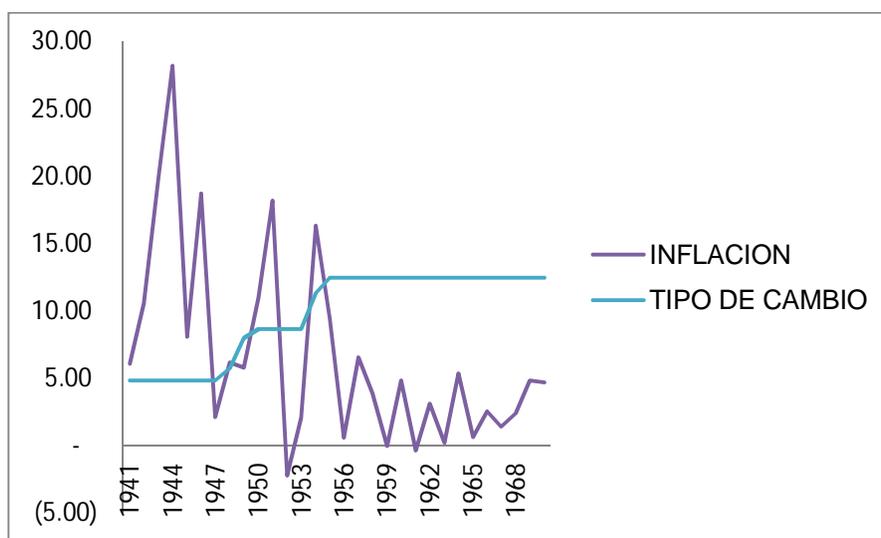
El sector primario que era el más grande en la primera fase del modelo dejó de proveer las divisas requeridas para adquirir los insumos y bienes de capital necesarios para su crecimiento, se utilizó de manera progresiva el crédito externo, con el cual, además de cubrir el déficit presupuestario se financiaba también el déficit en la balanza comercial del país, situación que permitió darle estabilidad a lo largo del periodo al tipo de cambio del peso respecto al dólar. (Villarreal, 1997)

El crecimiento de los ingresos públicos se apoyó fundamentalmente en la expansión del aparato productivo nacional, es decir, en el crecimiento de la base gravable y dentro de ella, en especial, por la contribución que hacían los sectores de ingresos fijos (empleados y trabajadores). (Moreno y Ros, 2010; Villarreal, 1997)

Conforme se expandieron los ingresos gubernamentales, el gasto público actuó de la misma manera, destinándose preferencialmente a la creación de infraestructura productiva (carreteras, puertos, sector energético, obras de irrigación) y a otorgar servicios básicos como educación, salud y la comercialización de productos básicos a favor de las clases sociales más necesitadas. (Moreno y Ros, 2010)

En cuanto al sector financiero se tenía medidas rígidas de encaje legal además de políticas de créditos preferenciales al sector industrial y agropecuario (tasas y amortizaciones preferenciales). Aparte se fomentó el ahorro interno pagando intereses mayores a quienes más ahorraba eso hizo crecer la intermediación financiera en el país ya que el diferencial de las tasas activas y pasivas la pagaba el gobierno. (Moreno y Ros, 2010)

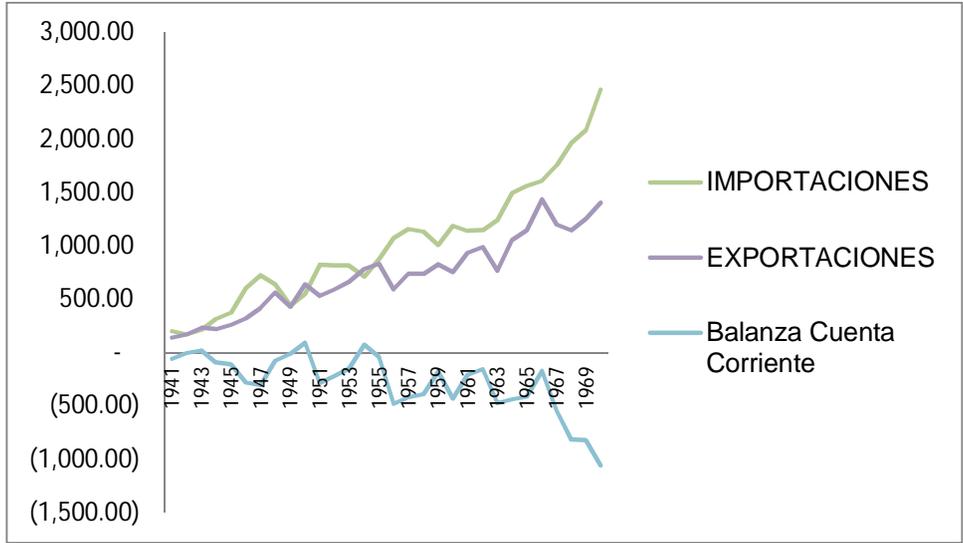
**Grafica 1.4 Política Monetaria Gráfica 1941-1970**



Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

La política de tipo de cambio buscó mantener sin alteración la paridad del peso respecto al dólar con el propósito de no presionar los precios internos al alza, dada la elevada dependencia externa de bienes de capital y de varios productos intermedios. Al evitarse el encarecimiento de los costos de producción, se favoreció el poder adquisitivo de la clase trabajadora, sin afectar los beneficios de las empresas. (Véase Grafica 1.6)

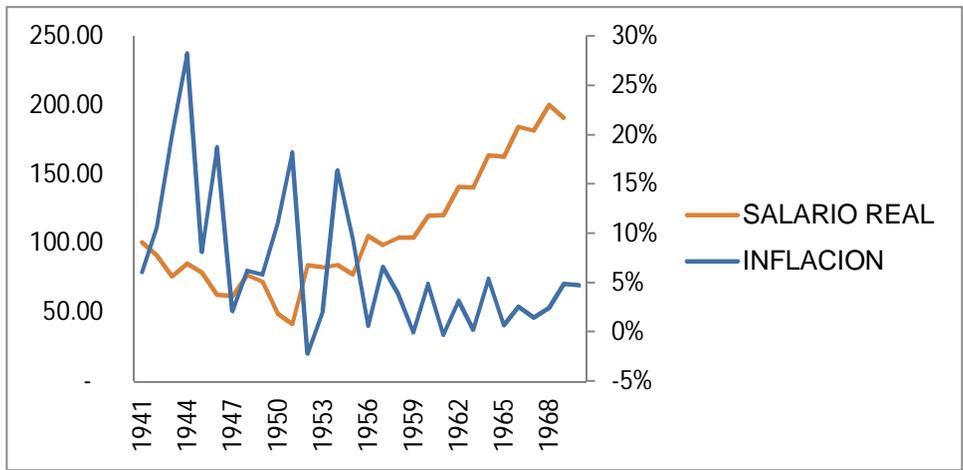
**Grafica 1.5 Comercio Exterior 1941-1970**



Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

Para lograr lo anterior, se precisó que el sector público contratara deuda pública externa, ya que conforme avanzó la industrialización del país, se requería bienes de capital en mayor cantidad y complejidad, lo cual demandaba más insumos industriales no producidos en el país. Por ende, se presentaron importantes desequilibrios en la balanza comercial (véase Grafica 1.5) y posteriormente en la cuenta corriente de la balanza de pagos, los cuales fue necesario cubrir con deuda externa. (Villarreal, 1976, p. 195)

**Grafica 1.6 Salarios e Inflación 1941-1970**



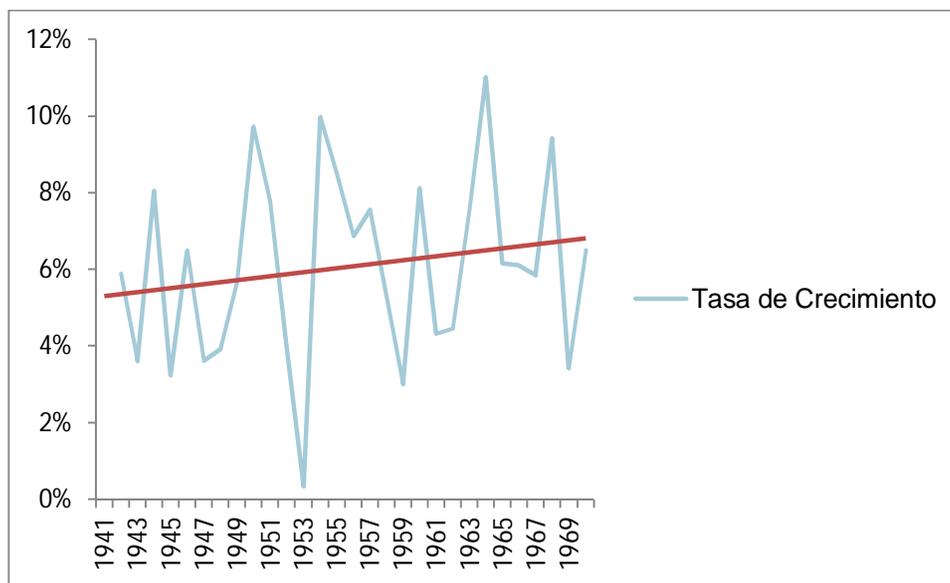
Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

La Política salarial, apoyada por la política de precios de garantía de los principales bienes agrícolas, mantuvo estables los salarios, pero ligeramente por arriba de la inflación para evitar el crecimiento de los costos de producción de las empresas industriales, buscando de esta forma acelerar el crecimiento de la inversión, del producto industrial y del empleo.

La política industrial se ejecutó con incentivos fiscales, creación de infraestructura y el gran aumento de inversión pública en el sector industrial.

El esfuerzo de la industrialización se dio con la profundización de la protección (sistema de control de importaciones 1947). Al principio se completó a los bienes de consumo no durable e intermedios ligeros sin embargo conforme avanzaba a los bienes durables se tuvo que combinar políticas de protección de nuevas industrias sin tanta efectividad ya que no se tenían las divisas suficientes para poder mantener la estabilidad y cada vez aumentaba la deuda. (Moreno y Ros, 2010)

**Grafica 1.7 Tasa de Crecimiento PIB 1941-1970**



Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

De esta forma las dificultades estructurales en la demanda (provocadas por la concentración del ingreso), las financieras y tecnológicas derivadas del sesgo anti

exportador de la planta productiva, el creciente endeudamiento externo y la elevada dependencia de la planta productiva por adquirir bienes de capital en el exterior, impidió pasar de la fase de sustitución de bienes de consumo duradero e intermedios, hacia la de bienes intermedios complejos y de bienes de capital, por esta razón dicho modelo acabó convirtiéndose en un estorbo para el crecimiento económico del país.

En resumen el modelo de sustitución de importaciones se sustentaba en: el control de importaciones y exportaciones, el otorgamiento de subsidios directos e indirectos a las empresas industriales, la regulación de precios, los subsidios a las tasas de interés, la participación del sector público en la relación entre suplidores, productores y canales de distribución, y tasas de cambio preferenciales para determinadas importaciones.

### **2.1.3 Complicaciones generales Modelo**

La formación de capital en este modelo ha sido impulsada por la ferviente inversión pública para eslabonar a la inversión privada, sin embargo mantuvo la necesidad del concurso estatal para inducir este aspecto.

Las desigualdades intersectoriales (entre sectores) e intrasectoriales (dentro del sector o Industria) configuraron la concentración del ingreso y el producto en una elite de empresas y familias, la composición del producto definió una alta propensión al consumo y un uso preferentemente consuntivo del excedente económico, razón que explica la baja propensión al ahorro y a la inversión y razón demás para la necesidad estructural de la gestión económica estatal, que suple las carencias del sector privado en garantizar las condiciones para la reproducción y curso del propio subdesarrollo. (Moreno-Ros, 2010)

El sesgo anti exportador de la industrialización, la desvalorización y estancamiento tecnológico de los bienes primarios dieron pie a que se pasara del período superavitario de los años 40 a situaciones deficitarias cada vez más recurrentes, de tal forma que la expansión económica generaba déficit crecientes en la cuenta

externa y los períodos recesivos tendieron a aliviar estos déficit e incluso a crear situaciones de superávit. (Villarreal, 1997)

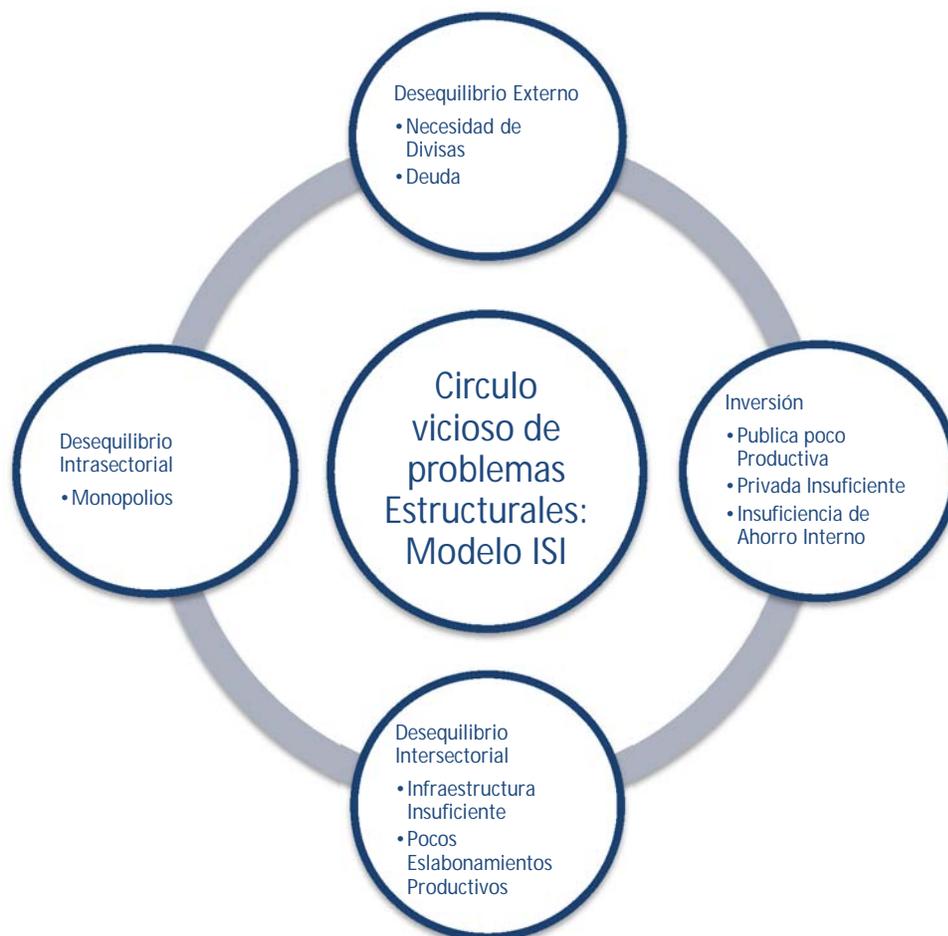
De esta forma siempre ha habido una presión sobre las reservas internacionales y sobre el tipo de cambio, que a su vez mediante las devaluaciones se convierte en fuente de inflación.

El gasto público se vuelve creciente y los ingresos del Estado se rezagan dada la propia política económica de ingresos y gastos públicos, de esta forma el presupuesto en forma necesaria y deliberada tiene un comportamiento deficitario. (Moreno-Ros, 2010)

La acumulación de déficit recurrentes en los balances macroeconómicos de este modelo dan pie a un endeudamiento constante y creciente, hasta que se llega al límite y la insolvencia económica hace su aparición en un contexto de expectativas a la baja en el crecimiento y a la alza en la inflación. (Moreno y Ros, 2010)

Este contexto enfrenta una tendencia estructural que manifiesta la insuficiencia del ahorro interno ante la demanda de inversión y por tanto requiere del concurso del ahorro externo y la expansión del crédito interno.

Ilustración 1. 1 Circulo vicioso de problemas Estructurales: Modelo ISI



Fuente: Elaboración Propia

## **2.2 Modelo desarrollo compartido, ¿barca de salvación o transición a la apertura? (1971-1978)**

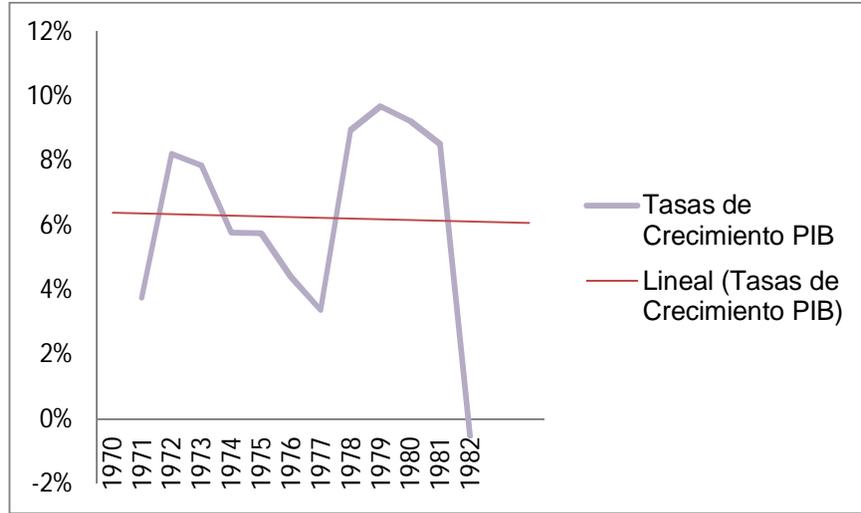
### **2.2.1 Contexto económico, Política fiscal, Monetaria, Industrial y Comercial.**

El modelo anterior comenzaba a tener signos de debilitamiento (desajustes macro, devaluación, bajo crecimiento, etc.) entonces es propuesto el modelo de “Desarrollo Compartido”, que mantuvo sin modificaciones relevantes la política comercial (disminuyendo el grado de protección), salarial y de inversión extranjera pero transformó de manera radical la política fiscal y monetaria, con el propósito de que el eje de la inversión nacional lo ejerciera el sector público. Con los ingresos de la explotación y producción de los yacimientos petroleros, descubiertos a inicios de la década de los setenta, se buscó financiar la inversión en infraestructura productiva, la creación de plantas productoras de bienes de capital, y la ampliación de la cobertura de seguridad social a todo el país, todo bajo un esquema salarial que permitiera su crecimiento real. (Moreno y Ros, 2010)

Se instrumentaron programas de fomento, estímulos fiscales, subsidios, evasiones de impuestos, depreciación acelerada de los activos fijos, entre otros, para promover la participación de la iniciativa privada en la industria nacional. (Moreno y Ros, 2010)

El gasto público fue el motor del crecimiento económico en este modelo, no obstante, los mayores ingresos públicos provenientes del petróleo y de la recaudación generada por el crecimiento económico del país fueron insuficientes para financiar su expansión, en razón de ello se empleó una política monetaria expansiva y se contrataron exuberantes montos de deuda pública externa, como forma de financiar los crecientes y elevados niveles de déficit fiscal alcanzados a lo largo del periodo.

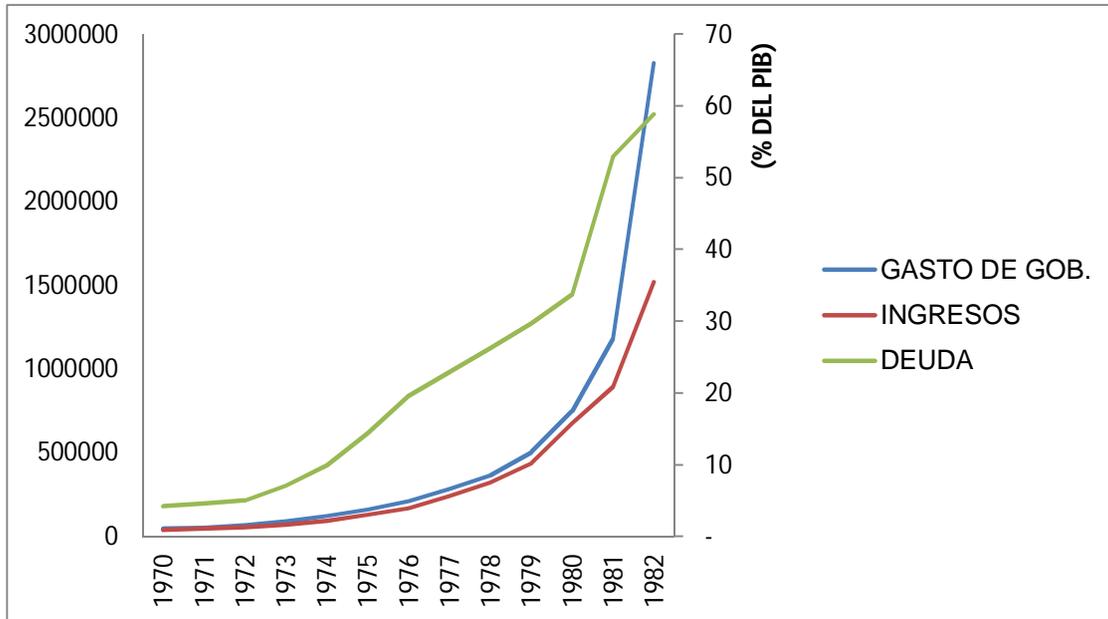
**Grafica 1.8 Tasas de Crecimiento Anual PIB 1970-1982**



Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

Debido al déficit del gasto público se contribuyó a un déficit en cuenta corriente lo cual incurrió en que el país contratara más deuda. (Véase Grafica 1.9)

**Grafica 1.9 Finanzas Públicas y Deuda 1970-1982**



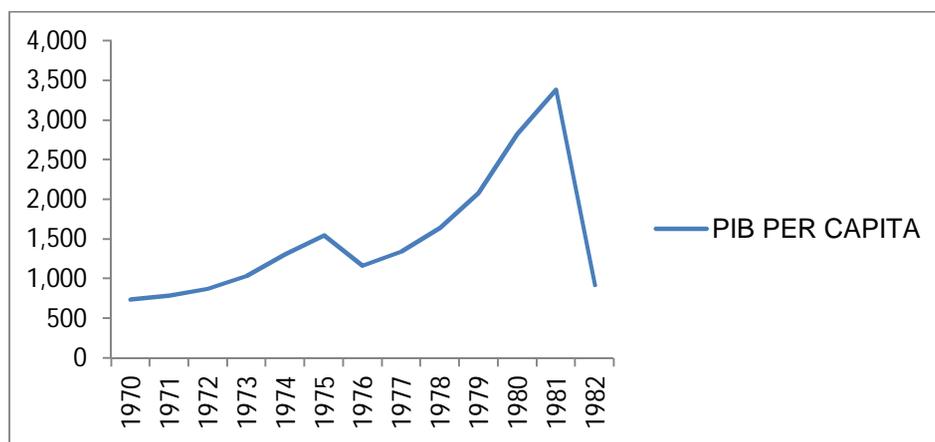
Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

## 2.2.2 Complicaciones generales del Modelo

Al desplomarse la captación de divisas procedentes del petróleo por el llamado “boom” petrolero, inmediatamente se hicieron evidentes los desequilibrios estructurales de la economía junto con el déficit externo, el fiscal, la reducción del ahorro interno, el excesivo endeudamiento externo e interno y la acumulación de rezagos productivos, ante lo cual se requería de una respuesta diferente por parte de las autoridades económicas del país. (Moreno y Ros, 2010)

En conjunto, estos elementos condujeron a una caída de la actividad económica (sobre todo en el sector industrial, incrementándose así la tasa de desempleo) y a la reducción del ingreso per cápita.

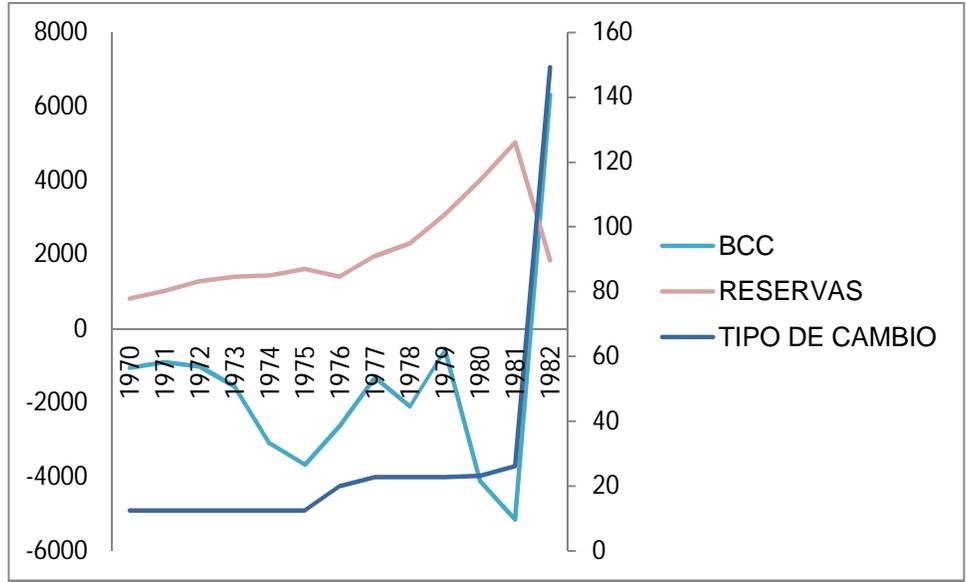
Grafica 1.10 PIB PER CAPITA (DOLARES) 1970-1982



Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

Además, la profundidad del desequilibrio externo provocó que la moneda se devaluara bruscamente, impactando negativamente sobre el saldo de la deuda externa expresada en pesos y repercutiendo en la confianza de los agentes económicos, dando lugar a fugas de capital. El crack de este momento se expresó en la crisis de 1982.

Grafica 1.11. Balanza Cta. Corriente, Reservas y Tipo de Cambio (Pesos por Dólar) 1970-1982



Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

Ilustración 1. 2 Circulo vicioso de problemas Estructurales: Modelo Desarrollo Compartido



## **2.3 Modelo de Apertura Neoliberal, ¿llego para quedarse? (1982-2012)**

### **2.3.1 Teoría**

Tomando como punto de partida en el diagnóstico la insolvencia de las economías subdesarrolladas endeudadas, los desequilibrios macroeconómicos recurrentes, la inflación permanente, la ineficiencia de la gestión económica del Estado y los niveles de corrupción de la administración pública, se diseña un modelo económico que se ha denominado modelo de economía abierta de enclave exportador.

Este modelo de crecimiento económico conlleva dos ejes centrales, por un lado una política de ajuste para controlar la inflación y corregir los desequilibrios en los balances macroeconómicos, por otro lado la reforma estructural para recuperar el crecimiento y consolidar la senda de expansión de largo plazo. (Moreno y Ros, 2010)

La política de ajuste entra en un primer momento y el mecanismo de control de la inflación con instrumentos monetarios.

Los supuestos del modelo consideran que una vez obtenida la estabilidad de precios los agentes internos pueden dinamizar la actividad económica y que con la aplicación de las reformas estructurales tanto el sector exportador diversificado como el advenimiento de la Inversión extranjera Directa (IED) van a sustituir particularmente al papel estratégico del Estado como promotor y van a reforzar la dinámica del crecimiento sobre bases de mayor eficiencia económica.

El modelo de economía abierta plantea cuatro ejes de reestructuración básicos:

- a. Sustituir la rectoría económica del Estado por el automatismo del mercado en todos los ámbitos posibles,

- b. Instrumentar la apertura económica para desplazar el crecimiento introvertido por el crecimiento extrovertido,
- c. Reducir y de ser posible liquidar el Estado empresario mediante la desincorporación parcial o total de las empresas públicas,
- d. Desregular la economía en todos los ámbitos posibles.

(Moreno y Ros, 2010)

En aquel momento en el plano práctico fue a Miguel de la Madrid el que le correspondió modificar el rumbo de la economía en el diseño y aplicación de la política de ajuste e iniciar una modificación sustancial: la desincorporación del estado empresario (véase Cuadro 1). Posteriormente le tocó a Carlos Salinas de Gortari pasar a la llamada segunda fase consistente en aplicar la reforma estructural, para inducir el modelo de economía abierta y consolidar la estabilidad económica manteniendo la política de ajuste económico.

**Cuadro 1 Tasas de Inversión Fija**

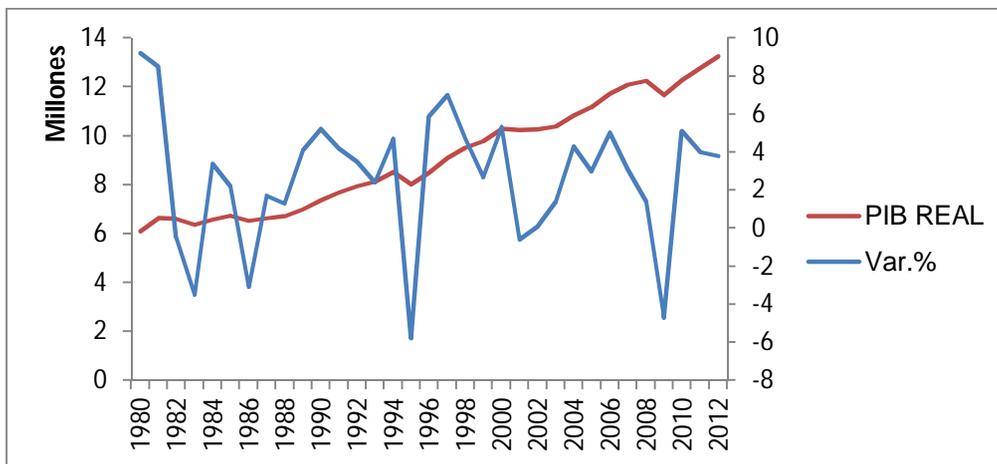
| <b>Tasas de Inversión Fija (como % PIB)</b> |         |         |
|---|---------|---------|
|   | Privada | Pública |
| <b>1979-1981</b>                            | 13.9    | 11      |
| <b>1989-1991</b>                            | 13.7    | 4.2     |
| <b>2010-2012</b>                            | 14.7    | 5.5     |

Fuente: Moreno y Ros, 2010

### **2.3.2 Contexto económico y Complicaciones, Política fiscal, Monetaria, Industrial y Comercial.**

A partir de la crisis de 1982 se planteó entonces la necesidad de adoptar una nueva estrategia encaminada a generar las condiciones que impulsaran el crecimiento auto sostenido de la economía mexicana, ante ello debían corregirse las limitaciones que generó el esquema anterior en materia de concentración de la riqueza, ineficiencia productiva, sesgo anti exportador y baja capacidad de ahorro interno. (Villarreal, 1997)

GRAFICA 1.12 PIBreal y Tasas de Crecimiento 1980-2012



Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

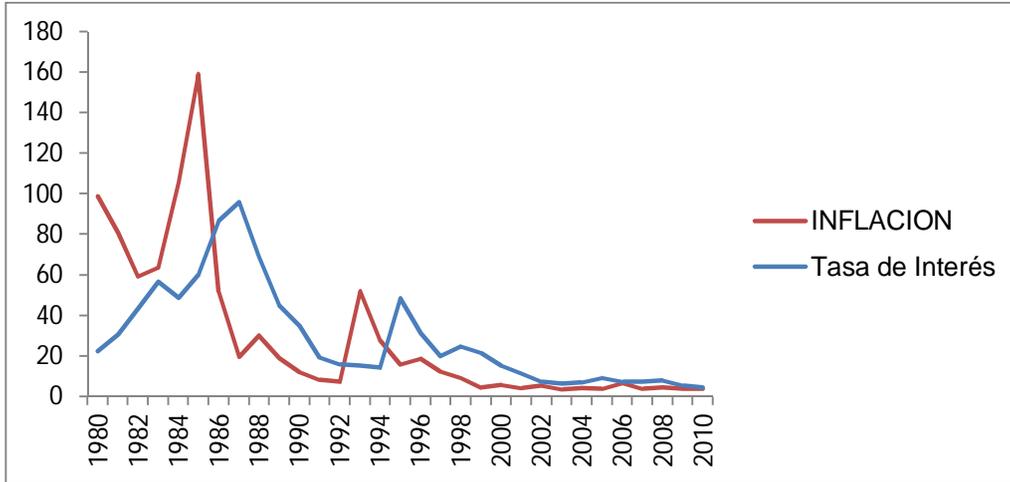
En el nuevo modelo se propuso otorgar un papel protagónico al mercado en la asignación de los recursos, incrementar la participación de los agentes privados en las decisiones económicas e incorporarse a la creciente integración económica mundial, con el propósito de mejorar la eficiencia y competitividad de la planta productiva nacional. (Villarreal, 1997)

Este modelo se daba en dos fases la estabilidad Macroeconómica y la modernización de la economía dentro de la coyuntura internacional (globalización).

Para la primera fase la política económica se orientó básicamente a reducir la inflación y a corregir los precios relativos, y consistió en contener la demanda agregada, para lo cual se buscó reducir el gasto público e incrementar los ingresos, además de que se procuró moderar el crecimiento salarial y fomentar el ahorro interno. Asimismo, se propuso ajustar la paridad cambiaria en sus niveles reales, y desalentar así las importaciones y reducir los desequilibrios en el comercio exterior.

Tomando en cuenta lo anterior, se regresó al esquema estabilizador en materia de política fiscal y monetaria, pero se rompió drásticamente con la política de protección comercial, de control de tipo de cambio, de excesiva regulación a la inversión extranjera, de salarios y de precios.

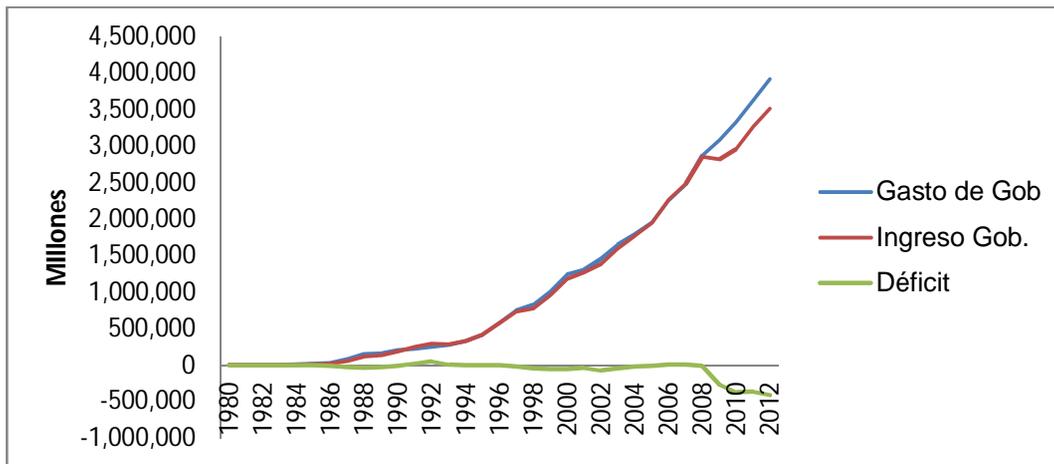
**Grafica 1.13 Política Monetaria 1980-2012**



Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

El progresivo saneamiento de las finanzas públicas permitió que en materia de política financiera se abandonara el encaje legal y el coeficiente de liquidez, así como los elementos del control selectivo de créditos, coadyuvando a liberar la disponibilidad de créditos y a que las tasas de interés se determinaran por medio de la oferta y la demanda en el mercado financiero, disminuyendo las tasas de interés nominales y reales. (Villarreal, 1997)

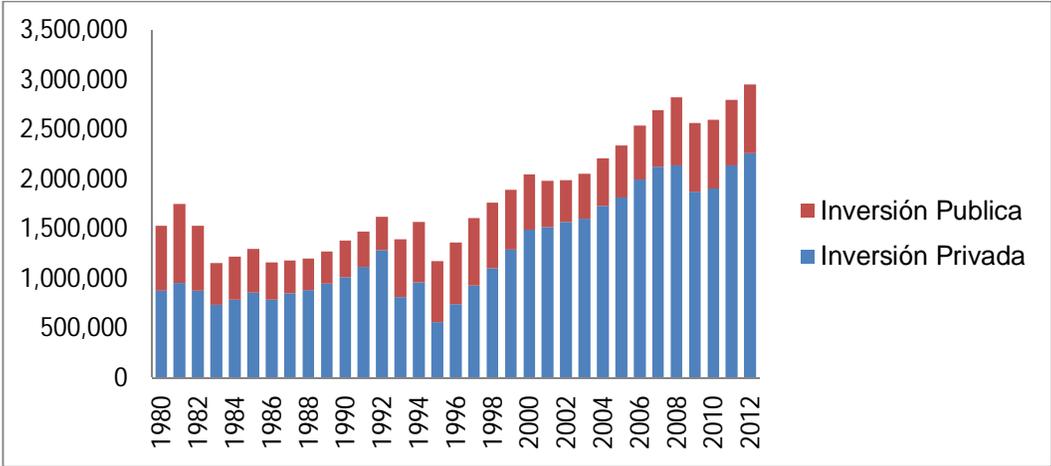
**GRAFICA 1.14 Finanzas Públicas 1980-2012**



Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

Con esto, el financiamiento al sector público se realizó crecientemente a través de operaciones de mercado abierto mediante la colocación de valores gubernamentales con tasa de interés reales competitivas entre el público ahorrador, favoreciendo la permanencia del ahorro interno en el país y estimulando la entrada de capitales del exterior. (Villarreal, 1997)

GRAFICA 1.15 INVERSION 1980-2012

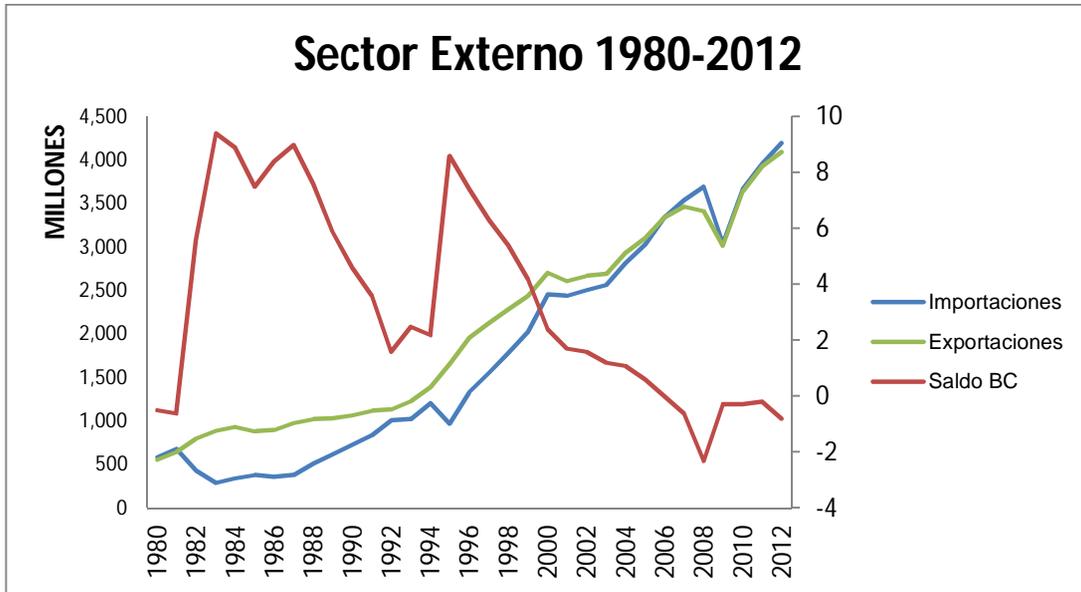


Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

El ingreso de un importante monto de capitales foráneos propició que la política monetaria, en congruencia con los objetivos antinflacionarios, aplicase medidas de esterilización con objeto de regular el exceso de liquidez de la economía sin afectar la recuperación de la actividad productiva; ello modificó sustancialmente la composición de la base monetaria del país, ya que se redujo el crédito interno del banco central al tiempo que se incrementaron las reservas internacionales.

Con la apertura comercial (eliminación de controles no arancelario y firma de tratados comerciales) también se consiguió estabilizar el crecimiento de los precios, toda vez que mediante la competencia de productos del exterior fue posible reducir los exagerados márgenes de ganancia prevalecientes en varias ramas industriales, obligando a los productos mexicanos exportables a mantener en el interior del país precios y calidad competitivos con los provenientes del exterior, por ello la apertura comercial se constituyó en un elemento destacado en el combate a la inflación. (Villarreal, 1997)

GRAFICA 1.16 Sector Externo 1980-2012

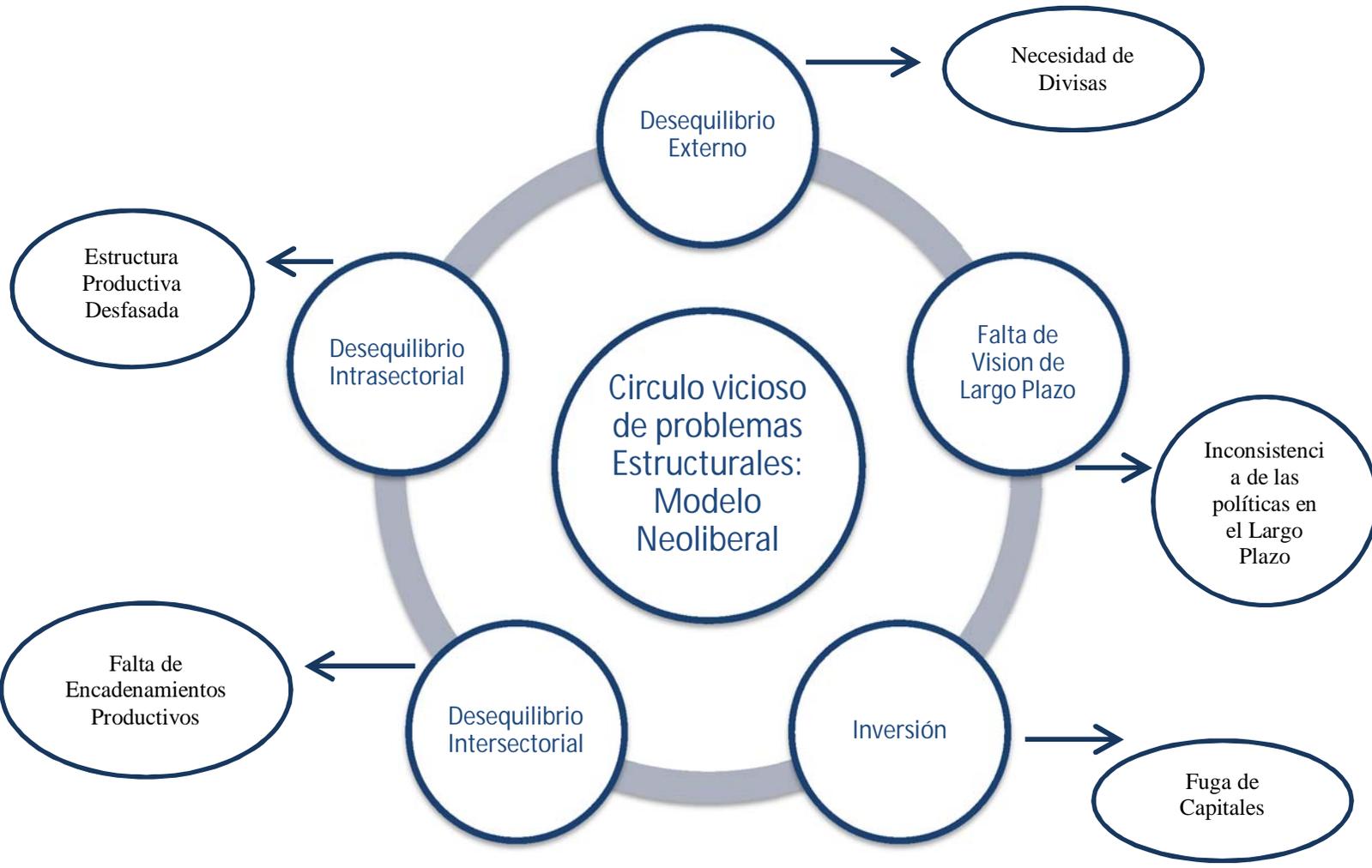


Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

La reducción de los requerimientos financieros del sector público y la adopción de esquemas de financiamiento con base en operaciones de mercado abierto para allegarse recursos internos, favorecieron la tendencia a la baja de las tasas de interés y liberó recursos a disposición del sector privado para la realización de inversiones productivas.

En lo que respecta a la modernización económica, la reducción del aparato estatal modificó los esquemas de participación y abrió nuevos espacios para la iniciativa privada. Persiste la dificultad de la economía para generar las divisas necesarias para el desarrollo nacional, lo que se expresa en el desequilibrio en la cuenta comercial con el exterior. Aun cuando se ha financiado con el ahorro externo captado a través de la inversión externa, hay una extrema volatilidad de las inversiones en cartera y una elevada incapacidad para traducirla en inversión productiva, esto señala una debilidad del esquema de financiamiento del modelo.

Ilustración 1.3



Fuente: Elaboración Propia

## **CAPITULO 3 FALLAS ESTRUCTURALES PERSISTENTES DE LOS MODELOS APLICADOS EN MÉXICO**

### **3.1 Desequilibrio Externo**

Para entender el desequilibrio externo persistente en la economía mexicana es necesario entender las relaciones económicas del país con el exterior, estas relaciones se registran en la Balanza de Pagos.

Al analizar los componentes de la balanza de pagos esta se descompone en cuatro elementos medulares:

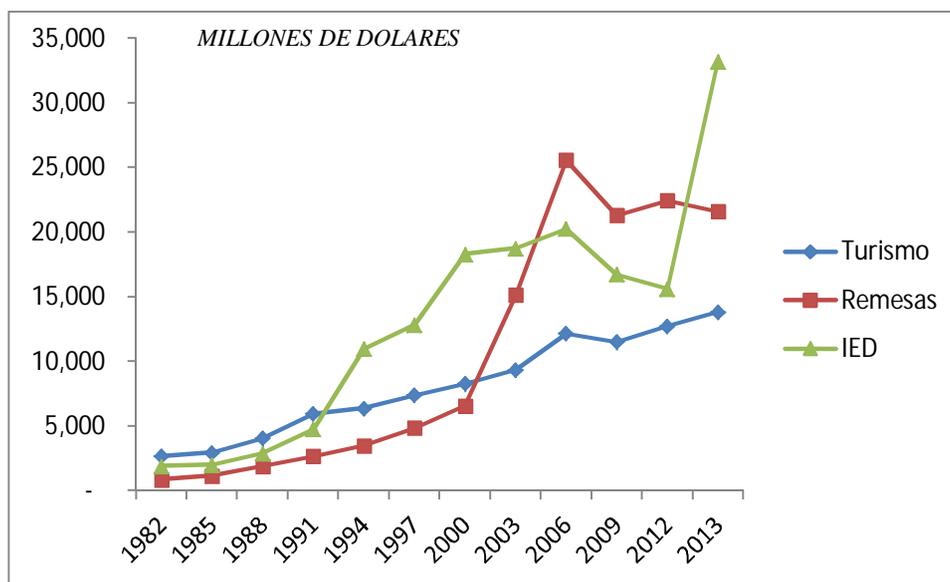
- (i) la cuenta corriente,
- (ii) la financiera o de rentas
- (iii) los errores y omisiones y
- (iv) la variación la reservas internacionales.

La cuenta corriente establece la relación entre gastos e ingresos inmediatos o corrientes. En términos concretos, la podemos a su vez subdividir, principalmente, en varias balanzas:

- La balanza comercial representa las exportaciones menos las importaciones de mercancías (a estas últimas suele agregarse los costos, seguros y fletes, asociados al comercio internacional).
- La “Balanza turística”, que percibe los gastos que hacen en México los no residentes en nuestro país, menos los gastos que hacen los residentes mexicanos fuera de México.
- Los intereses de la deuda que pagan a México (es decir, cuando México le presta a otros países) menos los intereses que México tiene que pagar por los préstamos que recibió.
- Las transferencias unilaterales, que prácticamente son ingresos y egresos de divisas sin contraprestación alguna, y que se corresponden en México principalmente con las remesas enviadas por los trabajadores mexicanos,

auténticos “mete dólares” que impiden que las crisis sean aún mayores. Donde para darse un ejemplo es tan significativa la entrada de estas divisas por remesas que superan al ingreso por turismo y en ciertos periodos (2002 a 2011) a la inversión extranjera. (Véase Grafica 1.17)

**GRAFICA 1.17 Ingreso de Divisas (sin tomar Petróleo y Manufacturas)**



Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

La cuenta de capital o que recientemente se denota como cuenta financiera o cuenta de rentas corresponde al saldo de entradas y salidas de capital e incluye principalmente:

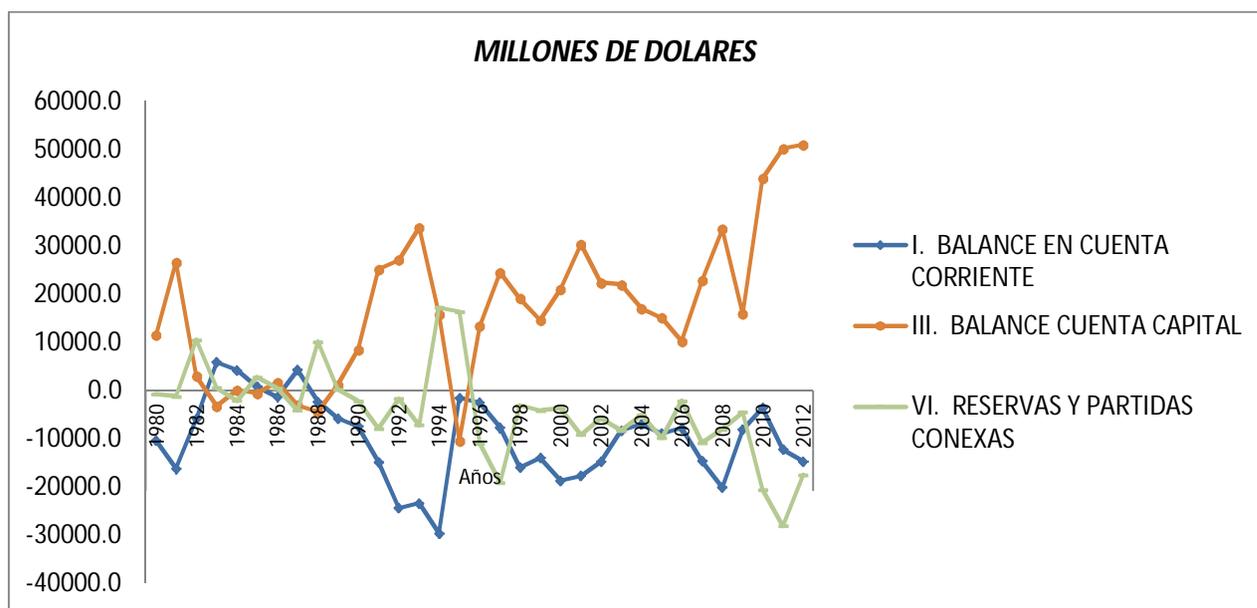
- El endeudamiento neto concebido en ese periodo (solo refiere los pagos de principal y no los intereses, que se encuentran en la cuenta corriente).
- La inversión extranjera directa (es decir, la de carácter productivo), aunque no necesariamente incluya nueva planta productiva, (como en el caso de las privatizaciones).
- La inversión de carácter especulativo, tanto en el mercado accionario como en el de dinero.

El tercer rubro determina las reservas de un país en monedas extranjeras (divisas), que sirven al país de baluarte de política monetaria.

Considerando los anteriores conceptos, se considera que un déficit en cuenta corriente o un excedente de la financiera, traducen un déficit de ahorro nacional que se indemniza precisamente con las entradas de capitales extranjeros o sea de ahorro externo.

Por tanto un déficit en cuenta corriente en México implica su dependencia del financiamiento externo. Es decir que la balanza de capital debe ser positiva para contrarrestar el saldo negativo de la cuenta corriente. Pero esto significa un aumento neto de los pasivos del país, entre otros aspectos un aumento de su deuda externa.

**Grafica 1.18 Balanza de Pagos, Componentes de Estudio, 1980-2012**



Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

Una cuenta de financiera positiva, como lo muestra la gráfica 1.17, implica salidas de capitales futuras por concepto de pago de dividendos, intereses etc. Sin embargo, las entradas de capital no son forzosamente negativas. Ellas permiten la generación de nuevas inversiones y por ende de actividad económica y empleo.

Las entradas de capital, cuando se utilizan en la inversión productiva y en particular en los sectores exportadores o de sustitución de importaciones, pueden sin embargo servir para generar entradas futuras de capitales y entonces presentar un ingreso a mediano o largo plazo.

Cuando no es el caso y que las entradas de capital no se traducen en inversión productiva, pueden presentarse dificultades para su reembolso (es el caso de la deuda) ya que además de pagar el principal se incluye el pago de los intereses (servicio de la deuda).

En esta situación, el país ha tenido ya experiencias de moratoria e impago de servicio de la deuda, pero si no se corrige no sería novedad en el futuro problemas de no poder pagar el principal (la amortización) y frecuentemente ni siquiera los intereses. Entonces, se tiene que captar capital extranjero de donde se pueda.

La situación de un país endeudado puede también dificultarse si las tasas de interés de su deuda suben más que la rentabilidad de sus inversiones. (Véase Cuadro 2)

**Cuadro 2 Servicios factoriales por ingresos netos de capital recibidos**

| Servicios factoriales por ingresos netos de capital recibidos |                                   |                                    |                                |                                  |
|---|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
|   | <b>Egresos por Uso de Capital</b> | <b>Ingresos por Uso de Capital</b> | <b>Pasivos con el Exterior</b> | <b>Relación Ingresos/Egresos</b> |
| <b>1980</b>   | 6,147                             | 1,022                              | 12,622                         | 6.01                             |
| <b>1981</b>   | 9,485                             | 1,386                              | 30,857                         | 6.84                             |
| <b>1982</b>   | 12,203                            | 1,325                              | 10,820                         | 9.21                             |
| <b>1983</b>   | 10,103                            | 1,279                              | 4,025                          | 7.90                             |
| <b>1984</b>   | 11,715                            | 2,074                              | 3,208                          | 5.65                             |
| <b>1985</b>   | 10,156                            | 1,822                              | 1,060                          | 5.57                             |
| <b>1986</b>   | 8,342                             | 1,462                              | 2,549                          | 5.71                             |
| <b>1987</b>   | 8,097                             | 1,888                              | 3,556                          | 4.29                             |
| <b>1988</b>   | 8,639                             | 2,507                              | 1,310                          | 3.45                             |
| <b>1989</b>   | 9,278                             | 2,580                              | 3,245                          | 3.60                             |
| <b>1990</b>   | 9,222                             | 2,667                              | 16,814                         | 3.46                             |
| <b>1991</b>   | 9,215                             | 2,906                              | 25,785                         | 3.17                             |
| <b>1992</b>   | 9,611                             | 2,160                              | 20,934                         | 4.45                             |
| <b>1993</b>   | 10,934                            | 2,048                              | 35,944                         | 5.34                             |

|             |        |       |        |      |
|-------------|--------|-------|--------|------|
| <b>1994</b> | 11,807 | 2,700 | 20,646 | 4.37 |
| <b>1995</b> | 13,575 | 3,018 | 22,689 | 4.50 |
| <b>1996</b> | 13,361 | 3,307 | 10,459 | 4.04 |
| <b>1997</b> | 12,436 | 3,750 | 9,858  | 3.32 |
| <b>1998</b> | 12,482 | 4,034 | 18,643 | 3.09 |
| <b>1999</b> | 12,809 | 3,736 | 18,644 | 3.43 |
| <b>2000</b> | 13,695 | 5,025 | 12,954 | 2.73 |
| <b>2001</b> | 12,693 | 4,075 | 32,231 | 3.11 |
| <b>2002</b> | 11,966 | 2,835 | 19,649 | 4.22 |
| <b>2003</b> | 11,950 | 2,343 | 21,804 | 5.10 |
| <b>2004</b> | 11,601 | 2,211 | 28,282 | 5.25 |
| <b>2005</b> | 12,695 | 2,719 | 36,032 | 4.67 |
| <b>2006</b> | 14,731 | 4,431 | 21,364 | 3.32 |
| <b>2007</b> | 16,922 | 6,218 | 64,044 | 2.72 |
| <b>2008</b> | 16,763 | 6,128 | 40,186 | 2.74 |
| <b>2009</b> | 12,886 | 4,253 | 34,404 | 3.03 |
| <b>2010</b> | 14,161 | 3,388 | 91,561 | 4.18 |
| <b>2011</b> | 17,688 | 3,475 | 61,965 | 5.09 |
| <b>2012</b> | 20,296 | 2,671 | 86,656 | 7.60 |

Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

Si observamos la relación Ingreso y Egreso, confirmamos la magnitud del costo beneficio de contar con entradas del exterior (inversiones y prestamos), ya que por ejemplo en 1982 se tuvo que pagar 9.21 dólares por cada dólar ingresado al país.

Los pagos netos de intereses constituyen por sí solos uno de los principales factores explicativos del déficit *cuasi* constante de la balanza de cuenta corriente. En diversos años, sobre todo en épocas difíciles (Ejem. 1982, 1986, 1988, 1989, 1995, 1996,1997)<sup>12,13</sup> la Balanza de cuenta corriente hubiera sido positiva sin los pagos netos de intereses.

Así, el país entra en un círculo vicioso del endeudamiento, es decir, que se debe endeudar para poder pagar los intereses de su deuda (“pagar la tarjeta de crédito

<sup>12</sup> El superávit comercial permitió que de 1983 a 1987 (salvo en 1986) la cuenta corriente resultara positiva, compensando el saldo negativo del pago de intereses. Después, el saldo comercial se tornó deficitario y se agravó la situación de la cuenta corriente hasta 1994.

<sup>13</sup> En el periodo 1980-1999 el pago acumulado de éstos totalizó de 162 mil Mdd, es decir más que el nivel actual de la deuda externa. Por eso es importante subrayar su papel en la generación de un déficit de cuenta corriente ya que como lo he argumentado, éste puede revertirse en un nuevo aumento de la deuda

con otras tarjetas de crédito”), lo que más adelante le generará problemas para pagar el nuevo endeudamiento.

Dada la importancia de los pagos de intereses externos se puede decir que México esta condenado a obtener y mantener significativos superávit comerciales para no empeorar su situación externa.

### *Naturaleza del Déficit*

Bajo el enfoque Neoestructuralista, el desequilibrio externo se encuentra ligado al propio patrón de industrialización, por lo tanto este requiere reestructurar la oferta productiva que solo es posible aumentando el monto de inversión.

Como observamos en la sección anterior el patrón del desequilibrio con el exterior se repite de manera constante a través de los tres modelos revisados, lo cual lo hace un problema crónico.

Noyola (1956) hace una interesante clasificación del origen del desequilibrio externo, con el cual podemos clasificar que tipo de desequilibrio tiene de origen la economía mexicana:

- Desequilibrio de precios; consiste en que un país tiene un nivel de precios excesivo resultado de una inflación interna que causa una sobrevaluación de su moneda, desalentando las exportaciones caso contrario a las importaciones. (caso Argentino)
- Desequilibrio estructural; este consiste en la reducción o aumento de los componentes de la balanza de pagos de manera que son independientes al nivel de precios. (caso Mexicano)
- Desequilibrio de sobreinversión; que consiste en el exceso de demanda efectiva de bienes inversión interna que excede al ahorro nacional.

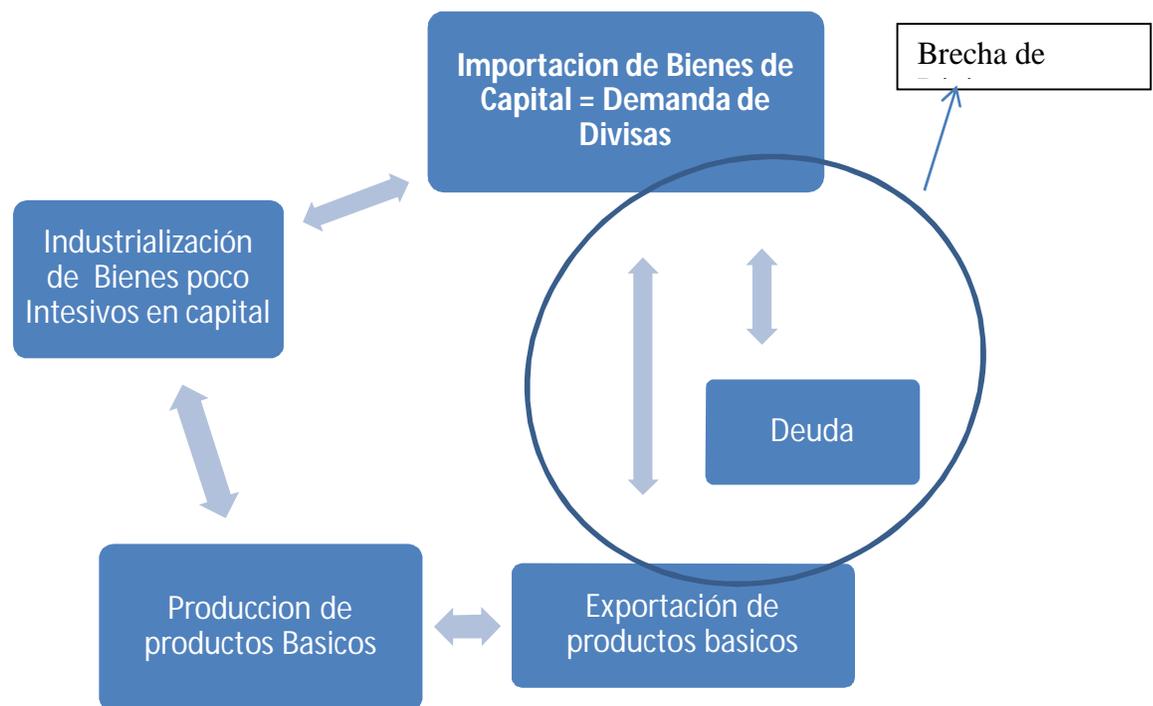
Con esta clasificación se denota que el desequilibrio externo no es un problema coyuntural de corto plazo y refuerza la tesis de esta investigación al considerarlo un problema de origen estructural en la economía mexicana. (Villarreal, 1997)

Tomando en cuenta el análisis inicial de los términos de intercambio observamos que el origen del desequilibrio externo ocurre cuando se empiezan a debilitar y el primer modelo intenta hacer ajustes.

Noyola (1956) da a entender que el desequilibrio externo contaba con dos determinantes para el caso de las economías latinoamericanas, las exportaciones de materias primas (que tendieron a crecer menos que el ingreso nacional) y la incipiente industria (posición competitiva débil).

A través de la investigación pudimos constatar que la fuente natural del crecimiento de la economía en las pasadas dos décadas, la demanda por nuestras exportaciones, se estaba agotando, ya que el mundo había recobrado su capacidad de producir y generar empleo, y prácticamente el libre comercio era inexistente, predominando barreras arancelarias y no arancelarias, que hacían muy difícil y costoso intercambiar bienes en el mundo.

Ilustración 1. 4 Brecha de Estructural de Divisas.



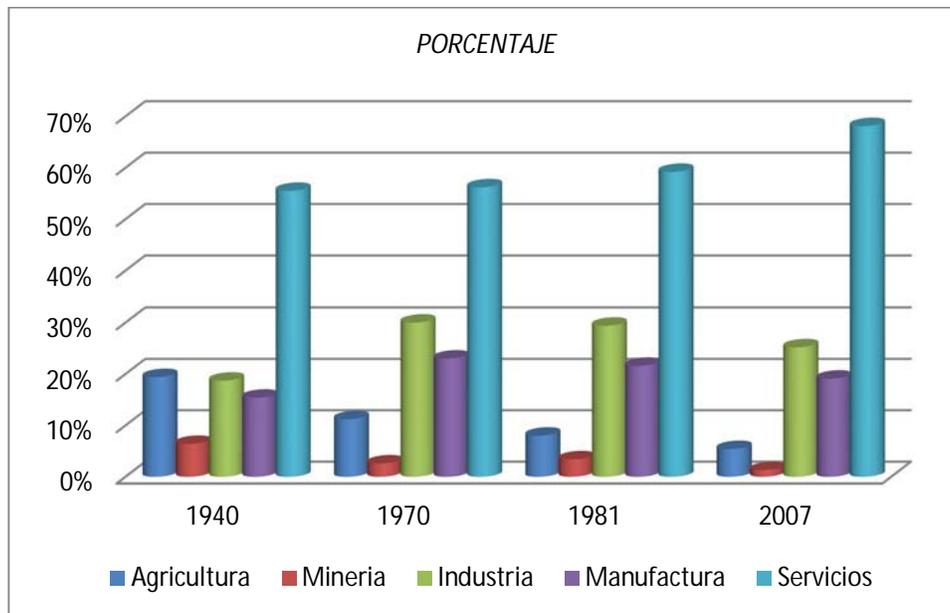
Fuente: Elaboración Propia

La combinación de una política de sustitución de importaciones en una economía cerrada era una barrera natural a la competencia del exterior, por lo que buena parte de la planta productiva que se había puesto en operación al inicio del desarrollo estabilizador estaba ya obsoleta; los empresarios privados no invertían para renovar planta o introducir nuevas tecnologías, esperando siempre los apoyos gubernamentales que el mismo gobierno había vuelto populares en los primeros años del desarrollo industrial basado en la sustitución de importaciones.

Como lo vimos en el capítulo anterior, esta situación desesperó a las autoridades, que pronto reaccionaron poniendo en marcha un plan sumamente expansivo, basado en elevar el déficit público, financiado con una mezcla de financiamientos del banco central y con endeudamiento externo, para poner en marcha los múltiples proyectos y programas que se daban a conocer casi a diario, en una acción que en apariencia hacía evidente el retraso que había para solucionar los problemas sociales que aún se percibían en el país y la falta de inversión en áreas estratégicas.

Por otro lado, durante el modelo de industrialización por sustitución de importaciones, es decir del periodo de 1940 hasta 1970 la agricultura jugó un papel central en la dinámica de crecimiento, no solo como productora de alimentos para las ciudades en expansión sino también como exportadora de sus productos y por tanto como proveedora de divisas.

Grafica 1.19 Composición del PIB por Principales Sectores.



Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

La agricultura entonces se mudó en una fuente de riqueza, de ingreso nacional y de divisas que financiaba el crecimiento. Los dólares aprovechaban para financiar las importaciones de, bienes intermedios, maquinaria y equipo que requería la expansión de las manufacturas.

El papel de generadora de divisas lo desempeño hasta que se agotó el modelo a finales de los sesenta y se fue degradando a través del periodo a niveles precarios. Esto debido a la nueva configuración productiva. (Véase grafica 1.18) La cual no solamente afecto a la agricultura, ya que la minería históricamente siempre fue un fuente de divisas importante, sin embargo también se observa una tendencia muy clara a la baja en la participación.

Otra fuente de divisas para el país son la demanda por nuestras exportaciones, pero si estas son superiores a las importaciones. Dentro del contexto actual del país dentro de la liberización, el Tratado del Libre Comercio con América del Norte (TLCAN) se pensó al menos con dos objetivos hacia el interior de la economía: el primero era el estimular el crecimiento con estabilidad, el segundo consistía en una solución para el déficit de balanza comercial. De suerte que al menos se

esperaba que la demanda de dólares para importar consiguiera ser satisfecha con la oferta de dólares que las exportaciones generarían. Más aún se suponía debería haber un saldo superavitario. En términos llanos se propuso que el TLCAN daría lugar a un proceso de crecimiento con estabilidad y sería una fuente importante de divisas para el crecimiento.

¿Qué ha pasado con estas dos fuentes de divisas? ¿La agricultura ha recuperado su papel dinámico generador de divisas para el crecimiento? ¿Es el sector exportador dinamizador de la economía y fuente importante de las divisas que requiere el crecimiento nacional?

#### *Consecuencias del déficit*

En conclusión, los problemas estructurales de balanza comercial heredados del pasado que limitan el crecimiento se han agravado con el nuevo patrón de comercio exterior y las posibilidades de crecimiento para la economía local se reducen.

Los fenómenos devaluatorios no son producto de deslices o errores de un presidente o del encargado de la política monetaria sino que son la prueba recurrente de una estructura económica y de un estrangulamiento externo que requiere de crecientes y constantes importaciones para su funcionamiento sustentable a mediano y largo plazo.

El proceder de la economía estadounidense ha influido profundamente en el de la mexicana debido a que toda la economía nacional, tanto su sector exportador como el no exportador, en la medida en que crece, demanda un correspondiente volumen de importaciones y por consiguiente de divisas, las cuales son proporcionadas mayormente por el sector exportador.

Este sector tiene, por consiguiente, un significativo carácter estratégico. Las fluctuaciones de la economía de Estados Unidos afectan a la de México debido a que condicionan la generación de divisas para el total de la economía mexicana,

por lo que si el sector exportador se debilita, se reduce entonces la obtención de las divisas necesarias para costear las importaciones requeridas. Esto ocasiona que el crecimiento tenga que reducirse, pues de otra manera se incurre en el riesgo de suscitar dificultades de balanza comercial.

El deterioro progresivo de la balanza comercial mexicana en las últimas décadas significa que la brecha entre la inversión y el ahorro se ha ampliado significativamente. Puesto que el ahorro no crece, la inversión tampoco puede hacerlo, pues se correría el riesgo de incrementar peligrosamente el déficit comercial.

De ahí que la economía mexicana sólo pueda crecer lentamente.

Los recatados intentos por hacerla crecer mediante la inversión extranjera directa sólo han conducido a un mayor deterioro de la balanza comercial debido al costo de esta. La situación planteada motiva a examinar las causas internas de la restricción por balanza comercial con más profundidad.

Al interior de la economía, el mantenimiento de una política monetaria y fiscal restrictivas, solo hace que se mude en altas tasas reales de interés y en crecimiento económico mediocre. La afluencia de recursos externos provoca la sobrevaluación de la moneda, lo que a su vez, se convierte en un factor de atracción de capitales del exterior. Por tanto el peso del endeudamiento externo es muy alto.

Por otro lado, en los últimos lustros el multilateralismo representado quizás por el Tratado de Libre Comercio de América del Norte no se convirtió ni en el motor del crecimiento de la economía nacional, ni en la fuente de divisas que se esperaba, por el contrario ha hecho crónico el desequilibrio externo y con una apretada tendencia a aumentar. El resultado es que la economía nacional, ahora debe financiar además de los desequilibrios propios de la economía nacional, un nuevo déficit asociado a la necesidad de divisas para los flujos comerciales asociados con el multilateralismo y sobre todo con el TLCAN.

### **3.2 Desequilibrios Intersectoriales y Desequilibrios Intrasectoriales**

La economía mexicana aprovechó las oportunidades que le ofreció el marco mundial de crecimiento concebido por el auge de la posguerra durante el periodo 1945-1981. Esta consecuencia se debió no sólo al fuerte empuje de las exportaciones, sino también a políticas expansivas que se amoldaron adecuadamente a los déficit fiscales. (Loría, 2009, p.40)

Esos componentes junto con la aplicación de políticas y protecciones sectoriales hacia el interior, lograron una rápida y podría decirse exitosa industrialización del país. En consecuencia, la economía mexicana apreció el mayor crecimiento del producto per cápita en el último siglo (3% en promedio), con tasas de inflación moderadas. (Loría, 2009)

Sin embargo y a pesar de esto, muchos problemas estructurales no fueron solventados y germinaron desde fines de los años sesenta, por lo que los principales balances macroeconómicos e inflación empezaron a mostrar signos de disgregación que, junto con los choques en los términos de intercambio, provocaron una severa crisis de balanza de pagos y el derrumbe del modelo de crecimiento en ese período. (Loría, 2009)

A pesar de que desde 1983 se puso en marcha un nuevo estilo de crecimiento apoyado en la liberalización irrestricta con enclave en la exportación de manufacturas, es un hecho que actualmente el resultado en términos de crecimiento económico ha sido decepcionante.

#### *Naturaleza de los Desequilibrios inter e intra sectoriales*

En la tradición del pensamiento latinoamericano, los precursores del concepto de la heterogeneidad estructural señalaron que la modernización de estructuras desarticuladas, dependientes tecnológicamente del exterior y desprovistas de la capacidad de transmitir y diversificar el progreso técnico, podía redundar en un crecimiento de los desequilibrios en el seno del aparato productivo.

En gran parte y a resultado de la influencia de estos estándares organizativos<sup>14</sup> en los sectores “líderes”, México ha producido un estancamiento de los niveles generales de productividad y una ampliación de la heterogeneidad estructural en la manufactura mexicana a raíz de la apertura comercial y sobre todo, en la primera década del siglo vigente.

La estrategia de industrialización por sustitución de importaciones no ha conseguido ser eximida exitosamente<sup>15</sup>. En este sentido, si revisamos la hipótesis central de Kaldor (1966), podemos inquirir que la economía mexicana a pesar de haber modificado su estrategia de crecimiento desde mediados de los años ochenta, entró en una trayectoria de desindustrialización y de tercerización improductiva que manifiesta la caída tendencial de la productividad multifactorial<sup>16</sup>. Para ser puntual, de acuerdo con este argumento, el sector manufacturero, o en su defecto un sector terciario moderno de alta productividad, es el único idóneo de generar rendimientos crecientes y propagar así productividad sobre encadenamientos múltiples al resto del sistema económico.

Por tanto una tasa de crecimiento baja genera alto desempleo y pérdidas irreparables en la productividad, con lo que se genera un círculo vicioso que se auto reproduce y se afianza como una característica estructural.

La heterogeneidad estructural, rasgo común del capitalismo latinoamericano desde su origen, en vez de mitigarse se ha reproducido en forma ampliada, haciendo más complejas las relaciones entre los sectores llamados modernos y

---

<sup>14</sup> Como lo señala Katz citado por Vázquez (2013, p.139) “para el caso de América Latina, existe una estrecha correlación entre la mayor presencia de subsidiarias de grandes grupos transnacionales en el entramado productivo, sus menores grados de articulación debido a la desintegración vertical de estas empresas en sus operaciones locales, y la caída en los esfuerzos de innovación en los ámbitos nacionales”.

<sup>15</sup> En el periodo de industrialización basada en la sustitución de importaciones se tuvo un crecimiento de alrededor del 3% promedio anual y la Productividad Factorial Total de 2.5 % durante los años de 1955 a 1975, aproximadamente. Estas tasas no han podido ser alcanzadas en las manufacturas mexicanas de una manera continua después de dicho periodo.

<sup>16</sup> La dinámica de la productividad en los últimos cinco años se puede explicar, en parte, a que a los “nuevos sectores dinámicos” les falta integración con las cadenas productivas y muestran un bajo potencial de crecimiento de la productividad (Ros 2004).

los sectores atrasados. La idea de los neoliberales de que la globalización moderniza y homogeneiza, no se compadece con los procesos reales que ha experimentado América Latina y en especial nuestro país durante las últimas tres décadas.

Con la instauración del modelo de apertura se configuró un sistema productivo más desarticulado y extravertido que el prevaleciente durante el modelo de sustitución de importaciones. Se abandonó el campo y la minería (fuentes naturales de divisas), la industria y la manufactura parecen estancadas y se nota una ampliación de la tercerización improductiva.

En muchos sentidos, el modelo neoliberal se parece al primario exportador, ya que ambos carecen de motor interno y dependen de la demanda externa ya que no es autosuficiente en el largo plazo. (Moreno y Ros, 2010)

El panorama anterior tiene su causa en que no se ha aplicado una estrategia de crecimiento con productividad. Al dejar a las empresas que se guíen por el libre mercado, el soporte tanto en cambio tecnológico y organizacional, en infraestructura y comunicaciones y en general la falta de una estrategia de industrialización ha dado como resultado que la productividad se reduzca drásticamente en el periodo del modelo neoliberal en relación a la observada en el modelo de ISI.

### *Consecuencias*

Como consecuencia asumimos que en el plano del desequilibrio Intra Sectorial, un proceso de desarticulación progresiva del aparato de fabricación nacional (manufacturas), consecuencia del carácter altamente especializado de la manufactura mexicana.

Del lado del desequilibrio intersectorial podemos observar la brecha ampliada entre lo moderno y lo atrasado. Dentro de la economía mexicana se denotan factores con tecnología desfasada además de infraestructura que ya es insuficiente para el ritmo de crecimiento.

Desde esta perspectiva general, hay una creciente dualidad productiva entre actividades manufactureras modernas, vinculadas a las nuevas dinámicas globales y otras atrasadas ligadas sobre todo a un mercado interno pequeño y desarticulado; que gravitan cada vez más las importaciones siendo resultado de una apertura comercial acelerada que cuestiona la esencia misma del modelo implementado a partir de los de la década de los 80s en México.

En el origen de estas tendencias se encuentra la lógica concentradora de la actividad productiva, desarrollada a partir de las condiciones recesivas de la crisis de la deuda externa e inherente al modelo económico determinado a partir de los años ochenta.

Mediante la estratificación y la polarización de la estructura de los sectores, la concentración de la oferta en un número reducido de empresas de gran tamaño en casi todos los mercados conllevó la rápida depuración de la planta productiva y constituyó las bases del incremento de los diferenciales entre los niveles de productividad de las distintas actividades.

México es un país que en las últimas décadas ha experimentado grandes cambios en su estructura económica, el cambio de modelo y la acelerada integración a la economía mundial han despertado “fuerzas centrífugas y centrípetas” dentro del sistema económico. (Krugman, 2001)

Un ejemplo claro de estas nuevas configuraciones es la ubicación de México en el norte de América que a partir de la liberalización comercial sea equivalente a una virtual integración económica con su vecino del norte. Para las empresas mexicanas, la proximidad a los mercados internacionales simboliza lo mismo que proximidad al mercado norteamericano. Por un lado está la intensificación de las fuerzas de aglomeración económica de los grandes centros, existentes antes de la unificación de los mercados; esto conduce a que las desigualdades económicas interregionales se profundicen.

Otro ejemplo es que en México, el crecimiento económico está sometido a la centralidad urbana (importancia de las ciudades), lo que se explica por los

intereses de las áreas metropolitanas, o porque las políticas económicas y territoriales aún no se han modificado, y seguirían operando bajo la premisa de que el desarrollo es igual a la industrialización en grandes plantas y a la urbanización en grandes ciudades. (Díaz, 2003)

La evidencia empírica tiende a reforzar la hipótesis de que los centros muy especializados están modificando la densa concentración de industrias que dominó el paisaje económico mexicano durante el periodo de sustitución de importaciones. Trabajos recientes muestran que a partir de la liberalización del comercio, en la mitad de los años ochenta, se ha dado un giro en la localización de las manufacturas hacia afuera de la ciudad de México, ubicándose principalmente en los estados del norte del país. Estas fuerzas de aglomeración han acarreado a la integración de la actividad económica en cadenas productivas, que asentadas en determinadas regiones en particular tendrían el potencial de constituirse como Clusters industriales regionales. (Díaz, 2003)

Por otro lado, las crecientes asimetrías en materia de modernización entre un número reducido de empresas insertas en cadenas de valor guiadas por empresas transnacionales y un amplio grupo de pequeñas y medianas empresas cada vez más rezagadas han tenido por remate que el incremento en el diferencial entre los niveles de productividad de las distintas clases de actividad se extienda incluso al ámbito de las relaciones intra sectoriales. (Vázquez, 2013)

### **3.3 Ahorro e Inversión**

La inversión y el ahorro son motores fundamentales de la economía. Por tanto es ahí donde reposa el crecimiento y el desarrollo de cualquier economía capitalista. La inversión productiva, sea pública o privada, personifica un factor indispensable para cualquier proceso de generación de bienes y servicios y, por tanto, de empleo y de crecimiento económico. Por tanto si la inversión<sup>17</sup> se expande y esta

---

<sup>17</sup> Sin embargo si la inversión crece demasiado rápido sin que al mismo tiempo se eleve la eficiencia de la economía, se presentarán problemas de balanza comercial. Para evitar tal situación debe pugnarse por que la

es productiva la economía crece y si aquella se contrae la economía también lo hace.

Sorprendentemente, los modelos ya revisados, no crearon o no concretaron, las condiciones de para fomentar y estimular la inversión, mucho menos ahorro, para estimular un crecimiento económico nacional.

### **3.3.1 Inversión**

Dentro de esta investigación se puede corroborar que la escasez de inversión parece haber sido una de los culpables de la pobre tasa de crecimiento de la economía mexicana. Esto muestra no solo la falta de confianza en el futuro, sino la ausencia de un mercado interno que sea un estímulo para la realización de inversiones rentables, y en general la falta de un proyecto de desarrollo y competitividad nacional.

De acuerdo con Jaime Ros en su más reciente libro (2013), se puede atribuir que el lento crecimiento económico se debe a tasas de inversión física relativamente bajas, más que a una desaceleración exógena del crecimiento de la productividad o una baja tasa de formación de capital humano, es decir la inversión toma protagonismo en el problema y no la productividad del factor humano.

La evolución decepcionante de la inversión de acuerdo con Ros (2013) se debe: a la contracción de la inversión pública (en particular en el área de infraestructura), un tipo de cambio real apreciado durante la mayor parte del periodo desde 1990, el desmantelamiento de la política industrial durante el periodo de reformas y la falta de financiamiento bancario<sup>18</sup>.

---

economía sea más productiva, buscando que la tasa de equilibrio aumente, con lo cual la economía podría acelerar su crecimiento sin estar expuesta a los problemas de la balanza comercial.

<sup>18</sup> Esto ha reflejado tanto un alto costo de fondeo (debido a primas de riesgo altas y una relativamente baja eficiencia en la intermediación) como cuellos de botella en la productividad. (Esquivel, 2012l)

El primer factor contribuye, directamente, a una menor tasa de formación de capital en el sector público y, quizá, también en el sector privado. El segundo y tercer factor han afectado la rentabilidad de la inversión privada, en particular en el sector manufacturero. El cuarto factor ha impedido la realización de proyectos de inversión potencialmente rentables. Un servidor agregaría la falta de instituciones que den certeza a la inversión como un quinto factor.

La caída en la inversión pública a lo largo del periodo de estudio, tiene un efecto negativo directo sobre el producto y uno indirecto negativo en la inversión privada. (Ros, 2012b)

- El menor nivel de flujos de capital hacia el sector público implica una depreciación del tipo de cambio real que da lugar a una aceleración de la inflación.
- La caída de la tasa de inversión privada puede verse como una consecuencia de la depreciación real y sus efectos contraccionistas en la inversión privada, así como de los efectos negativos de la reducción en la inversión pública.

La tasa de inversión total y, por lo tanto, la tasa de crecimiento caen dada la reducción de la inversión pública. El resultado según Ros (2012b), “depreciación real, aceleración de la inflación y menor crecimiento, es precisamente lo que observamos en 1982-1983 con la crisis de la deuda y, más adelante, en 1986-1987 con el colapso de los precios del petróleo a principios de 1986”. (p. 27)

Por otro lado los cambios en los entornos políticos y económicos que han propiciado una inconsistencia en los flujos de inversión del sector público ya que no se sigue un proyecto mayor a 6 años, esto ha debilitado notablemente los encadenamientos productivos en la medida que se ha observado una preocupante

reducción de la eficiencia de la inversión pública, que desemboca en una pobre influencia sobre el crecimiento económico y sobre el mercado laboral.

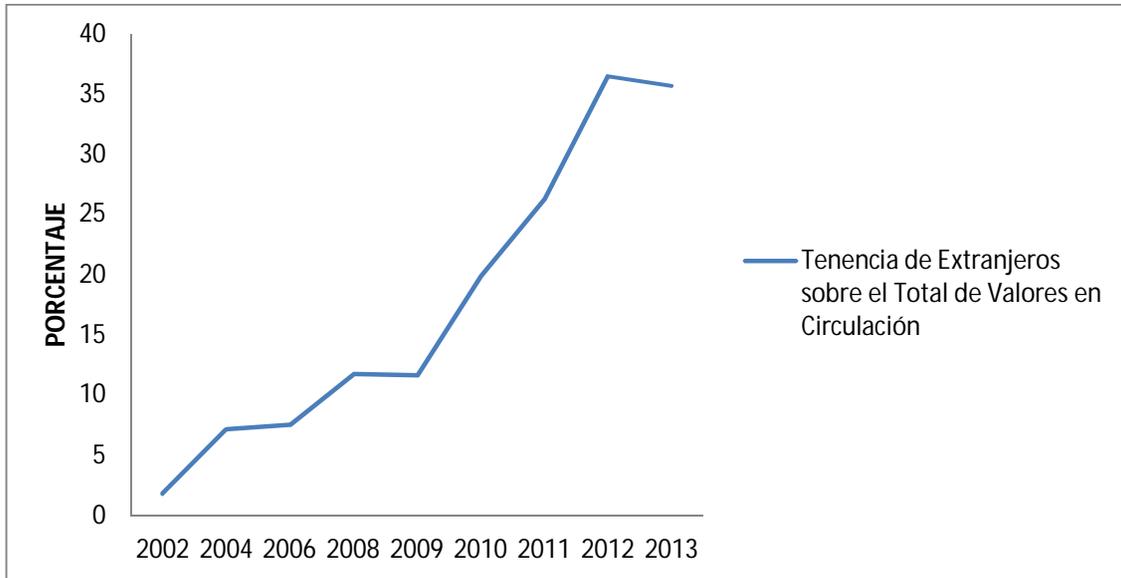
Por otro lado, durante las últimas décadas, los flujos internacionales de inversión, y en particular los correspondientes a la inversión extranjera directa en México, han experimentado un incremento espectacular. Claro, en parte se debe al crecimiento de la economía mundial que permitió la existencia de cantidades exorbitantes de recursos disponibles para ser invertidos a lo largo del globo. Sin embargo, el crecimiento económico del país ha sido bajo.

El por qué reside, en que la economía mexicana ha operado como una gigantesca plaza financiera mundial en la que ingresan periódicamente enormes cantidades de recursos externos, pero de la que salen aún mayores cantidades hacia los mercados foráneos de capital. La consecuencia de esto es, que la deuda se ha incrementado proporcionalmente, pero su servicio, o sea el pago de intereses y amortización, lo ha hecho geométricamente.

Al estar atado de o a compromisos ineludibles, especialmente al pago del servicio de la deuda, tanto externa como interna. En este caso, la deuda agudiza la insuficiencia de ahorro interno, ya que crecen los compromisos de pagos. Este es el caso de México desde 1982.

Ahora mismo la deuda mexicana está -a diferencia de otros periodos- en manos de extranjeros.

**GRAFICA 1.20 Tenencia de Extranjeros sobre el Total de Valores en Circulación**



Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

### **3.3.2 Ahorro**

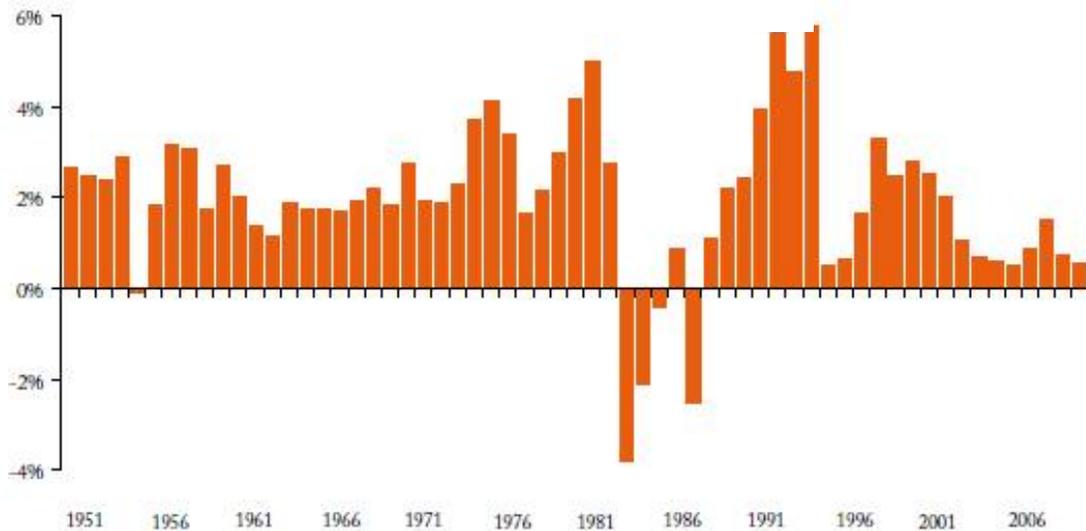
El vínculo con la inversión hace que el ahorro juegue un papel fundamental a lo largo del ciclo económico, pero es necesario aclarar mínimamente los aspectos conceptuales en torno a la igualdad ahorro- inversión y explicarnos por qué los recursos financieros encuentran obstáculos para su canalización hacia la estructura productiva, sobre todo en inversiones de largo plazo.

El disponer de flujos crecientes de ahorro interno y externo y estar en condiciones de canalizarlo íntegramente a la inversión productiva, es decir, a capital de trabajo y activos fijos no sólo son factores determinantes en los procesos de acumulación de capital, sino que constituyen un problema teórico no resuelto y que reabre el debate entre corrientes de la economía en torno al papel del dinero y los desajustes entre el ahorro y la inversión.

En el contexto del país, el ahorro juega un papel muy pasivo, su peso en el PIB es muy bajo comparado con el promedio de países de la OCDE.

¿Qué hay detrás?

Grafica 1.21 Ahorro como Porcentaje del PIB



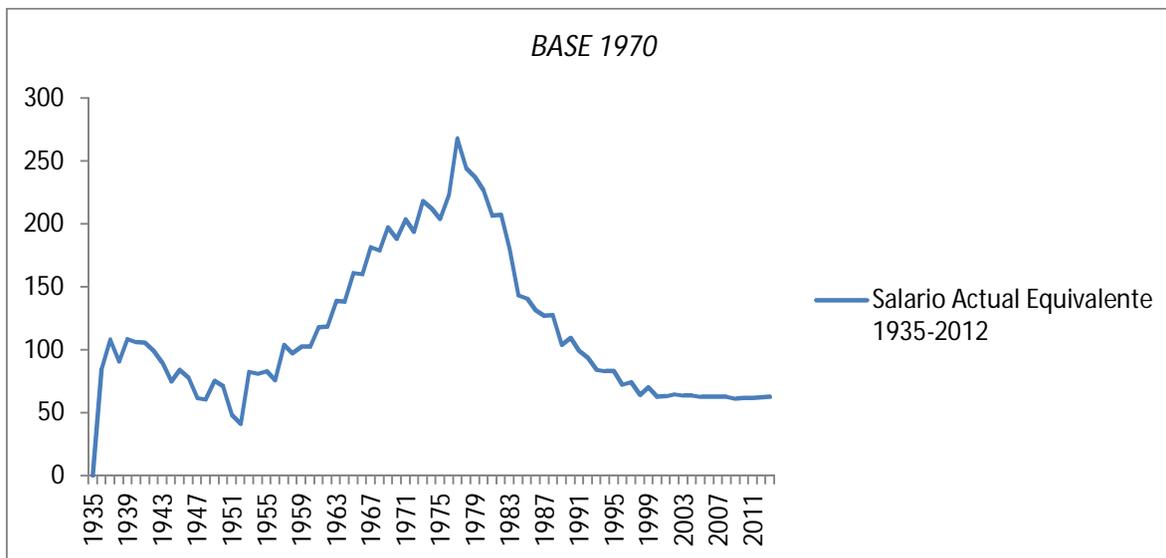
Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

Los motivos del ahorro de las familias y las empresas y los niveles de ahorro dependen fundamentalmente de las variaciones del nivel de ingreso.

A lo largo de la investigación hemos confirmado que ha habido un estancamiento de beneficios, sueldos y salarios (véase Grafica 1.20). El poder adquisitivo actual del salario mínimo puede compararse con el del año 1951, lo cual en mi opinión me parece grave, ya que esto afecta negativamente al poder de compra de las familias, a la generación de ahorro interno, a la dinámica del consumo, por tanto a las empresas, factor fundamental para financiar la inversión productiva.

Por lo tanto crea un mercado interno débil que no alcanza para dinamitar la economía interna y generar beneficios a todos los espectros del modelo económico.

Grafica 1.22 Salario Actual Equivalente 1935-2012



Fuente: Elaboración Propia con datos de INEGI

La consecuencia es que el ahorro interno es insuficiente para la inversión que necesitamos para crecer, por tanto se tiene que recurrir a complementar el proceso interno con recursos del exterior.

El problema surge cuando la dependencia sobre el ahorro externo es demasiado elevada y, por lo mismo, nos volvemos vulnerables a salidas repentinas de capital. Esto fue lo que ocurrió en 1975, 1981 y 1994, años que fueron seguidos por devaluaciones significativas.

La baja captación de ahorro interno, la deuda (reduce la disponibilidad productiva del ahorro interno) y el poder de los oligopolios bancarios han determinado cambios importantes en la estructura de la demanda y la oferta del crédito bancario, que es vital para el fondeo.

El excesivo costo del dinero para las empresas, ha limitado por una parte sus proyectos de inversión y por otra parte, la demanda de dinero para financiar sus actividades y transacciones corrientes ha sido cubierta por financiamiento no bancario, destacando en particular el financiamiento de proveedores.

La escasez de financiamiento bancario, y las elevadas tasas de interés bancarias llevaron a las empresas a buscar financiamiento tanto en intermediarios no bancarios como en fuentes alternativas. Al mismo tiempo los bancos canalizaron los recursos captados no a las actividades productivas, sino a aquellas más rentables (el financiamiento al consumo en particular en lo que se refiere crédito al consumo).

Esta situación implica al menos dos costos fundamentales para el crecimiento de la economía nacional, además de la concentración de la riqueza que esto supone:

a. Existe una transferencia de la riqueza de la sociedad a la banca privada, en detrimento no solo del bienestar del consumidor, sino de otras actividades productivas que no perciben el ingreso que los consumidores deben pagar a la banca por concepto de intereses.

b. Si bien la tasa de interés no determina el volumen de inversión, si opera como un condicionante y en particular como un costo que se calcula cuando se planean las nuevas inversiones y la expansión de las existentes.

### **3.4 Inconsistencia en el Largo Plazo**

En el mundo actual, todos los gobiernos se enfrentan a poderosos incentivos que les conducen a actuaciones incorrectas en la planificación económica a largo plazo (demostrables matemáticamente).

Las dinámicas de los fenómenos macroeconómicos se plantean siempre hacia futuro, aunque las decisiones suelen ser frustrantes, dadas las dificultades para plasmarlas.

Actualmente se intentan desarrollar herramientas que nos permitan entender las dinámicas de mejor manera a través de la ayuda de los modelos econométricos.

Sin embargo, el hecho es que las decisiones que hoy tomemos dependerán en gran medida de nuestra percepción actual del futuro. Por eso es importante comprender las fuerzas que impulsan los ciclos económicos y la importancia de la consistencia en el tiempo de la política económica.

Es indispensable revisar la teoría de Kydland y Prescott<sup>19</sup> realizada en el periodo 1977-82, ya que estos economistas consiguieron demostrar cómo las políticas económicas aplicadas por los gobiernos, y los cambios tecnológicos, inciden de forma significativa sobre el comportamiento económico a largo plazo. Dicho de otra manera, mientras que los economistas Keynesianos ortodoxos habían basado sus argumentaciones desde la perspectiva de la demanda, los profesores Prescott y Kydland demostraron que las políticas de oferta ofrecen mejores resultados a largo plazo. (Eexcellence.es, s. f.)

Kydland afirma que los gobiernos no están intentando impulsar la economía pensando en el largo plazo; más bien parecen reaccionar a lo que entienden como problemas de corto plazo: Lo que suele pasar en estas circunstancias (el ejemplo perfecto de lo que digo es Argentina) es que el crecimiento económico a largo plazo de los países se estanca.

Es importante que los gobiernos hagan varias cosas: que escuchen a los especialistas económicos; que se aseguren de que la iniciativa privada sea fuerte y tome cuerpo; que se aseguren de que los recursos se destinan a los agentes económicos que los puedan aprovechar de manera más productiva.

La intencionalidad, para que esto ocurra, está íntimamente relacionada con la naturaleza a futuro en la toma de muchas decisiones importantes, como decisiones de inversión.

---

<sup>19</sup> Kydland y Prescott son Nobel de Economía de 2004 por sus investigaciones sobre la macroeconomía dinámica, sobre los ciclos económicos y la política macroeconómica.

Así, por ejemplo, si una empresa optase por construir una fábrica de un millón de dólares, las razones de dicha inversión dependerían de los retornos esperados en términos de valor actual; en suma, de las expectativas. Esas expectativas se planificarían para un tiempo dado y los resultados, después de impuestos, tendrían de ser, evidentemente, positivos. Es en estos casos donde los gobiernos tienen un rol esencial ya que, ¿qué seguridad tienen los inversores de que el gobierno no les subirá los impuestos sobre los beneficios una vez transcurridos 6 o 12 años? Este es un ejemplo evidente de cómo las inversiones dependen de la política a futuro de los gobiernos.

La parte esencial del planteamiento de la teoría de la inconsistencia se basa en que, si avanzados 6 años y el gobierno decidiese cambiar su Plan Nacional de Desarrollo (por los incentivos que aparecen para cambiarlo), el nuevo escenario obligaría a ulteriores cambios con sus ulteriores consecuencias. El plan original tomaba en consideración decisiones de hace 6 años; pero esas decisiones, ya ejecutadas (empresas ya están funcionando y dando beneficios) hacen que el gobierno pueda preguntarse sobre qué incentivos sigue teniendo para continuar con ellas.

Si el plan original ha incentivado las inversiones y el capital ha crecido, existirá la tentación, por parte del gobierno (especialmente si se convence de que existen necesidades de financiación) de aumentar los impuestos sobre esos ingresos respecto de lo que habían prometido en el plan original; pueden, con toda lógica, estar convencidos de que aun cambiando las reglas del juego (estas empresas que ya están funcionando) continuarán produciendo.

Ahora bien, actuar así tiene consecuencias ya que el impacto resultante caerá también sobre las inversiones nuevas a futuro. Pueden prometer que no lo volverán a hacer, pero ¿les seguirán creyendo?.<sup>20</sup>

México, de forma similar, no se tiene la cultura de planeación de largo plazo cada gobernante desecha e impone un nuevo Plan Nacional de Desarrollo, esto ha repercutido en la inconsistencia en la política económica y una heterogeneidad política que no permite un proyecto de nación.

En los hechos no existe en la política económica una estrategia de crecimiento ni de desarrollo, la política económica se ha orientado a la estabilidad en precios y el resultado ha sido un contexto macroeconómico de estabilidad pero con un costo enorme en estancamiento crónico y deterioro en el bienestar social.

Si observamos, ya existe una estabilidad en precios sin embargo no ha servido de mucho dada la evidencia del crecimiento de la economía del último modelo económico y cabe preguntarse ¿no es el momento de hacer un modelo a la medida y dejar de importar modelos? Para esto es necesario que los economistas que asesoran la política económica rompan con los viejos paradigmas de que libre mercado es la solución mágica del crecimiento y asuman su responsabilidad para orientar y delinear una estrategia y un modelo que busque explícitamente el crecimiento sustentable de largo plazo.

Al analizar la política económica de un gobierno es importante ver dónde radican los incentivos, para la innovación y la acumulación de capital, de dicha política<sup>21</sup>. Toda política ha de ser creíble y ha de mirar al futuro si quiere tener éxito.<sup>22</sup>

---

<sup>20</sup> Hay incluso otros ejemplos extremos y más sangrantes como la ingeniería financiera, utilizados en más de un país latinoamericano (Caso Argentino y Boliviano), para generar la hiperinflación como método para reducir la deuda del Estado.

<sup>21</sup> Una fórmula para poder entender estas dinámicas es la función agregada de la producción:  $GDP_t = Z_t f(K_t L_t)$  -donde el factor situado a la izquierda representa el factor real (ajustado a la inflación) del PIB y  $t$  representa un momento elegido arbitrariamente.  $f$  es una descripción de la habilidad/capacidad productiva de la economía y dependerá de: habilidad productiva, número y calidad de factorías y maquinaria, edificios de oficinas, etc; todo ello influenciado la variable  $K$

Debemos focalizar las políticas hacia incentivos al crecimiento de la productividad vía innovación, acumulación de capital y que las instituciones han de evitar la enfermedad de la inconsistencia en el tiempo.

## **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **CONCLUSIÓN**

Sin duda los frenos o límites estructurales al crecimiento que enfrenta la economía nacional, denunciados a lo largo de la investigación, provienen de un proceso histórico en donde los modelos económicos seguidos desde principios del siglo XX, a lo largo del periodo se han preservado, acumulado, y profundizado, y en el tiempo se les han agregado, entremezclado y complicado nuevos problemas y relaciones propios de las nuevas épocas, lo que resulta en procesos cada vez más complejos e intrincados.

Como se revisó a lo largo de esta investigación, la industrialización impulsada por el Estado fue la "receta" a mediados de los 40s y correspondía para reinsertar la economía en el mundo de posguerra, con crecimiento, progreso técnico, creación de empleo y distribución del ingreso. Posteriormente en la década del 60 se buscó remover los obstáculos para la industrialización sustitutiva, en un mundo en que caían los precios de las materias primas, generando así el denominado deterioro de los términos de intercambio.

---

(capital) y L (labour). Z es un factor inductor de la economía. Ante una determinada cantidad de K y L, creciendo Z crecerá el PIB. Z depende de muchos condicionantes: la actividad innovadora en la economía, la tecnología, etc.

En términos generales (sobre todo a largo plazo), son las actividades innovadoras y cambios tecnológicos (Z) quienes generarán incrementos sustanciales en la capacidad productora si el capital y el trabajo permanecen constantes.

Pero, para que Z crezca se requiere capital. Aunque se descubran nuevos productos, o formas nuevas de acometer proyectos, sin el capital necesario para invertir en ellos, estos avances no se aprovecharán adecuadamente. Es la tecnología y la innovación lo que permite convertir el capital y el trabajo en crecimiento de bienes y servicios.

<sup>22</sup>Nota. Argentina nunca ha aprendido (caso no muy diferente al mexicano). Tras 15 años de observación vemos que algunas de sus medidas han carecido de lógica, estando enfocadas al muy corto plazo.

Sin embargo México empezó a enfrentar las acentuaciones en sus desequilibrios en balanza de pagos, debido a la brecha de divisas, además de llegar a un estancamiento en la inversión que a la postre provocaría una industrialización trunca, es decir empezaban estos frenos a tener una consistencia en el tiempo, un carácter estructural.

En este momento tomaron forma los cuatro frenos o límites denunciados en la investigación, es decir, se formó un desequilibrio insostenible donde se reproducía una necesidad creciente de divisas no producidas al interior debido a una industrialización trunca (sectores primitivos mal encadenados y con poca generación de valor), una caída de la inversión productiva y una incertidumbre que generaba una baja de expectativas para el futuro. Quedo claro que el modelo de Sustitución de importaciones y el modelo del Desarrollo Compartido habían fracasado en atender la génesis y desarrollo de estos.

Posteriormente las presiones de organismos internacionales hacia la importación del modelo neoliberal, apuntaron a superar la crisis del endeudamiento externo mediante la estabilización y el libre mercado, que sin embargo no atendía de manera contundente los límites estructurales del propio país. Por consecuencia con la profundización del modelo de apertura la economía mexicana ha regresado lentamente a la estabilidad macroeconómica, aunque con un crecimiento económico relativamente inferior a las tasas observadas en el pasado.

En las últimas dos décadas México ha tomado algunas decisiones de política económica que han reducido de manera importante el margen de maniobra de los responsables de esta área dedicándose al corto plazo de manera permanente.

La economía mexicana se muestra endeble, con insuficiente ahorro interno, además de poca inversión productiva y una alta dependencia del sector exportador. Coyunturalmente ha enmendado su debilidad gracias a los altos precios que alcanzaron en los últimos años las exportaciones petroleras en los mercados internacionales, así como a las remesas que enviaban los migrantes nacionales a sus familias desde el exterior. La economía se ha comportado poco

eficiente, pero cuenta con unos alicientes, al menos temporalmente, que financian su desempeño deficitario.

El acumulado de problemas estructurales no se han podido resolver en más de 30 años de la aplicación del modelo neoliberal, lo cual hace pensar en que tal vez no sea este el más óptimo para el tipo de economía que es la mexicana.

Hasta el momento se han seguido modelos poco flexibles en el propio contexto del país y su economía. Esto ha contribuido a la profundización de problemas estructurales que pudieran ser atendidos con mayor eficacia con un modelo hecho a la medida del país.

Es necesario abandonar la ortodoxia neoliberal que han aplicado distintos gobiernos e instrumentar políticas públicas que, incluso dentro de los márgenes del modelo actual, puedan reactivar la economía e intentar una mayor inversión pública.

Se trata entonces de diseñar una nueva política económica que respete sus compromisos de deuda, estabilidad cambiaria y transparencia en la gobernabilidad, es decir, que sea congruente con las necesidades del país y que además permita crecer lo necesario para generar empleo.

Reiniciar el debate y la discusión acerca del tema resulta de suma importancia, para esto, el papel de la academia, gobierno y sociedad debe ser proactivo en la consecución de este objetivo.

## **REFLEXIÓN Y PROPUESTA**

Dentro de este análisis se identifica un área de oportunidad, sin duda una mayor coordinación de las políticas recientes que se han enfocado por el lado de la oferta con políticas de expansión de la demanda agregada y de la inversión en el sector industrial.

En la medida en que no se promueva un crecimiento de la demanda agregada no se inducirá el crecimiento de la inversión que modernice la planta productiva y nos

ayude a mejorar nuestra posición con el exterior al mejorar competitividad y construya bienestar para el país.

El sector exportador de la manufactura (motor de crecimiento de la economía) requiere de nuevos incentivos y procesos innovadores que vayan más allá de las importaciones temporales.

Uno de los principales problemas de la industria manufacturera actual, que arrastramos desde el modelo de Sustitución de Importaciones, es que no se ha podido lograr un proceso de integración con el resto del aparato productivo mexicano. Es decir, en términos de la balanza comercial, hay un déficit de creación de tecnología, de procesos de aprendizaje, de generación de encadenamientos hacia dentro y entre los sectores, así como la creación de un círculo vicioso donde la manufactura no ha sido capaz de sobrellevar y superar procesos de importación temporal para su exportación, los cuales representan en promedio un 80% de las exportaciones mexicanas durante los últimos años.

Es indispensable elaborar para esta situación nuevos mecanismos paralelos por ejemplo, políticas de largo plazo de ciencia y tecnología, de capacitación y para crear empresas en ramos dinámicos y vanguardistas que permitan una integración desde una perspectiva territorial-sectorial, para que logren un mayor proceso de integración con el resto del aparato productivo. Sin embargo la falta de integración de estos y las consecuencias de los constantes déficit comerciales, fueron de los pilares causantes de crisis en el pasado reciente y sin embargo continúan prevaleciendo masivas importaciones de partes y componentes para su ensamble y posterior exportación.

Desde los ochenta tres variables han perjudicado estructuralmente a la manufactura: la falta de certeza jurídica, de financiamiento al sector productivo y a las empresas y la sobrevaluación del tipo de cambio. Estas variables macroeconómicas y responsabilidad del Ejecutivo, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y el Banco de México (Banxico) han desincentivado al

aparato productivo en México y generado obstáculos en contra del sector manufacturero.

En este sentido resulta esencial la coordinación de primera mano de una política industrial con la política cambiaria. En la medida que el valor del tipo de cambio constituye un precio que afecta de manera significativa a todos los precios de los bienes comerciables al interior y al exterior.

La promoción de un ambiente propicio para el desarrollo empresarial es esencial para identificar las oportunidades en actividades que pudieran ser detonantes de difusión de conocimiento. En el diseño de políticas, un área de oportunidad se ofrece en la necesaria coordinación con los empresarios a través de nuevas o renovadas instituciones que faciliten la comunicación para identificar actividades que pudieran ser identificadas como detonantes.<sup>23</sup> Se sabe que la inversión en nuevas tecnologías o sectores dinámicos juega y ha jugado un rol importante en el crecimiento de la productividad a través de la dispersión del conocimiento técnico y un efecto de convergencia.

Por otro lado, no es nuevo para el país el crear detonantes de conocimiento, tenemos experiencias exitosas de innovación en México, que se han dado bajo el formato de clúster en la industria farmacéutica, automotriz y electrónica.

El reto de la política industrial consiste en si esta puede extender y constituir la clave de una exitosa promoción del crecimiento de la productividad y puede ser mediante el ejemplo del párrafo anterior.

Conviene destacar si las experiencias exitosas de empresas con crecimiento significativo de la productividad han estado vinculadas al establecimiento de redes regionales, con el desarrollo de cadenas productivas.

---

<sup>23</sup> Rodrick (Rodrick 2004) favorece a la política industrial como política de reestructuración económica en favor de ciertas actividades (ramas productivas) dinámicas, al tiempo que minimizan los riesgos de generar ineficiencias, con las características de promover la diversificación productiva y el descubrimiento de nuevas actividades productivas.

Se propone que tanto la generación de empleo como el desarrollo de tecnologías y la innovación y desarrollo (I&D) sean los principales criterios para la nueva política industrial y empresarial. La SHCP, el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT) y conjuntamente con sectores público, privado y académico deben elaborar programas de largo plazo con incentivos que permitan la incubación o renovación de sectores potencialmente dinámicos.

La política industrial debe propiciar un crecimiento endógeno, esto es, que permita un crecimiento continuo del producto sustentado en una mayor competitividad, este sólo puede ser sostenible con una dinámica del empleo basada en una creciente productividad. Sólo de esa manera será posible incrementar los ingresos y los recursos necesarios para contar con las inversiones que hagan posible el incremento de la productividad, tales como capital físico, humano, infraestructura, conocimiento y que permitan la transmisión de flujos necesarios para crear una base sólida de un crecimiento sostenido.

## REFERENCIAS DE CONSULTA

### BIBLIOGRAFIA

1. CASAR J. y Ros J., (2004), *¿Por qué no crecemos?*, Revista Nexos, Octubre p. 57-64.
2. CEPAL, (2011), *Cambio estructural con igualdad*, El Salvador.
3. CORDERA C. R., (2005), *Fallas estructurales de la política y la economía*, Revista Nexos, Agosto p.12-14
4. DÍAZ, B. A., 2003, *Problemas estructurales de la economía mexicana*, El Colegio de la Frontera Norte, México p. 153-157
5. ESQUIVEL G., (2012) *De la inestabilidad macroeconómica al estancamiento estabilizador: el papel del diseño y la conducción de la política económica*, México: Colmex
6. FALETTO, E., (1981) *Comentario crítico a la propuesta del Dr. Prebisch*, Nueva Sociedad, núm. 55, p. 35 - 42.
7. FITZGERALD V., (1998a), *Desarrollo financiero y crecimiento económico: una visión crítica*, Revista Principio N° 7/2007
8. HUERTA G., A., (2011), *Obstáculos al crecimiento: peso fuerte y disciplina Fiscal*, México: FE UNAM. P 307-317
9. -----, (2006), *Por qué no crece la economía mexicana y cómo puede crecer*, México: FE UNAM.
10. KRUGMAN, P., (1991), *Geography and Trade*, Cambridge, USA: The MIT Press.
11. LUSTING N. y ROS J., (1998), *Las reformas económicas, las políticas de estabilización y el "síndrome mexicano"*, Revista Desarrollo económico, V37 N148 ene-mar p.503-532.
12. MEIRELES, M, (2011), *Reseña: Globalización y competencia: Apuntes para una macroeconomía estructuralista del desarrollo*, Revista Problemas del Desarrollo, 164 (42), enero-marzo 2011, p. 175-178
13. NORTH D. C., (1993), *Instituciones, cambio institucional y desempeño económico*, México: FCE.
14. PREBISCH, R. (1952), *"Problemas teóricos y prácticos del crecimiento económico"*, Organización de Naciones Unidas, reproducido en: América Latina: Ensayos de interpretación económica. Andrés Bianchi (Comp.) 1969.

15. ----- (1963). *“Hacia una dinámica del desarrollo Latinoamericano”*. México: Fondo de Cultura económica. 205 p.
16. ----- (1981). *“Capitalismo Periférico: crisis y transformación”*. México: Fondo de Cultura Económica. 344 p.
17. RIVERA R., M., (2010), *Cambio Histórico Mundial*, México: FE UNAM.
18. -----, (2009), *Desarrollo económico y cambio institucional: una aproximación al estudio del atraso económico y el desarrollo tardío desde la perspectiva sistémica*, México: FE UNAM.
19. ROA R., J., (2001), *El institucionalismo de Thorstein Veblen*, México: Facultad de Economía
20. RODRÍGUEZ O., (2006), *El estructuralismo latinoamericano*, CEPAL
21. RODRIK, D., (2004). *“Industrial Policy for the XXI Century.”* Working Paper Series rwp04-047, Harvard University, John F. Kennedy School of Government.
22. ROS J. y MORENO BRID., (2010), *Desarrollo y Crecimiento en la Economía Mexicana.*, México: FCE.
23. ROS J., 2004, México: Las reformas del mercado desde una perspectiva histórica, Revista de la CEPAL, N84 dic P35-57
24. -----, (2004), *La teoría del desarrollo y la economía del crecimiento*, México: FCE-CIDE
25. -----, (2009), *Reformas microeconómicas, política macroeconómica y crecimiento. El caso de México*, Revista EconoQuantum, V6 N1 jul-dic p. 137-142, México.
26. -----, (2012a), *Conferencia Magistral “Instituciones y Desarrollo. La Nueva Economía Institucionalista y la teoría Clásica del Desarrollo*, FLACSO México.
27. -----, (2012b), *Política fiscal, tipo de cambio y crecimiento en regímenes de alta y baja inflación: la experiencia de México*, México, Colmex
28. -----, (2013), *Algunas Tesis Equivocadas sobre el estancamiento económico de México*, México: COLMEX-UNAM.
29. SZTULWARK, S., (2005), *El estructuralismo latinoamericano fundamentos y transformaciones del pensamiento económico de la periferia*, Argentina: UNGS - Prometeo Libros

30. TORRES S.R., y Mallorquín C., (2006) *El institucionalismo norteamericano y el estructuralismo latinoamericano: ¿discursos compatibles en la teoría social contemporánea?*, México: BUAP
31. VILLARREAL R., (1997) *Industrialización, deuda y desequilibrio externo en México: un enfoque neo estructuralista, 1929-1997*, México: FCE
32. -----, (1976), *El desequilibrio externo en la industrialización de México, 1929-1975: Un enfoque estructuralista*, México: FCE
33. -----, (2000), *Industrialización, deuda y desequilibrio externo en México: un Enfoque Macro industrial y Financiero*, México: FCE
34. VAZQUEZ L., (2013), *Heterogeneidad Estructural y sus determinantes 1994-2008*, Revista de la CEPAL 109, Santiago de Chile

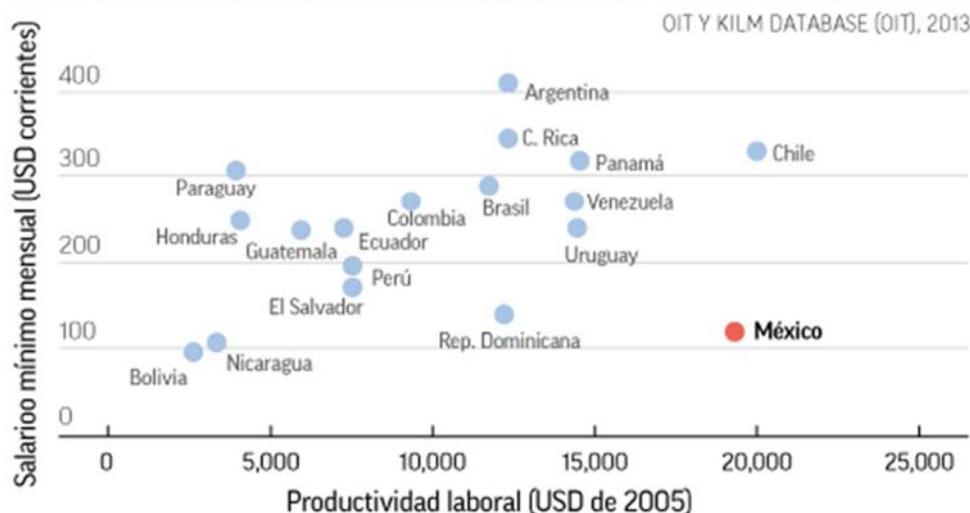
## CIBERGRAFIA

1. Banco de México, Estadísticas [www.banxico.com](http://www.banxico.com)
2. ----- (1998b). *La CEPAL y la teoría de la industrialización*. Revista de la CEPAL, 40, 47-61. Recuperado de <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/9/19229/valpy.htm>
3. KALDOR, N. (1966), *Causes of the Slow Rate of Economic Growth in the UK: An Inaugural Lecture Cambridge*, Cambridge, Cambridge University Press. Recuperado de <http://www.jstor.org/discover/10.2307/1152327>
4. INEGI, *Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Series Históricas*.
5. KIDLAND F., (2010), *La consistencia de la política económica y el crecimiento de las naciones*, Entrevista publicada en Executive Excellence nº70 may2010, Recuperado de <http://www.eexcellence.es/index.php/entrevistas/con-talento-entrevista/1791-executive-excellence>
6. LORIA E., (2009), *Sobre el lento crecimiento económico de México. Una explicación estructural*, Investigación Económica, vol. LXVIII, 270, octubre-diciembre de 2009, p. 37-68, Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=60111722002>
7. MORENO-BRID, J.C., (2013), *Se me olvido que te olvide!*, *Productividad y Salario Mínimo*, Artículo recuperado de <http://www.elfinanciero.com.mx/opinion/se-me-olvido-que-te-olvide-productividad-y-salario-minimo-en-mexico.html>
8. ORDORICA M. y PRUD'HOMME J.(Comp.), (2012), *Los grandes problemas de México*, México: COLMEX, Recuperado de [http://www.colmex.mx/gpm/images/PDF/III\\_ECONOMIA.pdf](http://www.colmex.mx/gpm/images/PDF/III_ECONOMIA.pdf)

## ANEXO ESTADÍSTICO

Grafica 1. 12

### Productividad Laboral y Salarios Mínimos en América Latina, 2010



Fuente: Moreno-Brid, Juan Carlos, recuperado de elfianciero.com.mx

| Años | Endeudamiento Externo Neto |                |                |                 |                 | Intereses  |                |                | Indicadores Peso Deuda Externa Total |                 |                       |                         |
|------|----------------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|------------|----------------|----------------|--------------------------------------|-----------------|-----------------------|-------------------------|
|      | Neto Total                 | Sector Público | Sector Privado | Banca Comercial | Banco de México | Pago Total | Sector Público | Sector Privado | Deuda Total % PIB                    | Tasa de Interés | Intereses Exportación | Deuda Total Exportación |
| 1980 | 10,532                     | 3,754          | 3,750          | 3,160           | -132            | 6,147      | 4,201          | 1,946          | 19.3                                 | 11.29           | 22.3                  | 197.3                   |
| 1981 | 27,781                     | 18,282         | 3,851          | 5,647           | 0               | 9,485      | 5,939          | 3,547          | 23.8                                 | 11.71           | 26.6                  | 227.2                   |
| 1982 | 8,920                      | 7,529          | 2,223          | -2,269          | 1,438           | 12,203     | 8,240          | 3,963          | 54.1                                 | 13.54           | 52.9                  | 390.8                   |
| 1983 | 1,834                      | 2,886          | -2,309         | 1,415           | -158            | 10,103     | 6,784          | 3,319          | 46.9                                 | 11.06           | 61.9                  | 559.6                   |
| 1984 | 1,667                      | 2,613          | -1,760         | -416            | 1,229           | 11,715     | 8,091          | 3,624          | 41.9                                 | 12.12           | 55.4                  | 457.2                   |
| 1985 | -923                       | 954            | -1,231         | -939            | 293             | 10,156     | 7,321          | 2,835          | 50.4                                 | 10.12           | 42.5                  | 420.4                   |
| 1986 | 148                        | 1,646          | -1,461         | -732            | 714             | 8,342      | 6,124          | 2,218          | 73.5                                 | 8.06            | 38.0                  | 471.0                   |
| 1987 | 921                        | 3,101          | -2,654         | 47              | 428             | 8,097      | 6,015          | 2,082          | 68.0                                 | 7.51            | 33.6                  | 446.9                   |
| 1988 | -1,570                     | -258           | -2,598         | 1,380           | -94             | 8,639      | 7,258          | 1,381          | 40.5                                 | 8.63            | 25.1                  | 291.3                   |
| 1989 | -424                       | -829           | -2,251         | 980             | 1,677           | 9,278      | 8,061          | 1,217          | 33.9                                 | 9.82            | 21.8                  | 221.5                   |
| 1990 | 12,186                     | 6,854          | 1,313          | 4,384           | -365            | 9,222      | 7,667          | 1,555          | 30.0                                 | 8.69            | 17.8                  | 204.4                   |
| 1991 | 11,286                     | 1,754          | 4,142          | 5,609           | -220            | 9,215      | 7,342          | 1,874          | 27.6                                 | 7.97            | 15.1                  | 189.8                   |
| 1992 | 3,611                      | -1,978         | 5,134          | 916             | -460            | 9,611      | 7,708          | 1,902          | 23.7                                 | 8.39            | 13.0                  | 154.6                   |
| 1993 | 13,433                     | 2,664          | 7,271          | 4,673           | -1,175          | 10,934     | 8,293          | 2,642          | 23.9                                 | 8.61            | 14.1                  | 164.1                   |
| 1994 | 7,815                      | 3,619          | 3,828          | 1,571           | -1,203          | 11,807     | 7,989          | 3,818          | 38.4                                 | 8.71            | 12.8                  | 146.9                   |
| 1995 | 26,503                     | 14,446         | 2,833          | -4,108          | 13,333          | 13,575     | 9,229          | 4,347          | 49.2                                 | 8.36            | 16.6                  | 198.2                   |
| 1996 | -2,225                     | -8             | 2,962          | -1,655          | -3,524          | 13,361     | 8,680          | 4,681          | 35.6                                 | 8.71            | 13.4                  | 153.2                   |
| 1997 | -6,707                     | -6,716         | 5,365          | -1,869          | -3,467          | 12,436     | 7,443          | 4,993          | 28.2                                 | 8.54            | 10.2                  | 119.2                   |
| 1998 | 6,571                      | 3,401          | 5,169          | -928            | -1,072          | 12,482     | 7,114          | 5,368          | 31.2                                 | 7.96            | 9.0                   | 113.2                   |
| 1999 | 1,889                      | 2,588          | 4,708          | -1,723          | -3,685          | 12,809     | 7,099          | 5,710          | 25.4                                 | 8.09            | 8.2                   | 101.5                   |
| 2000 | -5,715                     | -2,975         | 3,991          | -2,446          | -4,286          | 13,695     | 7,528          | 6,167          | 19.6                                 | 9.95            | 7.2                   | 72.1                    |
| 2001 | 1,243                      | 2,126          | 2,263          | -3,147          | 0               | 12,693     | 7,053          | 5,640          | 17.7                                 | 9.47            | 6.9                   | 72.4                    |
| 2002 | -4,217                     | 808            | -2,061         | -2,965          | 0               | 11,966     | 6,575          | 5,391          | 17.8                                 | 9.30            | 6.4                   | 69.1                    |
| 2003 | 2,419                      | 1,871          | -2,676         | 3,224           | 0               | 11,950     | 6,831          | 5,119          | 18.1                                 | 9.25            | 6.3                   | 68.6                    |
| 2004 | 677                        | 1,509          | -1,975         | 1,343           | 0               | 11,601     | 6,684          | 4,916          | 15.8                                 | 9.06            | 5.4                   | 59.1                    |
| 2005 | 5,530                      | -1,344         | 4,166          | 2,708           | 0               | 12,895     | 7,390          | 5,305          | 13.4                                 | 10.35           | 5.2                   | 50.2                    |
| 2006 | -4,206                     | -15,002        | 7,139          | 3,657           | 0               | 14,731     | 8,144          | 6,586          | 10.7                                 | 13.68           | 5.3                   | 38.5                    |
| 2007 | 25,067                     | 6,278          | 7,375          | 11,434          | 0               | 16,922     | 8,476          | 8,446          | 11.1                                 | 13.75           | 5.5                   | 40.1                    |
| 2008 | 9,887                      | 8,925          | 728            | 234             | 0               | 16,763     | 8,410          | 8,353          | 14.3                                 | 12.91           | 5.0                   | 38.8                    |
| 2009 | 10,033                     | 10,432         | -3,711         | -3,918          | 7,229           | 12,886     | 6,700          | 6,186          | 16.7                                 | 7.87            | 5.0                   | 63.1                    |
| 2010 | 45,428                     | 13,689         | 5,657          | 29,323          | -3,221          | 14,161     | 7,507          | 6,653          | 16.8                                 | 7.45            | 4.3                   | 58.1                    |
| 2011 | 13,075                     | 5,628          | 8,401          | -953            | 0               | 17,668     | 9,557          | 8,132          | 18.1                                 | 8.79            | 4.6                   | 52.8                    |
| 2012 | 14,357                     | 8,794          | 8,769          | -3,206          | 0               | 20,296     | 11,728         | 8,568          | 17.2                                 | 9.51            | 5.1                   | 53.1                    |
| 2013 | 36,218                     | 10,694         | 12,985         | 12,539          | 0               | 22,414     | 12,462         | 9,952          | 19.1                                 | 9.46            | 5.4                   | 56.6                    |

Fuente: CAMACRO, con datos de Banxico