



**UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTONOMA DE MEXICO**



FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES

ACATLAN

**EL IMPACTO DE LA POLITICA MONETARIA EN
EL CRECIMIENTO ECONOMICO EN MEXICO:
1982-2000.**

**SEMINARIO TALLER EXTRACURRICULAR
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADO EN ECONOMIA**

**PRESENTA:
FERNANDO CERNA MONTES DE OCA**

**ASESOR:
LIC. JOAQUIN RODRIGO CAREAGA PERKINS**

ACATLAN, EDO. DE MEXICO

MARZO 2005

m342502



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

Autorizo a la Dirección General de Bibliotecas de la UNAM a difundir en formato electrónico e impreso el contenido de mi trabajo recepcional.

NOMBRE: FERNANDO CERNA
QUINTES DE OCA

FECHA: 01-09-05



Con todo respeto y cariño a todas las personas que me impulsaron a hacer parte de lo que ahora soy... A todos muchas gracias.

Índice.

Introducción.....	5
-------------------	---

Capítulo I.

Límites del crecimiento y desarrollo en la política económica de México.....	10
1. El modelo de sustitución de importaciones.....	11
1.1. El panorama de la política económica y su agotamiento.....	14
2. Los ajustes en la política económica.....	28
2.1. La moderación del crecimiento y el regreso de la inflación.....	39

Capítulo II.

La transición y ajuste de la economía: 1982-1988.....	43
1. Consolidación del modelo neoliberal.....	44
1.1. El modelo de apertura comercial.....	47
1.2. El manejo del tipo de cambio.....	48
2. El papel de la política monetaria para estimular el crecimiento.....	51
2.1. El método de análisis monetarista.....	59

Capítulo III.

El modelo de estabilidad y el crecimiento económico: 1988-1994.....	66
1. Las reformas al sistema financiero mexicano.....	67
1.1. El sistema financiero y sus principales reformas.....	68
2. La política monetaria y financiera.....	73
2.1. Balance y resultados.....	77

3. Análisis del crecimiento sin inflación.....	83
--	----

Capítulo IV.

Evolución monetaria y financiera: 1994-2000.....	89
1. La política económica en México.....	92
1.1. Crecimiento con inflación.....	94
2. Límites y crecimiento de la economía en el 2000.....	99
2.1. Resultados en la economía y perspectivas.....	114
Conclusiones.....	128
Bibliografía.....	135
Anexos.....	141

INTRODUCCIÓN.

A inicio de la década de los ochenta, en la economía de México se observaron problemas macroeconómicos que fueron originados por una política económica orientada a fomentar el crecimiento económico con la excesiva intervención del Estado. Sin embargo, esta consecuencia originó una nueva política económica que postulaba que el Estado no debía intervenir en la economía y en las decisiones económicas, porque no resolvía los problemas de inversión y de crecimiento económico; lo único que generaba era el crecimiento de la inflación.

En esa década, el país tenía problemas de alta inflación y esto originó que las tasas de interés de los principales instrumentos de ahorros, se incrementaran afectando con ello la posibilidad de nuevas inversiones. El ahorro estaba situado en plazos muy cortos, lo cual lesionó la confianza de los inversionistas nacionales y extranjeros, por lo tanto se deterioró el mercado financiero.

La economía de México se volvió más dependiente del crédito extranjero y como consecuencia de ello, el peso de la deuda se incrementó. El nivel de vida se deterioró por la elevación del precio del dinero, repercutiendo en la caída de los ingresos y la falta de liquidez, provocado la reducción de la demanda agregada. El aumento de la demanda de divisas en el mercado libre y el alza de las tasas de interés de los principales instrumentos de ahorro se volvieron indispensables en la política económica como uno de sus principales objetivos para controlar la inflación.

Los acontecimientos presentados originaron que se planteara una política económica de corte monetarista restrictiva para controlar la demanda y enriquecer a la oferta. La política monetaria fue dirigida a disminuir la inflación y sentar las bases para que creciera la economía, fomentar el empleo y las oportunidades de bienestar. Bajo un margen de corte monetario a través de la política económica, fue necesario que el Estado propusiera una nueva política económica para combatir a la inflación y fomentar el crecimiento económico.

En efecto, la política económica fue dirigida con un modelo que tenía como finalidad, combatir la inflación, mejorar las finanzas públicas y la recuperación del crecimiento económico, con base a la generación de recursos que dependían de la apertura comercial y de las exportaciones, considerando que la inversión y el crecimiento están ligadas a ellas. Los objetivos fueron principalmente para mejorar la capacidad de ahorro, inversión y financiamiento.

Se habían formado márgenes de política monetaria y financiera de corte monetarista para sentar las bases para el crecimiento de la economía. Según el Estado, si no se hubieran puesto en marcha a las nuevas reformas económicas para corregir los desequilibrios macroeconómicos, entonces la economía hubiera presentado un proceso más recesivo con una inflación más alta, imposibilitando a la economía a fomentar el crecimiento económico.

Dados lo acontecimientos presentados, el objetivo de esta investigación pretende diagnosticar las causas que propiciaron la implementación de políticas monetarias

restrictivas para controlar la inflación, basadas en modelos neoliberales monetaristas, así como su relación con el crecimiento de la economía en términos reales y determinar si la reducción de los niveles de la inflación han mejorado la actividad económica.

Los debates sobre la inflación y su importancia son uno de los problemas monetarios más relevantes en la economía actual. En la economía de México una de las medidas tomadas por el Estado a principios de la década los ochenta, fue atacar el problema de la inflación que sacudió al país a finales de 1982, bajo los lineamientos de la política monetaria de corte monetarista.

Sin embargo, a diferencia de lo planeado por parte del Estado, los niveles de reducción de la inflación se han traducido en menores niveles de actividad económica, por lo que considero interesante demostrar en este trabajo que a partir de los modelos macroeconómicos de corte monetarista del período 1982-2000 podemos observar un abatimiento de la inflación del 98.85 % en 1982 al 5.9 % en el 2000. Pero los resultados de las variables de crecimiento del PIB y la tasa de desempleo no han tenido el comportamiento óptimo esperado que la teoría monetaria pronosticó para México.

Por lo tanto, esta investigación se orientará a comprobar que las políticas de corte monetarista aplicadas en este período lograron las metas esperadas para sólo una de las tres variables macroeconómicas, retrasando el éxito de una política económica eficiente al dejar a un lado las otras dos.

En el capítulo uno se hace referencia a los límites del crecimiento y el desarrollo en la política económica de México anteriores a el año de 1982, se tratará de conocer las principales variables macroeconómicas con una política monetaria encaminada en fomentar el crecimiento del producto interno bruto y los métodos que originaron el fenómeno de la inflación.

En el Capítulo II se analizarán las causas que generaron una transición y un ajuste a la economía durante el período de 1982-1988, se tratará de evaluar el desarrollo económico con una política monetaria que sirvió para disminuir la inflación y proponer cuáles de sus objetivos, de acuerdo con la función o papel que se le asignó en la economía mexicana, sirvieron para alcanzar el logro de tasas de crecimiento del país durante este período.

Posteriormente, se analizará en el capítulo III el modelo de estabilidad económica y los obstáculos para el crecimiento del período de 1988-1994, para verificar si los objetivos de política monetaria de corte neoliberal sirvieron para incrementar la capacidad productiva de la economía mexicana a un nivel satisfactorio con la implementación de reformas las monetarias financieras para lograr el crecimiento de la economía.

Por último en el Capítulo IV se evaluará la evolución monetaria y financiera heredada durante el período de 1994-2000, así como los logros y fracasos de la política de corte monetarista durante los últimos años, las consecuencias y retos para lograr el crecimiento económico tan esperado a partir del 2000.

Cabe mencionar que el tipo de política económica implementada de 1982-2000 nos permitirá evaluar la política monetaria con sus principales logros y fracasos, los desequilibrios monetarios y financieros que han estado ocurriendo en la economía de México, permitiendo aproximarnos al conocimiento de los límites de la teoría monetaria para alcanzar el crecimiento económico de un país como el nuestro.

Capítulo I.

LÍMITES DEL CRECIMIENTO Y DESARROLLO EN LA POLÍTICA ECONÓMICA DE MÉXICO.

El país de México durante el período de 1940-1970, se caracterizó la economía por presentar un moderado crecimiento económico, debido a que estuvo basado en un modelo conocido como desarrollo estabilizador.

Durante estos años, el Estado trató a través del proceso de industrialización buscar el desarrollo económico y fomentar el crecimiento del sector industrial para responder a las necesidades del mercado que el país demandaba. Por lo tanto, durante estos años la economía estuvo protegida por barreras arancelarias como no arancelarias, para lograr la estabilidad macroeconómica, un producto interno bruto que fuera favorable, una inflación moderada y con un tipo de cambio fijo.¹

Sin embargo, con el desarrollo económico también evolucionó la economía con el aumento del déficit público y el fenómeno de la inflación. Además los desequilibrios externos provocaron que la producción perdiera dinamismo, aumentó la capacidad ociosa de las empresas y con ello la tasa de desempleo. La política económica estuvo dirigida a fomentar el crecimiento económico a través de la expansión en el gasto público, el resultado fue un alto déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. El desnivel de los precios internos respecto a los externos provocó la

¹ El tipo de cambio de 1956 a 1975 fue de \$12.50 pesos por dólar, cifra obtenida en base a los informes anuales del Banco de México.

especulación contra el peso y la fuga de capitales, que aunado a la disminución de las exportaciones generó una reducción en la disponibilidad de divisas.

Los desequilibrios en la economía, hicieron evidente la imposibilidad de mantener el crecimiento económico con el aumento del déficit público y una creciente deuda externa. La política económica llevó a la economía a una crisis económica que se manifestó en 1982. Ante esta situación a partir de ese año, fueron aplicadas medidas de ajustes con la implementación de políticas económicas de corte neoliberal, que repercutieron en las principales variables macroeconómicas como son: el producto interno bruto, la inflación y el empleo, cuyos resultados fueron experimentado en el país con retrasos, aceleraciones y estancamientos económicos.

1. El modelo de sustitución de importaciones.

México comenzó con un desarrollo económico basado con un modelo primario exportador que facilitó el origen de la urbanización y el establecimiento de las industrias para el funcionamiento del mercado interno del país y con ello, desarrollar el sector exportador aunado con la participación de la inversión extranjera, que favoreciera con una rápida capitalización y el acelerado crecimiento de la producción industrial.

El proceso de industrialización comenzó con un desarrollo basado con políticas económicas adoptadas por el Estado, considerándolas necesarias para ampliar las inversiones en sectores de base, introducir capitales y tecnología extranjera,

acelerar la expansión del sector industrial, las ramas de consumo y las manufacturas ligeras.

Durante el proceso de industrialización, la política proteccionista, fue una condición necesaria para buscar la modernización del aparato productivo. A través de este mecanismo, el Estado buscó fortalecer la economía del país a través del comercio exterior, con el sistema de permisos previos de importación (arancel que actuó como estímulo a la modernización del desarrollo industrial).

La estrategia del proceso de industrialización adoptada por el Estado, fue crear aceleradamente la infraestructura correspondiente para impulsar el sector industrial² con una política con gasto público en servicios sociales.

El proceso de industrialización para su desarrollo requirió de la participación del Estado, el rasgo más notable de la economía fue la participación de las empresas estatales, que estuvo en desventaja con las importaciones de bajo costo, el gobierno protegía a las empresas paraestatales elevando las barreras comerciales; sólo así se podía dar el proceso de sustitución de importaciones.

El modelo estuvo basado en el desarrollo de la industria originando que se importaran materias primas y bienes de producción para abastecer al mercado

² El estado transfería el ahorro hacia las inversiones de infraestructura y servicios públicos y a su vez los trasladaba hacia la iniciativa privada para fomentar y financiar su desarrollo.

interno, lo que fomentó que la demanda fuera a favor de las importaciones de bienes de capital, de productos semiacabados y de materias primas.

Con la demanda de bienes de capital e insumos importados, aumentó la expansión del gasto público superando sistemáticamente los recursos tributarios y no tributarios, es decir con deuda pública. Fue a través de este medio que el Estado logro financiarse para aumentar la inversión, destinada preferentemente a crear la infraestructura necesaria e impulsar el proceso de industrialización.

Es así como las distintas clases de endeudamiento con el exterior y el creciente déficit de mercancías y servicios constituyó uno de los pilares básicos de la década llamada como desarrollo estabilizador. La mayor proporción de crédito fue otorgado al sector privado por el conjunto de la banca y fue dirigida principalmente a financiar el consumo, así como el capital de trabajo de las empresas y no a la formación de las empresas productivas. Todo fue organizado básicamente para impulsar el crecimiento de un sector industrial.

La intervención del Estado en la economía significó un aumento considerable del gasto público total, la creación de un amplísimo número de organismos descentralizados y empresas de participación estatal con un número de importantes reformas o nuevas leyes en materia económica y política, que subordinó a los instrumentos de política monetaria y fiscal, estos hechos dieron por resultado una política económica inconsistente que buscó en la industria el proceso de crecimiento y en torno a él se estructuró la base económica.

1.1. El panorama de la política económica en México y su agotamiento.

México presentó una economía con un crecimiento económico sostenido, control de la inflación y con relativa estabilidad de precios durante el período de 1940-1970, en esos años la economía del país trató de resolver por medio de la política económica el mecanismo ahorro-inversión a través de la intermediación financiera por la falta de escasez de capitales y de liquidez en México.

Durante este período la política económica estuvo dirigida a fomentar el crecimiento económico con políticas financieras, monetarias o fiscales que prácticamente no se presentaron sin cambio alguno durante estos años, porque el propósito fue, a través de estas políticas, impulsar al sector industrial y lograr el proceso de desarrollo económico.

Desde el punto de vista económico, el país a pesar de haber registrado tasas de crecimiento favorables con la política económica, se descuidaron algunos indicadores sectoriales en la economía del país por ejemplo el desempleo, la insuficiencia de ahorro interno, retraso de los salarios y el desequilibrio de la distribución del ingreso.

En los setenta el Estado con su excesiva intervención a través de la política económica, trató de resolver el comportamiento de las principales variables macroeconómicas para fomentar la inversión y generar el crecimiento económico,

con resultados que no favorecieron a el país, con el fenómeno de la inflación y el creciente déficit público manifestaron la crisis en 1982.

A continuación el cuadro 1 muestra los principales hechos e indicadores macroeconómicos que afectaron al país durante el período de 1940-1970 como son: el producto interno bruto, el índice de precios al consumidor y la masa monetaria.

CUADRO 1. LA INFLACIÓN, LA MASA MONETARIA Y EL PIB: 1940-1970.

Años	Variación anual del PIB	Variación anual de INPC	Variación anual de la Masa Monetaria ³
1940	1.31	0.49	12.1
1941	9.68	6.10	20.0
1942	5.88	10.57	37.7
1943	3.61	19.96	52.7
1944	8.04	28.25	23.8
1945	3.23	8.11	6.9
1946	6.49	18.75	-2.2
1947	3.61	2.11	-0.6
1948	3.92	6.19	13.8
1949	5.66	5.83	11.2
1950	9.72	11.01	37.5
1951	7.78	18.24	13.5
1952	4.03	-2.19	4.0
1953	0.32	2.09	8.1
1954	9.97	16.37	14.0
1955	8.48	9.44	20.2
1956	6.87	0.58	11.1
1957	7.57	6.58	6.8
1958	5.28	3.90	7.1
1959	3.01	-.04	15.2
1960	8.11	4.84	9.4
1961	4.32	-.33	6.6
1962	4.46	3.12	12.5
1963	7.54	0.20	16.7
1964	11.01	5.40	16.7
1965	6.15	0.65	6.7
1966	6.10	2.58	10.9
1967	5.85	1.43	8.0
1968	9.42	2.43	13.0
1969	3.42	4.87	12.2
1970	6.50	4.69	10.5

Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

³ Silvestre Méndez, José, (2003), *Problemas económicos de México*, Ed. Mc Graw Hill, México, p. 238.

El crecimiento del PIB, durante el período de 1940-1970 fue del 6.04%, en base al calculo de los datos estadísticos, con un crecimiento promedio entre 0.32 % y 11.01% en la economía del país, como se observa en el cuadro 2.

CUADRO 2. ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS DEL PIB: 1940-1970.

PIB		Estadísticas	Std. Error
	Media	6.0429	.47180
	Mediana	6.0961	
	Varianza	6.901	
	Desviación Estándar	2.62689	
	Mínimo	.32	
	Máximo	11.01	
	Rango	10.69	

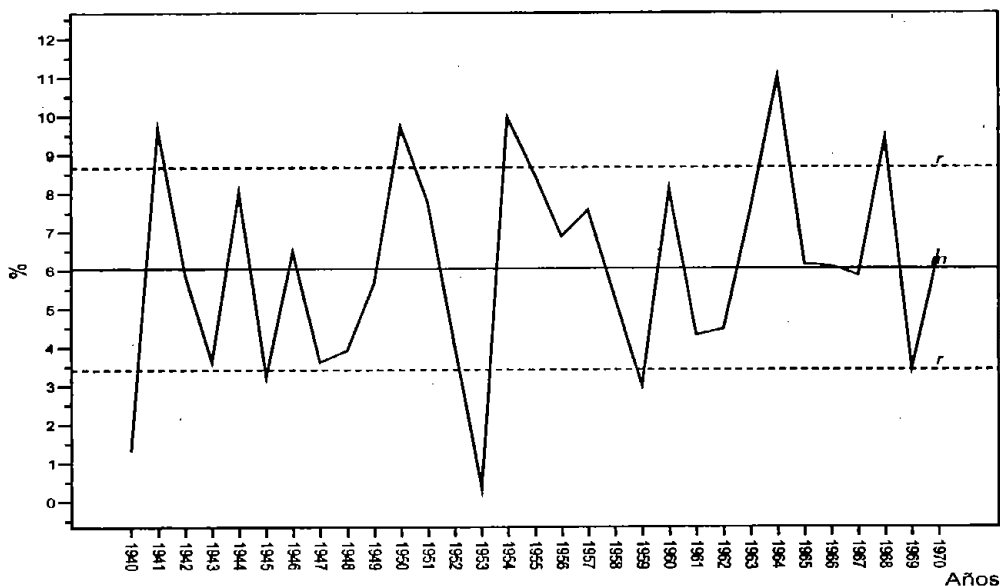
Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

En el gráfico1, observamos que el comportamiento del PIB, durante 1941 respecto al año anterior presentó un incremento del 9.68 %, el año anterior fue con una variación anual del 1.31%. La paridad del peso fue de \$4.8 pesos por dólar. Las variaciones en la curva estuvieron, distribuidas entre en rango del 3.4 y 8.7%, Por lo tanto, el PIB resulto favorable.

Para 1950 el PIB tuvo un incremento en la variación anual con un resultado del 9.72%, debido a un aumento en las reservas monetarias y un incremento en las exportaciones pero con una devaluación de \$8.65 de pesos frente al dólar, por la Guerra de Corea. En 1954, la devaluación fue de \$12.50 pesos por dólar, esto se llevó a cabo para aumentar las exportaciones y generar divisas para corregir el déficit del gasto público.

En 1964, sexenio que se consideró casi perfecto, la tasa de Inflación fue del 5.40% respecto al año anterior, con una política con tipo de cambio fijo que generó una devaluación al 0%. Para el año de 1968, México recibió apoyo financiero de Estado Unidos, para inyectar recursos al gasto público; sin embargo esto sólo ocasionó más incrementó de la deuda externa.

GRÁFICO 1. VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO: 1940-1970.



Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

Los años que explican el comportamiento de la economía con menor crecimiento fue en 1944, con restricción económica por el acuerdo del comercio exterior que prohibió exportar e importar oro y repercutió en el país, a finales de 1945 el PIB tuvo una variación del 3.23% anual. En este año se aplicó una política inadecuada, en la

cual se eximió del pago de impuestos a los empresarios con vía a acelerar el proceso de industrialización y fomentar el crecimiento.

En 1952 la economía acumuló una inflación del 75.77% con una variación anual del -2.19% respecto al año anterior y con una deflación del 1.9% además de una paridad de tipo de cambio de \$8.65 pesos por dólar, para situar al PIB con un crecimiento muy bajo del 0.32% de variación anual para 1953.

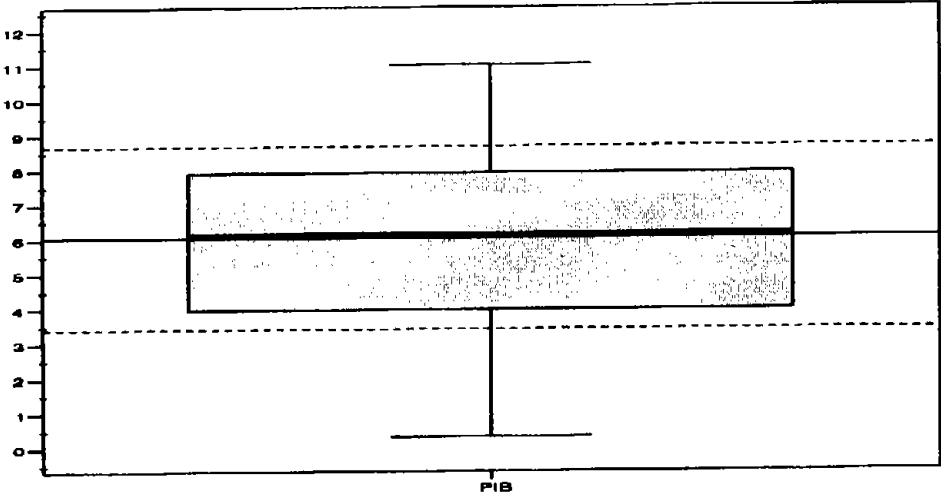
La inflación acumulada del 43.48% que existía en 1958 dio como inició el Plan de Desarrollo Estabilizador cuyo fin era reducir la inflación en 1959 al -.04% y ubicó al PIB en un 3.01%, con una paridad fija de \$12.5 pesos por dólar. Para corregir los desequilibrios macroeconómicos en el año de 1969 se recurre al apoyo financiero de Estados Unidos por lo que la deuda se incrementó, el PIB se ubicó en 3.42% de variación anual.

La política económica durante este período llamada como desarrollo estabilizador, permitió en el país alcanzar tasas de crecimiento del PIB del 6.4% como promedio anual. Con un nivel de precios controlado y sobre todo con una estabilidad cambiaria que mantenía el tipo de cambio del peso con respecto al dólar.

El gráfico 2 se analizó que el 50% de la concentración equitativa del PIB, tuvo un crecimiento ubicado entre el 4% y 7.9% de promedio anual. El otro 25% se registró entre el 0.32% y el 3.9%, mientras que el resto más alto se situó entre 8% y 11.01% aproximadamente para estos años. Lo que puede explicar que no se aprovecho

del todo la distribución del ingreso y la riqueza en el país, debido a esto se manifestó en el país una serie de desequilibrios económicos como son: el retraso del sector agrícola, la permanencia de un proteccionismo en el sector industrial, la adquisición de tecnología extranjera en condiciones desventajosas, incremento de precios, los subsidios por parte de las empresas estatales, los bajos salarios y las exenciones fiscales.

GRÁFICO 2. DISTRIBUCION ANUAL DEL PIB EN PORCENTAJE: 1940-1970.



Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

A través del análisis y por medio de las estadísticas descriptivas, el cuadro 3 demostró que la inflación del período de 1940-1970 fue del 6.5225%, con una variación en la inflación del promedio anual del 28.25% y la más baja fue del -2.19% en la economía del país.

CUADRO 3. ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS DEL INPC: 1940-1970.

INPC	Estadísticas	Std. Error
Media	6.5225	1.27972
Mediana	4.8373	
Varianza	50.768	
Desviación Estándar	7.12520	
Mínimo	-2.19	
Máximo	28.25	
Rango	30.44	

Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

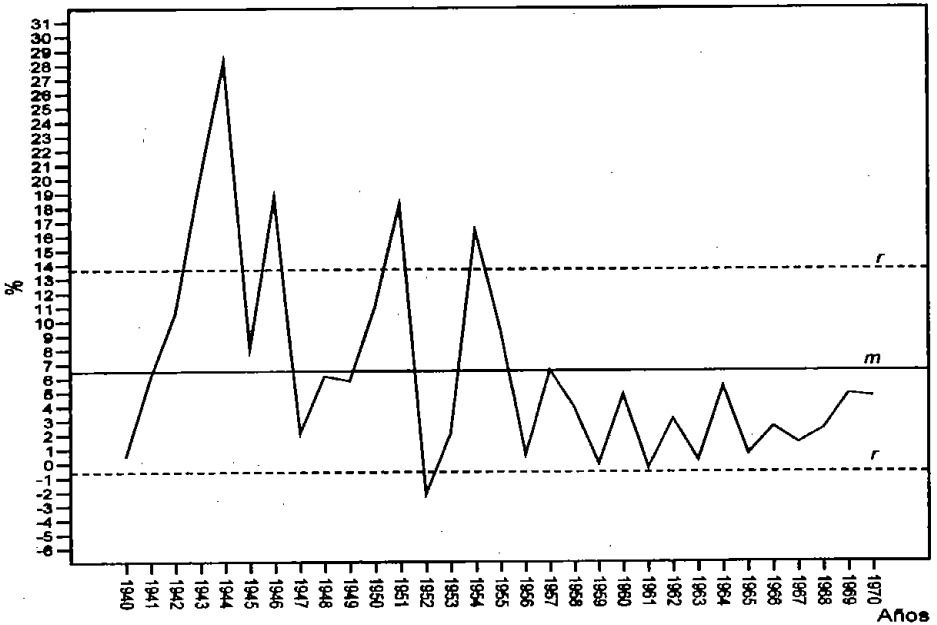
En el gráfico 3 la economía se caracterizó por presentar años con inflación, pero con una tendencia hacia la baja. En 1943 hubo un acuerdo con el EXIMBANK por parte del Estado para solicitar préstamos financieros y como consecuencia aumentó el circulante, generando más inflación. El INPC se ubicó en 28.25% de variación anual en 1944.

En 1951 para acelerar el proceso de industrialización el Estado aumentó el gasto público en infraestructura y en este año registró una Inflación acumulada del 18.24%, con devaluación del tipo de cambio de \$8.65 pesos por dólar. En 1955 el país recurrió a la devaluación para buscar el crecimiento económico, la consecuencia fue una inflación del 9.44%. Para 1956 aumentó el gasto público como resultado del acuerdo con los programas del Fondo Monetario Internacional (FMI) por lo tanto, aumentó la deuda externa.

A partir de 1957 el objetivo de la política económica fue controlar la inflación, los resultados están representados en el gráfico 3, la curva del INPC esta por debajo de la media con el modelo del "Estado Benefactor", con una tendencia hacia la baja.

Por lo tanto, El INPC estuvo controlado dentro del rango pronosticado por la política económica y se ubicó entre el 1.4% y el 13.8% de variación anual en esos años.

GRÁFICO 3. VARIACIÓN ANUAL DEL INPC: 1940-1970.



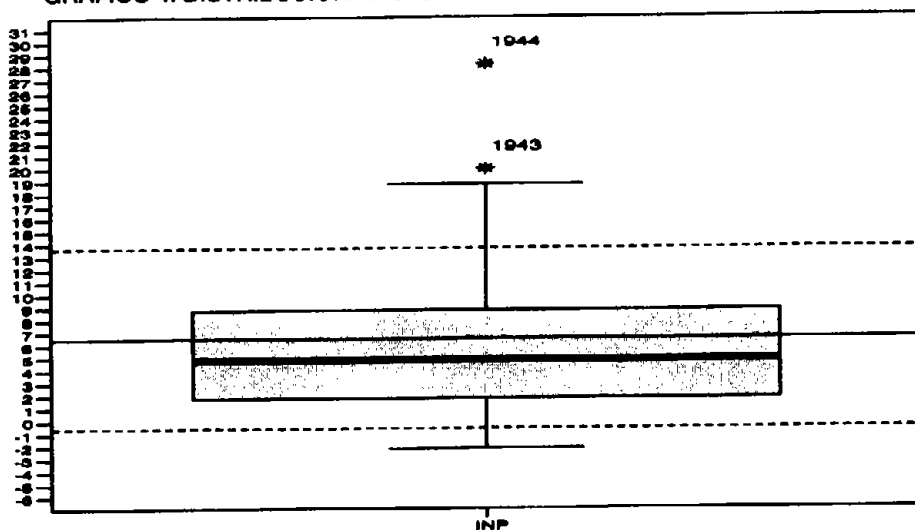
Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

En el gráfico 4, se observó que el 50% del INPC estuvo situado entre el 1.7% y un 8% respectivamente, mientras que un 25% se ubicó entre el 1.6% y el -2.0%. El otro 25% se encontró representado entre un 8.4% y el 18.9%. Durante esos años el resultado por controlar la inflación fue moderada.

En mismo gráfico mostró dos años atípicos que están fuera de lo previsto por la política económica de ese período. Los siguientes acontecimientos fueron por un

lado, los surgimientos de proyectos para intensificar el proceso de industrialización, como la refinería de Salamanca y se firmaron nuevos acuerdos respecto a la deuda petrolera en 1943. Por el otro en 1944, se manifestó el descontento de las clases más desposeídas con un atentado político contra el presidente Manuel Ávila Camacho, su sexenio no podía resolver los problemas económicos como la inflación y la devaluación.

GRÁFICO 4. DISTRIBUCION ANUAL DEL INPC EN PORCENTAJE: 1940-1970.



Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

Los datos del cuadro 4, se analizaron que el promedio del período de 1940- 1970, la masa monetaria tuvo un incremento del 15.1323%, con base a la media de los datos estadísticos, la variación anual fue del -2.20 % al 52.70% durante esos años. El promedio en comparación con el promedio de INPC es alto, como resultado de un excesivo gasto de gobierno y su financiamiento a través de la emisión del dinero.

CUADRO 4. ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS DE LA MASA MONETARIA: 1940-1970.

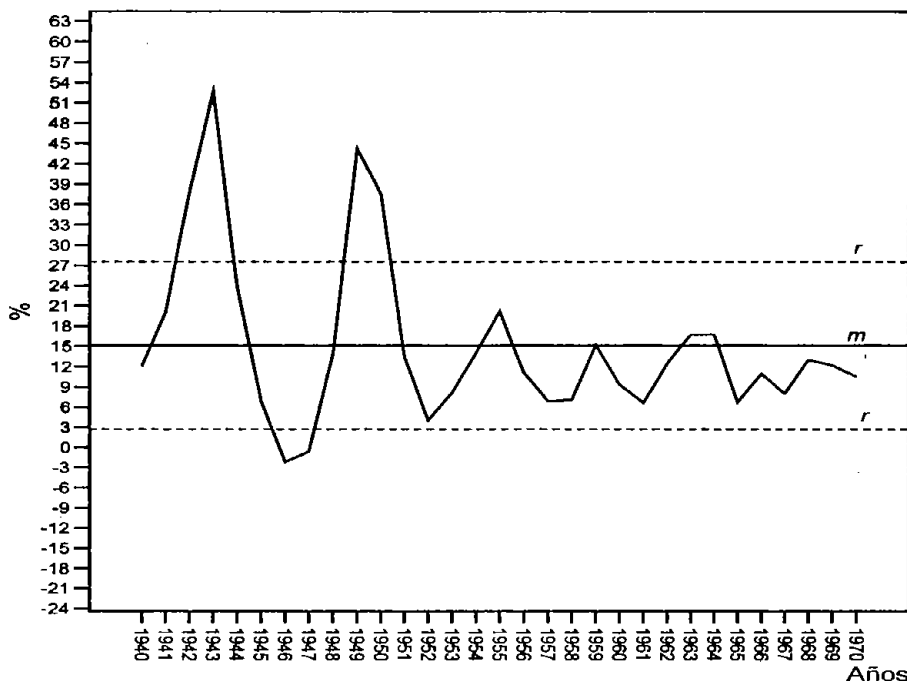
MM		Estadísticas	Std. Error
	Media	15.1323	2.23284
	Mediana	12.2000	
	Varianza	154.552	
	Desviación Estándar	12.43190	
	Mínimo	-2.20	
	Máximo	52.70	
	Rango	54.90	

Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

En el gráfico 5, se observó el comportamiento de la masa monetaria para ese período, algunos años relevantes fueron: 1941, con el incremento de las reservas se incrementó el circulante monetario y registró un 20.0% de variación anual. La curva en este año está situada en un máximo, para el año de 1943 con una variación anual del -2.20% y la curva registró un reapeunte que fue considerado como fuera de lo previsto en la política económica en 1949, con un tipo de cambio que fue devaluado a \$8.65 pesos por dólar.

Para los años de 1954 y 1956, la economía presentó otra devaluación con inflación, por lo que explica el reapeunte de la curva que está por encima de la media, mientras que en 1963 y 1964 nuevamente la curva está por encima de lo programado por el modelo, debido a el aumento del circulante monetario para financiar el déficit comercial con deuda pública a través de emisión de bonos. A partir de 1952 la masa monetaria estuvo controlada, dentro del rango esperado por la política económica aplicada y continuó el Estado con el modelo del "Estado Benefactor".

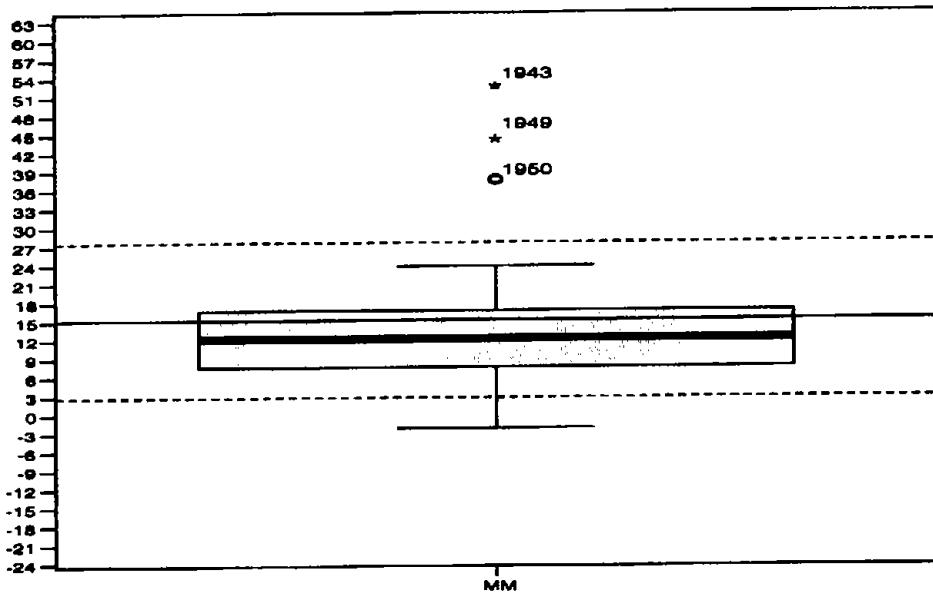
GRÁFICO 5. VARIACIÓN ANUAL DE LA MASA MONETARIA: 1940-1970



Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

En el gráfico 6 observamos el resultado de la distribución de la masa monetaria el 50% de la masa monetaria entre el 8% y el 19%, el 25% esta entre el 19.1% y el 30%, el resto esta entre el 4.9% y un -0.3% aproximadamente. Los años atípicos que no favorecieron a la política económica durante este período fueron: en 1943 la política económica trato de resolver los problemas económicos del país, con nuevos acuerdos respecto a la deuda petrolera para reducir la inflación. El intervencionismo estatal en las decisiones económicas provoco que los empresarios se favorecieran con este tipo de política.

GRÁFICO 6. DISTRIBUCION ANUAL DE LA MASA MONETARIA: 1940-1970



Fuente: Elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

La inflación fue uno de los problemas que enfrentó el presidente Miguel Alemán y fue factor determinante para la devolución del peso que ocurrió en 1949 deteriorando el poder de compra por la población del país, con la baja de reservas de divisas se deterioró la economía, además de presentar el desequilibrio de la balanza comercial lo que provocó que se devaluara nuevamente la moneda de México.

A partir de la devaluación, en 1950 con la guerra de Corea, se fomentó a las exportaciones, compensada con el desarrollo del turismo y la repatriación de capitales extranjeros. Se consideró reducir el circulante, elevando el encaje bancario y se restringió el crédito con el exterior. A pesar de imponer una política monetaria restrictiva aumentó la masa monetaria con la entrada de capital extranjero.

Las medidas adoptadas por el Estado a través de la política económica, fueron para favorecer al fomento industrial con subsidios, exenciones fiscales, facilidades crediticias, cuyas ganancias incrementaban por la elevación de los precios, mientras que los salarios conservaron el mismo nivel.

A partir de 1950 La política económica fue encaminada a reducir el índice general de precios, debido al ajuste de los precios internacionales de mercado con el exterior por el término de la guerra de Corea, aunado con el ajuste en el gasto público y una disminución de la inversión privada, Al disminuir los precios bajaba la producción que provocó el aumento del desempleo.

Los ajustes fueron dirigidos a apoyar el valor de la moneda, tomando la decisión de devaluar el peso, debido aun receso económico que atravesaba el país acompañado con un deterioro en la balanza comercial y la disminución de las reservas de divisas.

En 1954 con el tipo de cambio era de \$12.5 por dólar y con la devaluación del tipo de cambio pretendió restablecer el equilibrio de la balanza comercial, detener la fuga de capitales y estimular el aumento de la producción de las industrias en el país. La política del Banco de México estuvo dirigida a mantener la ilimitada convertibilidad de la moneda a fin de disipar los temores del público sobre la solidez de la moneda, se recurrió a los préstamos del FMI y del EXIMBANK. Estos fondos junto con las reservas monetarias del Banco de México sirvieron para mantener invariable el valor de la moneda mexicana durante ese año.

Además de sostener el tipo de cambio, las autoridades monetarias se ocuparon de la liquidez y de orientar el crédito a las exportaciones de manufacturas, con el propósito de mantener la balanza comercial y fomentar la estabilización monetaria.

De 1950 a 1970 las medidas básicas para lograr la estabilidad monetaria fueron:

- Vigorizar el comercio exterior, buscando el equilibrio de la balanza comercial.
- Mantener la solidez del crédito y fortalecer la capacidad de pago.
- Solicitar acuerdos con los principales prestamistas extranjeros, lo que se tradujo en deuda externa por falta de capital y técnica insuficiente del país.

El crecimiento del producto se logró con base a inversiones de infraestructura y el desarrollo industrial, propiciado con estímulos como exenciones y subsidios a las industrias. La política industrial del gobierno se orientó a sustituir importaciones. Las condiciones de demanda externa pocas veces fueron favorables a nuestros productos de exportación (logrado por los estímulos gubernamentales) lo que permitió atenuar los efectos de la baja de los precios y de la menor demanda, sin impedir elevar el déficit comercial.

La entrada de capital del exterior no solo permitió en este período cubrir los saldos negativos de la balanza comercial, sino también incrementar las reservas del Banco de México. Esto hizo que se contara con los recursos suficientes para sostener el valor de la moneda con los recursos de deuda externa. Es así como los resultados del análisis mostraron que el país registró un límite del crecimiento económico

hasta 1970 con PIB favorable, inflación moderada y con un control de la masa monetaria con las políticas económicas por el Estado.

Sin embargo, la economía a partir de los setentas fue encaminada a resolver los problemas para fomentar la inversión y el crecimiento económico. Con una fuerte intervención del Estado, con programas de política económica que pretendieron a partir de esa década corregir los desequilibrios generados que presentó el modelo de sustitución de importaciones y su agotamiento para controlar el déficit público.

La política económica en esos años resultó insuficiente, porque sólo el Estado trató de lograr el crecimiento económico, sustentado por el alza del precio del petróleo, para financiar el gasto público que originó desequilibrios a finales de los ochenta con un déficit en cuenta corriente de la balanza comercial en la economía del país y un deterioro en el sector financiero, manifestándose en una crisis en el año de 1982, que trataría el Estado de corregir con el modelo del neoliberalismo.

2. Los ajustes en la política económica.

Si el proceso inflacionario estuvo controlado con un moderado crecimiento económico favorable durante 1940-1970, para la década de los setenta el Estado intensificó su participación en la economía, con el resultado de un empeño no favorable a nivel macroeconómico en la política económica de México, a partir de los años setenta.

En efecto, para corregir los desequilibrios en la economía por el creciente déficit público, el Estado realizó programas de ajustes. El planteamiento en la política económica era buscar en el corto plazo recuperar el valor de la moneda, un tipo de cambio que fuera relativamente estable, controlar la inflación, aumentar el ahorro interno público como privado, estimular la planta productiva y aminorar los efectos de los desequilibrios sobre el nivel de empleo.

A continuación el Cuadro 5 muestra la variabilidad experimentada por los indicadores de 1971-1988, donde la amplitud del rango presentó una fluctuación significativa, señalando un comportamiento sumamente volátil en los 17 años, en ellos se encuentran signos de una mayor inestabilidad en relación con el periodo de 1940-1970.

La política económica del Estado estuvo influenciada por la crisis internacional, con un deterioro en las relaciones comerciales internacionales con una inflación interna, con presiones en la balanza de pagos, insuficiencia de ingresos fiscales y un fuerte endeudamiento.

El comportamiento de las variaciones de crecimiento a partir de 1982 empezó a implicar una disminución, destacando también el hecho de que la inflación y la masa monetaria aumentó. Por lo tanto, no ha sido posible regresar a tasas de crecimiento e inflación controlada, construidas con políticas económicas como las del periodo 1940-1970.

No se pudo buscar una política que favoreciera o persiguiera la estabilidad económica en los ochenta, por un Estado que no planteó una política financiera adecuada para hacer frente y resolver los desequilibrios económicos que se manifestaron en esa década, a pesar de implantar políticas económicas de corte neoliberal.

CUADRO 5. PIB, INFLACION y MASA MONETERIA: 1971-1988.

Año	Variación anual del PIB	Variación anual del INPC	Variación anual de la masa monetaria
1971	3.76	4.96	8.20
1972	8.23	5.56	21.20
1973	7.86	21.37	24.10
1974	5.78	20.60	22.00
1975	5.74	11.30	21.30
1976	4.42	27.20	37.40
1977	3.39	20.66	26.60
1978	8.96	16.17	32.60
1979	9.70	20.02	33.10
1980	9.23	29.84	33.10
1981	8.53	28.69	32.70
1982	-5.2	98.85	62.10
1983	-3.49	80.78	41.40
1984	3.41	59.16	62.30
1985	2.19	63.75	53.80
1986	-3.08	105.75	73.21
1987	1.72	159.17	129.70
1988	1.28	51.66	58.10

Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México y los datos históricos de la INEGI. De 1971 a 1982 los datos fueron tomados de la INEGI y de 1983 en adelante los datos son del BM, con base a los informes anuales.

El cuadro 6 demostró que durante el período de 1971-1988 la economía creció en un promedio del 4.29% de manera anual, y registró una variación en su crecimiento del -3.9 % al 9.70%. El crecimiento fue menor con respecto al período de 1940-1970 que fue del 6.0429%. Los resultados no fueron favorables como se planeó en el corto plazo.

CUADRO 6. ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS DEL PIB: 1971-1988.

PIB		Estadísticas	Std. Error
	Media	4.2841	.96651
	Mediana	4.0900	
	Varianza	16.814	
	Desviación Estándar	4.10053	
	Mínimo	-3.49	
	Máximo	9.70	
	Rango	13.18	

Fuente: Elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

El gráfico 7, se analizó que los años con mayor crecimiento en la economía del país fueron a causa del "boom" petrolero, por ejemplo en 1979 aumentó la producción significativamente de la zona petrolera Canterrell en Campeche. Sin embargo, la evolución del precio del petróleo en dólares fue hacia el alza en esa década, por lo que la economía basó su crecimiento económico en ese bien, al aumentar su producción para exportarlo y conseguir su financiamiento del déficit público. En 1982 con la disminución repentina del precio del petróleo afectó y ocasiono desequilibrios a la economía del país.

En el año de 1982 con el aumento de la tasa de interés y la caída del precio del barril, el presidente de México José López Portillo en su informe de gobierno mencionó: "Defenderé el Peso como un Perro" y surgió una crisis de desconfianza que aceleró la fuga de capitales.

El mismo gráfico 7 demostró que la curva del PIB en el año de 1981 descende, destacando el año de 1983 con una devaluación de tipo de cambio y una inflación del 98.85% de variación anual. En el 6o. Informe, el presidente de México, decretó

que había desajustes macroeconómicos y en el control de cambios, con los que caen las reservas en dólares y se recurre a la moratoria de los pagos de la deuda externa. La paridad fue de \$150.00 pesos por dólar, la deuda externa creció en porcentaje del PIB, por lo que se recurrió al Programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE) para contrarrestar los desequilibrios económicos en 1983 planteada por el FMI.

El análisis del gráfico 7, el PIB demostró que no está bien distribuido (la curva está por debajo de la media y va hacia la baja) en comparación en el período de 1940-1970. La economía de México desde 1970 no presenta crecimiento favorable y marcó el agotamiento del modelo conocido como el "Estado Benefactor".

GRÁFICO 7. VARIACIÓN ANUAL DEL PIB EN PORCENTAJE: 1971-1986



Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

El cuadro 7 vemos que el INPC promedió un resultado del 45.86% en este período fue mayor, mientras que el período de 1940-1970 fue del 6.52%. La variación de la inflación en este período estuvo entre 4.96% y del 159.7%. Las políticas de corte neoliberal no solucionaron en el corto plazo los desequilibrios económicos, resultado todo lo contrario.

CUADRO 7. ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS DEL INPC: 1971-1988.

INPC		Estadísticas	Std Error
	Media	45.8599	9.86760
	Mediana	27.9448	
	Varianza	1752.653	
	Desviación Estándar	41.86470	
	Mínimo	4.96	
	Máximo	159.17	
	Rango	154.21	

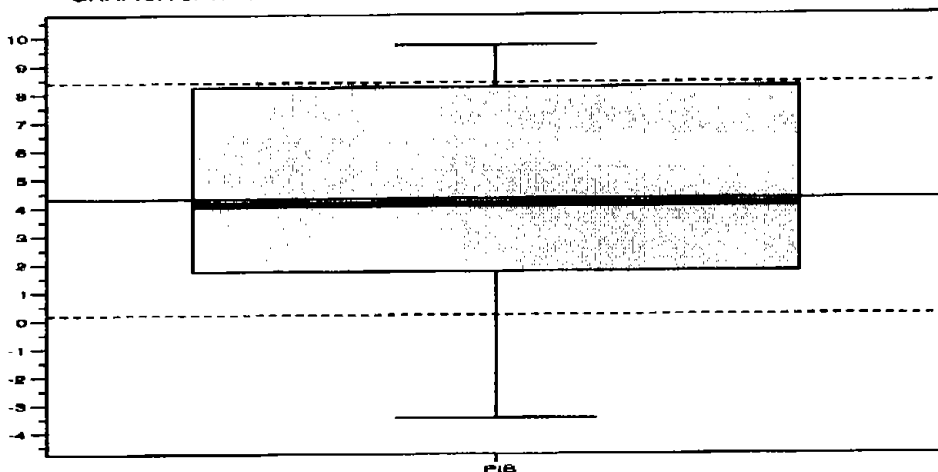
Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

El gráfico 8, se analizó que el 50% del crecimiento de la economía durante 1971-1988 esta distribuido entre el rango del 1.5% y del 8.3%, el otro 25% resultó estar entre el -3.49% y el 1.4% respectivamente. El resto más alto esta entre el 8.3% y el 9.70% aproximadamente. Como se puede observar la distribución del ingreso y la riqueza en estos años no fue equitativa la mayoría de los ingresos se destinaron para el pago de la deuda debido a los desequilibrios que se manifestaron a finales de los ochentas con los desequilibrios financieros.

A pesar de implementar las políticas de corte neoliberal durante los años ochenta, el Estado no logro en el corto plazo una distribución equitativa del ingreso, a pesar de las políticas de austeridad, con combate a la inflación. Es a partir del año de

1982 que marco una nueva fase en la que no surten efecto los remedios ortodoxos en el corto plazo.

GRÁFICA 8. VARIACIÓN ANUAL DEL PIB EN PORCENTAJE: 1971-1988.



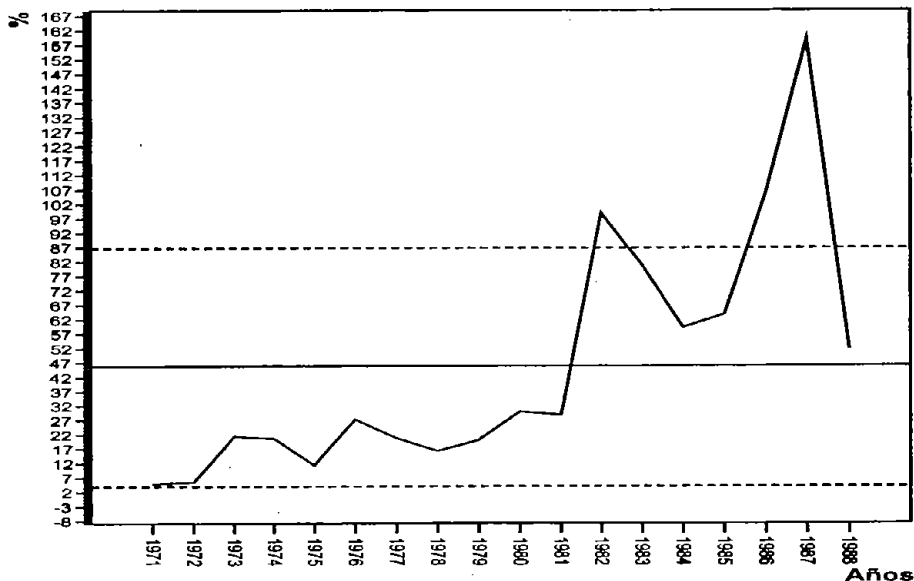
Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

En el gráfico 9 fue evidente que las variaciones del INPC se comportaron en estos años de estudios con una inflación controlada, en este período se caracterizó por el inicio de la estatización de la economía, un ejemplo es lo ocurrido con Telmex, que además fue aceleradamente y con este procedimiento continuó financiando el déficit del gasto del gobierno con deuda externa.

De 1971-1988, la curva de la inflación esta por debajo de la media dentro del modelo dirigido por la política económica que llegó con la culminación del modelo del "Estado Benefactor", con un paridad fija en el tipo de cambio que en 1970 fue del \$12.50

pesos por dólar y paso en 1981 a \$ 24.50 pesos por dólar además de caracterizarse en la economía el aumento de la deuda externa e interna.

GRÁFICO 9. VARIACIÓN ANUAL DEL INPC EN PORCENTAJE: 1971-1988.

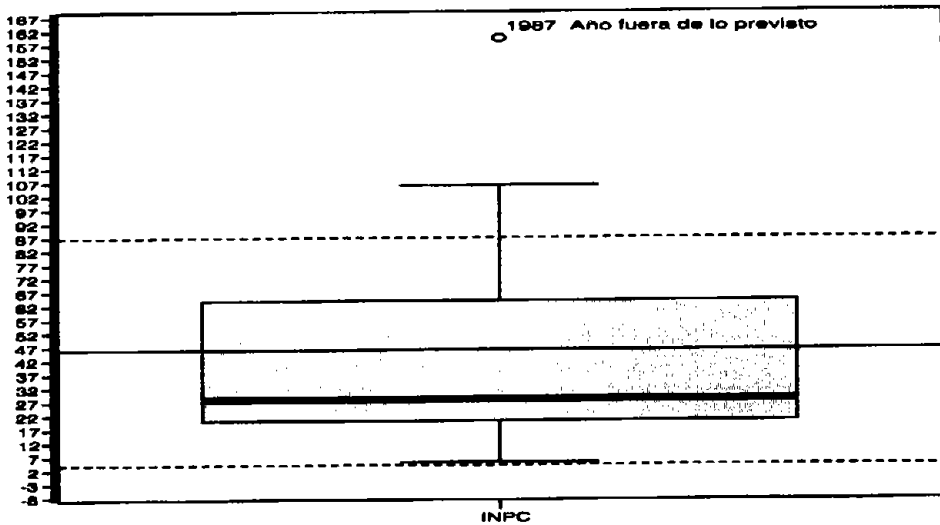


Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

En el gráfico 9 demostró como la curva va hacia el alza en 1982, posteriormente se repite llegando a un máximo en 1987 con una variación anual del 159.17%, como consecuencia de que nuevamente el precio del petróleo disminuyó y en este año se registro una baja en la Bolsa de Valores. El tipo de cambio se devaluó y se situó a \$1405.60 pesos por dólar. El intento por disminuir la inflación no resultó favorable sino todo lo contrario, podemos ver como a partir de 1982 la curva esta por encima de la media pronosticada con la implementación del modelo de corte neoliberal.

El grafico 10 observamos que el 50% de la inflación esta entre el 28% y el 65%, presento en el modelo sólo un año fuera de lo previsto en 1987 por el siguiente acontecimiento: El crack financiero, por lo tanto la inflación en el corto plazo como demuestra los años de estudio no estuvo controlada.

GRÁFICA 10.VARIACIÓN ANUAL DEL INPC: 1971-1988.



Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

El crecimiento de la masa monetaria durante el período de estudio fue del 42.8778% en promedio de variación anual. El máximo fue del 129.70% y el mínimo resultado ser del 8.20% como se muestra en el cuadro 8. De 1971-1988, resulto estar más alta la masa monetaria en 17 años, al período anterior de 1940-1970 que fue del 15.1323% durante 31 años.

CUADRO 8. ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS DE LA MASA MONETERIA: 1971-1988.

MM		Estadísticas	Std Error
	Media	42.8778	6.54644
	Mediana	33.1000	
	Varianza	771.407	
	Desviación Estándar	27.77421	
	Mínimo	8.20	
	Máximo	129.70	
	Rango	121.50	

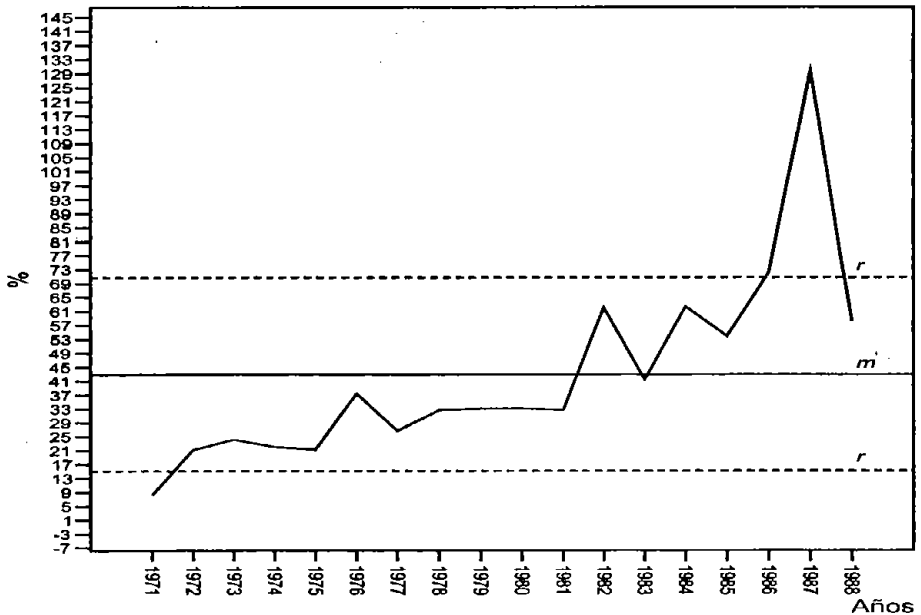
Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

El gráfico 11 se observó que la curva esta por debajo del promedio de la media, es decir hay control monetario y es en 1981 con el agotamiento del modelo del "Estado Benefactor" que pasa por encima del promedio debido a un cambio de la política económica, lo que explica que la curva este hacia el alza. El incremento del precio del petróleo y la intervención del Estado consolidó el neoliberalismo y con ello, explica el comportamiento de la masa monetaria.

En 1982 se realizó la devaluación del tipo de cambio de la moneda, hubo fugas de capitales y la Inflación llego al 98.85% de variación anual, por lo tanto para compensar los desajuste el Estado incrementó la masa monetaria. En 1983 el Estado presentó el Programa Inmediato de Recuperación Económica (PIRE), para corregir los desequilibrios en la economía del país

En el año de 1984 los particulares tenían el control de las Casas de Bolsas, la economía ingresó al GATT. Estas medidas adoptadas por el Estado con la política de corte neoliberal provocó que la curva llegará a su máximo con un descontrol de la masa monetaria que se manifestó con un desequilibrio económico en 1987.

GRÁFICO 11 VARIACIÓN ANUAL DE LA MASA MONETARIA: 1971-1988.

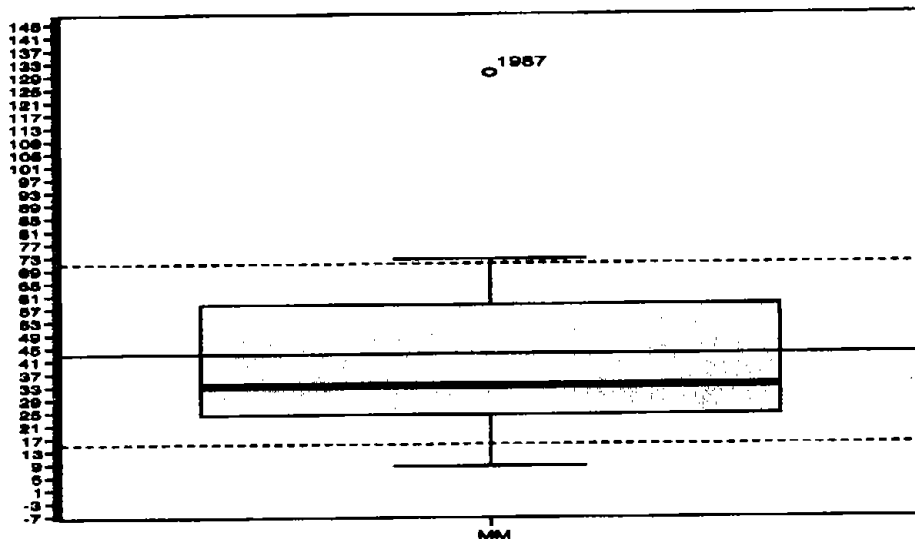


Fuente: Elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

El gráfico 12 se analizó el comportamiento de la masa monetaria de este período y presento un año fuero de lo previsto con el modelo neoliberal en 1987 fue por la caída del precio del petróleo y el Crack de la Bolsa.

La política monetaria y crediticia restrictiva intentó crear condiciones de estabilidad con un tipo de cambio fijo, hasta que el límite de la especulación lo permitió, con subsidios a tasas de interés, encareciendo el crédito para controlar la masa monetaria.

GRAFICO 12. VARIACIÓN ANUAL DEL INPC DE 1971-1988



Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales de Banco de México

2.1. La moderación del crecimiento y el regreso a la inflación.

Como se analizó anteriormente durante el período de 1940-1970, la economía presentó un crecimiento económico con un importante proceso inflacionario, con desequilibrios en el comercio exterior y una devaluación en el tipo de cambio fijo de \$12.50 pesos por dólar que se mantuvo hasta 1954. El período se caracterizó por una política fiscal que no se utilizó como fuente de financiamiento autónomo de la economía del país para fomentar y lograr el desarrollo del sector industrial.

El Estado recurrió a la emisión de la masa monetaria, con su intervención logró financiar el déficit público. La creación monetaria como fuente de financiamiento fue estimulada por el proceso de industrialización apoyado con políticas de protección, exoneraciones, subsidios fiscales y el establecimiento de empresas públicas en sectores estratégicos.

La economía presentó desequilibrios por la decisión de no modificar el tipo de cambio con respecto al dólar y se convirtió en uno de los objetivos de política económica para atraer a la inversión sobre todo extranjera, así como financiar el déficit de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos.

El mecanismo para estimular el ahorro y la inversión del sector privado, por los mecanismos de subsidios y exoneraciones fiscales, originó que el Estado recurriera al endeudamiento externo e interno para financiar su déficit y para no recurrir al financiamiento por parte de una expansión monetaria. La deuda fiscal era la vía más fácil, para evitar, un aumento en la demanda de dinero y disminuir el gasto público.

Al agotarse el modelo de sustitución de importaciones a finales de los setenta, la economía resaltó con un moderado crecimiento, alcanzado por un enorme incremento en el déficit comercial y de un aumento de las disposiciones del crédito con el exterior. La política monetaria y de crédito fueron encaminadas hacia la política de financiamiento del gasto público y con ello, la inversión pública aumentó, la banca central redujo sus tasas de intereses.

Durante los setentas, el crecimiento económico fue dirigido por el aumento en las exportaciones debido al incremento del precio del petróleo. Sin embargo, la política económica de esa década condujo a la economía de México a una crisis que se manifestó con desequilibrios económicos en 1982 y el rasgo más notable consistió con la intervención del FMI al imponer medidas de políticas económicas que llevaran a disminuir la inflación y buscar el equilibrio presupuestal.

Las propuestas de este organismo con las políticas de estabilización, plantearon reducir el déficit público, disminuir el endeudamiento, disminuir el precio de los bienes y servicios públicos, limitar el crecimiento del empleo en el sector público, ampliar la apertura comercial y mantener los salarios bajos.

Sin embargo, el Estado a través del descubrimiento del yacimiento de petróleo y su explotación, que sirvieron como aval y como fuente de financiamiento de capital externo, encaminó al país por una política económica diferente de la que planteaba el Fondo Monetario Internacional. Con el "boom" petrolero el intentó por impulsar al país hacia el crecimiento económico, fue dentro de un marco de gran fragilidad financiera, con desigualdad con el comercio exterior. Esto originó el desequilibrio económico en México, que experimentó la economía con el alza internacional de los precios del petróleo y el alza de las tasas de interés externa para finales de 1980 y nuevamente se repitió en 1987.

La economía en los principios de los ochenta generó una inflación que originó el aumento de los precios, así como los desequilibrios financieros y con ello, el

deterioro del sector público, dado por la incapacidad de una política monetaria y de crédito restrictiva, contraria a la política de finanzas públicas del Estado, que modificara el precio de bienes y servicios, impuesta por una política estabilizadora, cuyo resultado fue un bajo crecimiento, aumento de la inflación, deuda externa y una devolución del tipo de cambio en la moneda a causa de un desenfrenado crecimiento del gasto público, que originó la crisis de 1982.

Es así como el crecimiento de México estuvo basado en un conjunto de medidas económicas tendientes a promover el desarrollo del país con resultados durante el período de 1940-1970, en donde la política económica estuvo dirigida a un proceso de industrialización que impulsó el crecimiento económico y controló la inflación, pero presentó algunos desequilibrios macroeconómicos que agotaron el modelo del "Estado Benefactor".

Por último, en la década de los setenta y hasta principios de los ochenta, es cuando el Estado recurre a programas de estabilización de corto plazo y marcó la consolidación del modelo neoliberal a partir de 1982. Por lo tanto, el que la política monetaria no haya hecho una mayor aportación al crecimiento del país para lograr el crecimiento y el control de la inflación, fue por la falta de coordinación con una política fiscal, de inversión, y de gasto público de manera coherente para mejorar las condiciones del país de ese período, porque sólo provocó los desequilibrios económicos que afectaron al país en 1982.

Capítulo II.

LA TRANSICIÓN Y LOS AJUSTES EN LA ECONOMÍA DE MÉXICO: 1982-1988.

La economía de México ha transitado con nuevas concepciones sobre las políticas económicas adoptadas por el Estado. El país vivió prácticamente una era de crecimiento variado hasta finales de la década de los años sesenta, con el modelo del Estado benefactor, su objetivo fue impulsar al sector industrial y estimular su productividad. La política económica estuvo dirigida a fomentar las inversiones que requería y demandaba el proceso de industrialización.

Sin embargo, el modelo empezó a presentar algunos desequilibrios económicos y el Estado para lograr corregirlos intensificó su participación en la economía a través de la inversión pública, considerando que ésta era la fuerza clave para dirigir el crecimiento económico que buscaba el país y trató de resolver la falta de capital nacional.

A partir de los setenta, la transición del país fue dirigida con base en la riqueza petrolera, para fomentar el crecimiento económico y corregir los desequilibrios que se presentaron con el déficit público. Sin embargo, para principios de los ochenta en la economía hubo dos transiciones importantes; la nacionalización bancaria en septiembre de 1982 y el inicio de una rectificación sobre la política económica, de corte neoliberal, cuyo origen fue de la fragilidad y la estructura financiera del país.

Reestructurar el Estado y reemplazar sus dimensiones fue el objetivo del neoliberalismo,⁴ para resolver los desequilibrios de la economía nacional. El Estado ya no se encargaría de resolver los problemas económicos, los mecanismos del mercado serían los encargados de reactivar y llevar a cabo el nuevo impulso económico del país.

Con la profundización del neoliberalismo a través de los programas de estabilización que contemplaban las privatizaciones así como la venta de los bancos al sector privado, llevaron la economía a presentar importantes cambios en el país que incluyeron y consolidaron el proyecto de integración económica con el exterior. Desde el punto de vista macroeconómico, el modelo neoliberal fijó como metas la reducción del gasto público, el combate a la inflación, mejorar la estabilidad financiera y fortalecer el ahorro interno. Con la cuestión de que el Estado alteró las relaciones de los mecanismos del mercado que buscaba el desarrollo nacional.

1. Consolidación del modelo neoliberal.

En 1982, hubo desequilibrios económicos sobre todo en las finanzas públicas en cuenta corriente; con suspensión de flujos de ahorro externo, deterioro en los términos de intercambio y una devaluación de tipo de cambio desfavorable. El PIB

⁴ El economista de esta corriente neoliberal es Friedrich August Von Hayek, que restauró el pensamiento liberal de los economistas clásicos. En su investigación crítica duramente la intervención del Estado en la economía y argumentó que el mercado funcionarían mejor sin las regulaciones que el Estado impone.

resultó con una variación anual del -0.52%, mientras que la inflación se comportó con una variación anual del 98.85%. Por lo tanto, con el modelo neoliberal el Estado pretendió mejorar los desequilibrios que se habían manifestado con el agotamiento del modelo del Estado Benefactor y a partir de ese año, la política económica estuvo encaminada a mejorar la estructura económica que buscaba el país. (véase los gráficos 7 y 9 del capítulo I).

El Estado a través de la política económica propuso un nuevo modelo de cambio para mejorar la situación del país, la apertura del libre comercio exterior, la eliminación progresiva del intervencionismo estatal, considerada ineficiente en la economía del país, que se realizó por medio de la venta o liquidación de las paraestatales, hacer ajustes fiscales como objetivo de política monetaria tendiente a eliminar la inflación, es decir a impulsar los límites a la expansión del crédito doméstico y a corregir el desequilibrio externo.

El déficit elevado en la balanza de pagos dificultaba obtener más préstamos del exterior, con la reestructuración económica el Estado planteó una política fiscal para incrementar impuestos y disminuir el gasto público. También optó por plantear una política monetaria encaminada a estimular a las tasas de interés para colocar bonos públicos entre los ahorradores nacionales y extranjeros, con la finalidad de hacer más atractiva a la inversión, sobre todo de tipo extranjera.

Con el acuerdo del Fondo Monetario Internacional (FMI) a través del programa de estabilización, buscó en el corto plazo, disminuir la inflación y realizar un ajuste

gradual de la cuenta corriente de la balanza de pagos y con ello, un ajuste fiscal. El objetivo de este organismo fue negociar la deuda externa, por la moratoria en sus pagos con el exterior.

A través del programa de inmediata recuperación económica (PIRE), la economía presentó una serie de ajustes macroeconómicos, que pretendieron resolver el problema de evasión y otros ingresos fiscales y con ello, reducir los gastos del sector público mediante una política monetaria que disminuyera el crédito a el sector público, para no intensificar más el gasto del Gobierno, el Estado cede su lugar a la competencia con la apertura del comercio exterior, disminuyendo las políticas proteccionistas que habían sido construidas con el modelo del "Estado Benefactor".

El Gobierno de México hizo un acuerdo con el FMI para que vigilara los controles no arancelarios en forma temporal, con una política comercial que estableciera una moderada liberación de importaciones mediante el relajamiento de los controles y la sustitución de permisos de importación.

Con el propósito de eliminar la protección arancelaria, el programa del FMI tuvo como objetivo, facilitar la asignación de aranceles bajos o libres de pagos a las entradas de mercancías del exterior, que anteriormente eran limitadas y condicionadas en su entrada al país por los llamados sistemas de permisos previos, lo que significó abandonar el proteccionismo, como parte de la política comercial y de industrialización utilizada en más de cuatro décadas en nuestro país.

1.1. El nuevo modelo con apertura comercial.

Uno de los lineamientos de política económica fue sin duda la apertura al exterior que privilegio a las empresas mayores y eficientes en comparación con las medianas y pequeñas industrias, lo que significó eliminar las políticas de protección que se habían plantado para fomentar el proceso de industrialización con el modelo del Estado Benefactor.

A finales de 1970, México optó por una medida de desarrollo basado en la sustitución de importaciones con políticas proteccionistas. Los instrumentos y las medidas fueron a través de los aranceles *ad valorem* a las importaciones que iban del 0 al 100%, con un sistema de precios de importación oficial para valuación de aduanas, y así poder incrementar los niveles arancelarios muy por arriba de las tasas nominales correspondientes. La producción doméstica estaba protegida por alguna clase de permisos de importación, bienes intermedios y de capital, la mayoría estaba conformada por los bienes de consumo.

El sistema de permisos de importación culminó en el punto más alto con la crisis de intercambio en 1982, cuando todas las importaciones estuvieron sujetas a "permisos de importación". Aunque la cobertura de los permisos de importación mostró fluctuaciones a finales de la década de los setentas, el sistema de permisos había sido el elemento restrictivo para el régimen de importaciones y daba al gobierno un control de la mayor parte de las transacciones externas en México. Después de la crisis se hizo un ajuste al sistema de permisos de importación

Con el acceso al GATT, México contribuyó a ampliar la credibilidad de las reformas comerciales. Durante 1986 y en 1987 se liberan los permisos de importación, es cuando la economía mexicana sufrió un nuevo colapso por la crisis mundial de los mercados de valores y por una devaluación del peso mexicano provocada por la fuga de capitales, lo que implicó la intensificación aún mayor del programa heterodoxo de corte monetarista, mediante el Pacto de Solidaridad Económica de diciembre de 1987 y con el posterior Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

1.2. El Manejo del tipo de cambio.

Durante varios años el tipo de cambio se mantuvo casi constante (véase el cuadro 9) hasta 1975 fue de \$15.50 pesos por dólar. México tenía una moneda ampliamente convertible con la intervención del banco central y con este tipo de cambio la economía logró ingresos favorables derivados de las exportaciones petroleras, que comenzaron a fluir en la economía al final de los setenta, de manera que financiaban el déficit comercial.

A partir de 1976 la moneda empezó a devaluarse y en 1982, el Banco de México realizó una macro-devaluación, provocada por la reducción de los ingresos de exportación ante la caída del precio del petróleo. El tipo de cambio fue de \$150.29 pesos por dólar en 1982.

CUADRO 9. EL TIPO DE CAMBIO DE 1940-2000.

Años	Tipo de cambio	Años	Tipo de cambio	Años	Tipo de cambio
1940	5.18	1961	12.50	1982	57.18
1941	5.40	1962	12.50	1983	150.29
1942	4.86	1963	12.50	1984	185.19
1943	4.85	1964	12.50	1985	310.28
1944	4.85	1965	12.50	1986	637.87
1945	4.85	1966	12.50	1987	1405.60
1946	4.85	1967	12.50	1988	2289.58
1947	4.85	1968	12.50	1989	2483.37
1948	4.85	1969	12.50	1990	2838.35
1949	5.74	1970	12.50	1991	3016.15
1950	8.01	1971	12.50	1992	3094.08
1951	8.65	1972	12.50	1993 ⁵	3260.00
1952	8.65	1973	12.50	1994	3410.00
1953	8.65	1974	12.50	1995	6600.00
1954	8.65	1975	12.50	1996	7650.00
1955	11.34	1976	15.69	1997	8030.00
1956	12.50	1977	22.69	1998	9940.00
1957	12.50	1978	22.76	1999	9520.00
1958	12.50	1979	22.82	2000	9360.00
1959	12.50	1980	22.95		
1960	12.50	1981	24.51		

Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales de Banco del México.

El tipo de cambio pretende, por su parte, evitar perturbaciones especulativas transitorias que afectaran a las reservas internaciones del Banxico. De 1983 a 1985 se estableció un desliz predeterminado para que se mantuviera la competitividad ante la revaluación del dólar, evitando las presiones inflacionarias al mismo tiempo que se llevaron las medidas de liberación del comercio exterior. El objetivo fue que se diera mayor flexibilidad al tipo de cambio ante los problemas internos y externos.

⁵ El presidente de México Carlos Salinas de Gortari en su reforma financiera quito a la moneda 3 ceros para disfrazar la inflación.

La política monetaria a través del Banco de México determinó un tipo de cambio que lo hizo oficial para transacciones de productos y para el servicio del pago de la deuda externa. En 1985 el deslizamiento fue insuficiente para enfrentar la balanza de pagos deficitaria que se había deteriorado, ése fue el momento en que el Estado propone para mejorar las transacciones con el exterior a través de las reformas comerciales.

Las reformas al comercio, originaron ajustes a la moneda nacional, seguidas por devaluaciones posteriores; en año de 1985 llegó el tipo de cambio a establecerse a \$310.28 pesos por dólar y posteriormente se empezó a acelerar el deslizamiento del tipo de cambio, con una depreciación mensual nominal mayor que la inflación, lo que produjo gran pérdida del poder adquisitivo (véase cuadro 9).

En 1986 en mercado de coberturas cambiarias trató de generar la estabilidad del tipo de cambio. Este tipo de política continuó hasta 1987 cuando el tipo de cambio fue de \$1405.60 pesos por dólar, la subvaluación del peso fue tan fuerte que se convirtió en un importante generador de inflación, que lejos de disminuirla la aceleró.

La política monetaria fue dirigida a atenuar la devaluación nominal provocada por los niveles de inflación en aumento continuo, la devaluación nominal del peso en 1988 determinó un tipo de cambio de \$2289.58 pesos por dólar, producida por una fuga de capitales después del "crack" de la bolsa de valores.

En 1989 el tipo de cambio se trató de mantenerlo fijo y en 1995 se dejó a la libre "flotación". Por lo tanto, la moneda ha experimentado devaluaciones continuas a partir del modelo neoliberal, el efecto en la variación nominal del tipo de cambio de 1940-2000 fue de 180, 594.98%.⁶

2. El papel de la política monetaria para estimular el crecimiento.

Los problemas económicos que caracterizaron al país durante el período de 1982-1988, fueron ocasionados como resultado de una acelerada inflación, de un aumento en el déficit del gasto público, de la indisponibilidad de crédito externo y las obligaciones del servicio de la deuda. Sin embargo, con el modelo neoliberal también fueron contrarias las metas económicas que se planteaba para recuperar el crecimiento.

El Estado pretendió a través de los programas de estabilización económica, resolver los desajustes económicos para lograr una consolidación fiscal, la negociación de la deuda externa y retener la fuga de capitales. La estrategia de estabilización introdujo en la economía el Programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE) que pretendió:

- Proteger y estimular los programas de producción, importación y distribución de la canasta básica.

⁶ Para calcular la variación nominal se utilizó la siguiente fórmula $(v_f - v_i / v_i) * 100$.

- Disminuir el gasto público y buscar aumentar los ingresos públicos mediante la reducción de organismos paraestatales.
- Canalizar el crédito a los sectores estratégicos para fomentar la producción.
- Mejorar la recaudación tributaria y evitar la evasión fiscal.
- Disminuir la inflación.
- Acelerar la sustitución de permisos de exportación por aranceles; ordenar el mercado cambiario, con un tipo de cambio flexible y realista, disminuir el déficit de la balanza comercial.

Al aplicar los programas para corregir los desajustes económicos no fueron favorables, por que la estabilización ocurrió en el corto plazo y posteriormente fueron reemplazados. El PIRE sustituye el Programa de Acción y Crecimiento (PAC) y estos programas implantados en la política económica no dieron el resultado esperado sólo ocasiono que el país se volviera más dependiente del exterior.

La inflación anual para ese período de 1982-1988 fue de 86.71%, en estos años el resultado fue mayor a la tasa de inflación de 1940-1970. El crecimiento fue del 0.34%, mientras que la masa monetaria tuvo un promedio anual del 69.57%. La paridad del dólar pasó de \$57.18 pesos por dólar a \$2289.58 pesos por dólar en 1988.

Los resultados del Banco de México por aplicar una política monetaria de corte neoliberal lo resolvió con el aumento de las tasas de interés de los principales

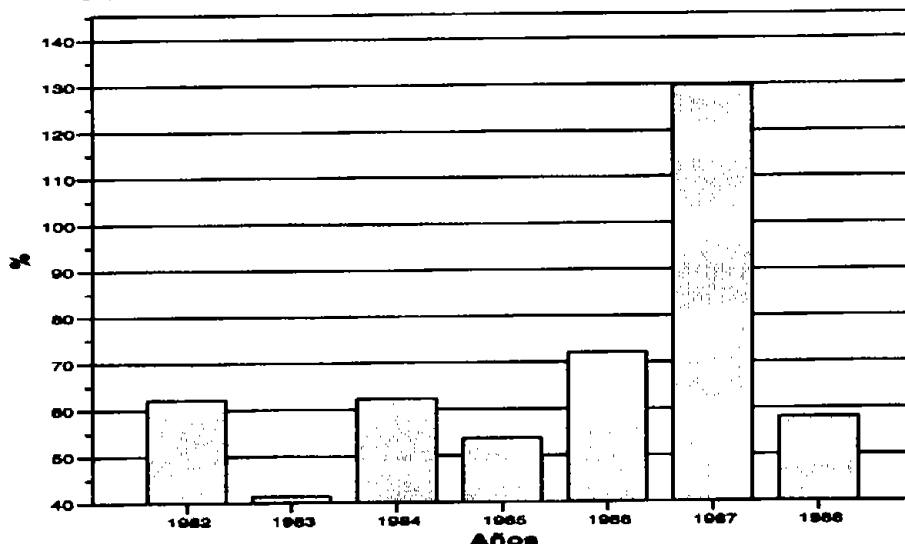
Instrumentos financieros, para retener las reservas internacionales, sin embargo la efectividad fue limitada, por la fragilidad en el mercado financiero y el influjo de divisas que requería el Estado para financiar el déficit público. El problema de implantar una política monetaria basado en el modelo neoliberal que pretendiera resolver los desequilibrios macroeconómicos durante el período de 1982-1988 no fue resuelto como lo pronosticó el modelo neoliberal.

El gráfico 13, muestra los resultados del neoliberalismo. En el año de 1983 disminuyó el circulante en el país como resultado de la crisis de 1982. Sin embargo, el circulante se intensifica a partir de 1984 y culminó el sexenio emitiendo más circulante, para contrarrestar los efectos ocasionados por la inflación, con una política monetaria restrictiva que se tradujo en recesión en la economía hasta 1987. Durante este período la masa monetaria tuvo un promedio de crecimiento anual del 68.50%.⁷

A pesar de las medidas de políticas restrictivas durante este sexenio, la inflación estuvo aumentando, registrando un promedio anual del 88.44%. Durante los años de 1982 a 1984, la estrategia inflacionaria consistió en poner al día los precios relativos, por medio de actualizaciones periódicas de los bienes y servicios que ofreció el Estado.

⁷ Los promedios por sexenio fueron calculados estadísticamente con base a los datos de Banco de México. La media fue calculado con base a las variaciones del sexenio.

GRAFICO 13 VARIACIÓN ANUAL DE LA MASA MONETERIA: 1982-1988



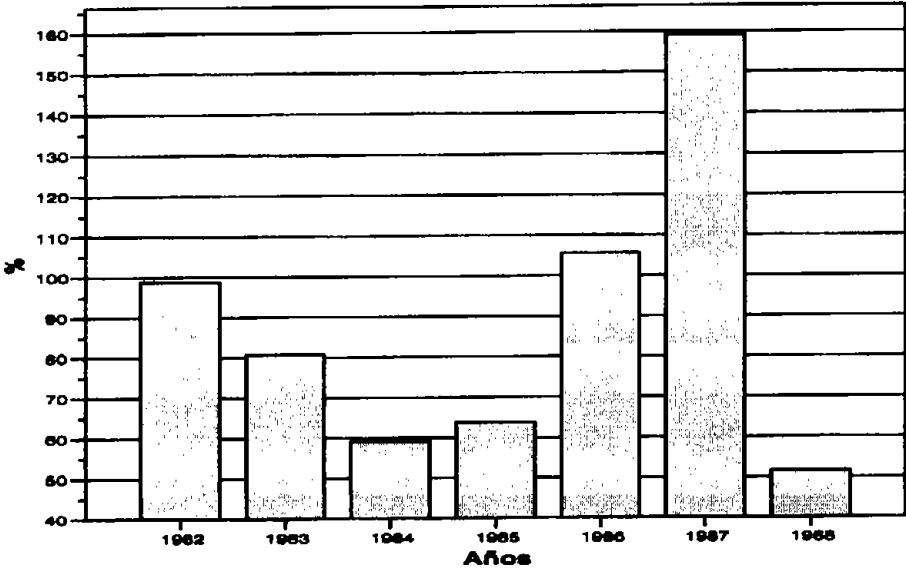
Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

Los precios comenzaron a disminuir en un principio (1982-1985) permitiendo entre esos años tener una menor dispersión de los precios, como se muestra en el gráfico 14. A partir de 1986 con la caída del precio de petróleo se contrajo el préstamo externo, hubo una contracción de la demanda agregada, que repercutió en el consumo total y el PIB disminuyó en un -3.8%. El tipo de cambio controlado registró una devaluación para quedar a \$637.87 pesos por dólar, la inflación fue del 105.75% de variación anual.

En 1987 se dispararon los precios y la inflación registro un máximo de 159.17% de variación anual, considerándose al sexenio de Miguel de la Madrid Hurtado como el período más crítico que ha tenido la economía del país debido a el incremento de la

tasa de interés por concepto del pago de la deuda externa, la caída del precio del petróleo, devaluación del tipo de cambio y el crack en la Bolsa de Valores. En 1988, la tasa de inflación disminuyó pero la economía no creció,

GRÁFICO 14 VARIACIÓN DEL INPC: 1982-1988.



Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

La estrategia de crecimiento económico estuvo basado en el control de las finanzas públicas, el tipo de cambio y la disminución de las tasas de interés, sin embargo la utilización de las variables en el programa de ajuste no dieron el resultado esperado del modelo neoliberal y solo llevaron a un desequilibrio en la economía del país en 1988 como se observa en el gráfico 14.

Para evitar a un más la caída del crecimiento de la economía, así como el desequilibrio externo, con la caída del petróleo, el gasto público empezó a disminuir y comenzó el Estado a vender las empresas paraestatales, el ingreso pretendió fortalecerse por medio de la acción tributaria y la implementación de una política real de precios y tarifas del sector público en el corto plazo.

La política monetaria estuvo dirigida a restringir la función crediticia con un manejo flexible y realista en cuanto a tasas de interés como de tipo de cambio, en vista de aumentar y retener el ahorro nacional. Por lo tanto, el Estado pretendió fortalecer el ahorro interno y los principales instrumentos financieros pagando atractivas tasas de interés que a la vez trataban de reforzar el mercado de valores.

El aumento de la tasa de interés para la captación de capital extranjero significó un incremento en los rendimientos a plazo fijo. Los resultados del ajuste fueron la caída de la demanda, una disminución de la inversión y del producto, un incremento al desempleo.

Las tasas nominales de interés ofrecieron un rendimiento menor que el obtenido por la tendencia de activos en el exterior e incluso en algunos meses fueron inferiores a la inflación, además de creciente déficit financiero del sector público que produjo una sobrevaluación.

Los promotores de la política monetaria empezaron desde el principio de su administración a pagar altas tasas de interés con lo que se aceleró enormemente el

proceso inflacionario, en virtud de que se pagaran altas tasas de interés bancarias y no bancarias a los ahorradores y a los usuarios de créditos se les cobraba altas tasas de intereses. Esto significó elevar el costo del dinero y volverlo inaccesible en especial para el pequeño y mediano empresario que tuvo que pagar más réditos al 100%, como costo porcentual promedio,⁸ lo que desencadenó contraer la demanda agregada y la falta de crecimiento económico.

La forma en que se pretendió reforzar la moneda fue pagando tasas de interés más o menos paralelas a la devaluación diaria del peso con el dólar, o en algunos casos más altas como el caso de los instrumentos similares (Cetes, Petrobonos, y otros instrumentos similares). Esto dio como resultado que la captación de la deuda bancaria y extra-bancaria aumentara la deuda interna, lo que significó también otro desequilibrio más en la economía de México. Una minoría de población tenía capacidad de ahorrar y capacidad de especular, este sector se concentró en aquellos empresarios que aprovecharon este tipo de política. Sin embargo, el pequeño ahorrador sólo pudo contar con alguna reserva de contingencia para hacer frente al proceso inflacionario, en el mejor de los casos⁹.

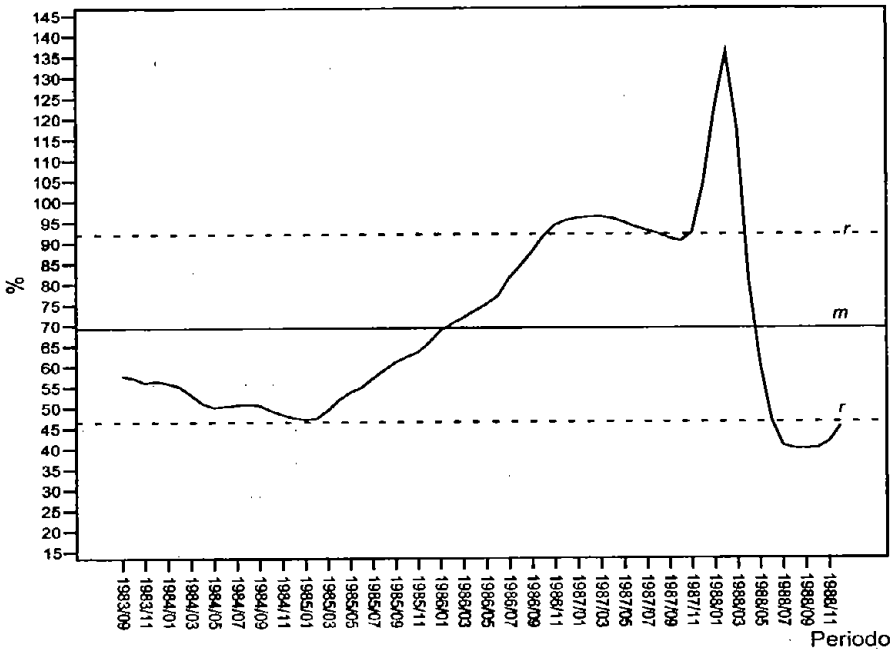
El gráfico 15 muestra la variación en la curva de las tasas de interés de los Cetes a 28 días, durante este sexenio para estimular la inversión con el objetivo de seguir

⁸ Costo promedio del crédito, tomado de la tasa de interés más baja a la más alta, dividido entre dos.

⁹ Esta estrategia produjo que la distribución del ingreso se concentra en unos cuantos, mientras que gran mayoría apenas sobreviva.

financiando del gasto público, comenzando a pagar altos rendimientos a los inversionistas, nótese como la curva esta hacia el alza y llega a su máximo en 1988 que se tradujo como un desequilibrio más en la economía del país.

GRAFICO 15. TASA DE INTERÉS A 28 DIAS EN PORCENTAJE 1983-1988.



Fuente: Elaboración propia con base a los informes anuales de Banco de México.

El déficit de cuenta corriente fue cubierto prácticamente en su totalidad con fondos internos para el pago de la deuda externa. La política monetaria se dirigió de la siguiente manera: debido al desequilibrio global y el pago de la deuda, mantuvo un ambiente restrictivo en la creación de medios de pagos para contrarrestar los efectos ocasionados por la inflación y con la entrada de recursos externos y la colocación

de valores del gobierno (CETES y PETROBONOS), buscó fortalecer la inversión que implicó importantes repercusiones con el sector financiero porque sólo fueron de forma indirecta y no de forma directa, ofreciendo atractivas tasas de interés en el mercado de dinero (véase gráfico 15).

2.1. El método de análisis monetarista.

Mientras que hace algunos años la expansión monetaria se empleó con demasiada liberalidad en la economía del país como instrumento de financiamiento del desarrollo y crecimiento, se ha sostenido en la actualidad con el modelo neoliberal que la política monetaria debe contribuir y mantener condiciones estables, y da énfasis en tomar medidas de tipo restrictivas del crédito y en general de los medios de pagos.

En el momento en que nuestro país atravesaba por la época del desarrollo estabilizador, la política económica osciló entre una estricta aplicación de los esquemas ortodoxos y heterodoxos. Los objetivos para corregir los desequilibrios de dieron con la redistribución del ingreso, la ampliación del mercado interno, la ruptura de ciertas relaciones de dependencia (comercial, financiera, tecnológica), la integración económica y la intervención del Estado en la economía.

Imponer el monetarismo que cuestionaban al "Estado del benefactor" y dejar a un lado los planteamientos corte keynesiano es fue el objetivo. La teoría monetarista, así como el conjunto de la teoría neoclásica, descansa en la idea de la

independencia total de la economía. El conjunto de los procesos y de los ajustes económicos es percibido a través del mercado.

La teoría del neoliberalismo, que en parte inspiró durante los años setentas las políticas de estabilización del FMI, propone medidas para combatir la inflación por medio de reducir la tasa de crecimiento de la masa monetaria que iguale a la tasa de crecimiento de la producción real. La restricción monetaria, para los monetaristas es fundamental con una reducción marcada en la tasa de inflación resultado de la reducción de tasa de de crecimiento de la masa monetaria.

Para que la reducción del crecimiento de la masa monetaria sea posible, hay que reducir el gasto público. Precisamente, los monetaristas proponen un recorte al gasto público para llevarla al equilibrio.¹⁰ La superioridad del Estado es evidente en el mercado, por lo tanto la intervención del mismo se justifica siempre y cuando este "administra" los negocios mejor que lo que podría hacer el mercado. Los monetaristas optan por la libertad de los precios de todos los bienes y servicios, no están a favor de las políticas de protección de precios ni de subsidios.

En su teoría incluyen la restricción del incremento de los salario y no están a favor de los sindicatos porque estos intervienen y provocan un aumento mayor de los salarios que la productividad. El economista de esta corriente principal es Milton Friedman que sostiene que el gasto del gobierno es el que provoca y desalienta el ahorro y alienta al consumo a derrocharlo.

¹⁰ La ecuación es $T=G$.

Los monetaristas plantearon en su análisis, que el precio del dinero esta determinado con una tasa de interés a un nivel mucho más elevado que el que determina la oferta y la demanda del dinero. Sostienen que hay que prohibir la intervención del Estado a nivel de sistema de crédito, porque tal intervención impide el desarrollo de un verdadero mercado de capitales que sería el único instrumento para asignar la inversión. La apertura de la economía hacia el exterior es otro punto que mencionan los monetaristas, los países que generan déficit de la cuenta corriente en la balanza de pagos son el resultado de las medidas proteccionistas.

Los monetaristas hacían énfasis en la sobrevaluación del tipo de cambio y en la existencia de barreras arancelarias que perjudican el intercambio con el exterior, favoreciendo el desequilibrio de la balanza de pagos. Por lo tanto, se oponen al control de cambios y lo solucionan con aplicar un tipo de cambio fijo a un nivel que favorezca a las inversiones.

Los monetaristas, sostienen que la inflación es un fenómeno esencialmente monetario que tiene su origen en el crecimiento de la masa monetaria, por una variación del stock¹¹ de moneda y una variación en el nivel general de precios. Por lo tanto, el dinero tiene una importancia extrema y es considerado como la variable estratégica en un sistema económico, que aumente o disminuya el PIB. Milton Friedman considera que las tasas de crecimiento de la cantidad de dinero deben ser tan próximas como sea posible a la tasa de crecimiento prevista para el PIB.

¹¹ Término en idioma inglés que se utiliza para expresar la cantidad de dinero reunida para realizar determinadas actividades económicas.

Los monetaristas mencionan que la estabilidad de la economía puede ser capaz de absorber los choques exógenos que podrían alejarla del equilibrio de pleno empleo, por lo cual no debe de ser contrariado y niegan la capacidad del Estado para regular a la economía. Este debe reducirse a definir una norma de cantidad de dinero compatible con el crecimiento de la producción. La economía privada, cuando se desenvuelve por sí sola a través del mercado, es fundamentalmente estable y tiende a la eficiencia.

Podemos ver que en el caso de México, también la influencia de la teoría económica ha sido determinante. Durante la década de los ochenta el neoliberalismo surge con base a las críticas de las políticas desarrollistas de la industrialización del "Estado benefactor proteccionista", que sólo se encargó en intentar erradicar la inflación y por lograr un crecimiento económico sostenido.

A través de los rasgos fundamentales del pensamiento económico neoliberal plantean en la economía de México disminuir la inflación considerada como fuerte obstáculo para estimular el crecimiento económico en el largo plazo¹². Además la inflación produce efectos desfavorables sobre la distribución del ingreso.

El neoliberalismo está basado en recuperar el equilibrio, el funcionamiento de la economía y abatir la inflación. A partir de los ochenta en la economía de México se

¹² A partir del modelo macroeconómico de corte monetarista del periodo 1982-2000, los resultados esperados de las variables de crecimiento del PIB y la inflación no han tenido el comportamiento óptimo que la teoría monetaria pronosticó para México.

tomó en cuenta la estabilidad monetaria y de los precios como elementos indispensables para que el sistema económico funcionara adecuadamente.

En la actualidad parecería que el neoliberalismo tampoco ha logrado las metas macroeconómicas que se plantearon para México desde que se implantó en la década de los ochenta. Bajo el control del neoliberalismo, la economía a partir de 1982 dio inicio a la reordenación económica con apertura comercial externa, con una política monetaria dirigida a combatir el problema de la inflación y recuperar el crecimiento con los desequilibrios presentados en ese año. Por lo tanto, el Estado jugó un papel importante en la economía del país al dirigir la política económica encaminada a reducir la inflación con los planteamientos de corte neoliberal.

El cuadro 10 mostró el resultado económico del modelo neoliberal implementado cuyo resultado del crecimiento promedio anual en este período fue del 0.2169%, la variación del crecimiento en la economía fue con un mínimo del -3.49% y un máximo de crecimiento del 3.41% anual. Por lo tanto, los resultados no fueron favorables durante este sexenio.

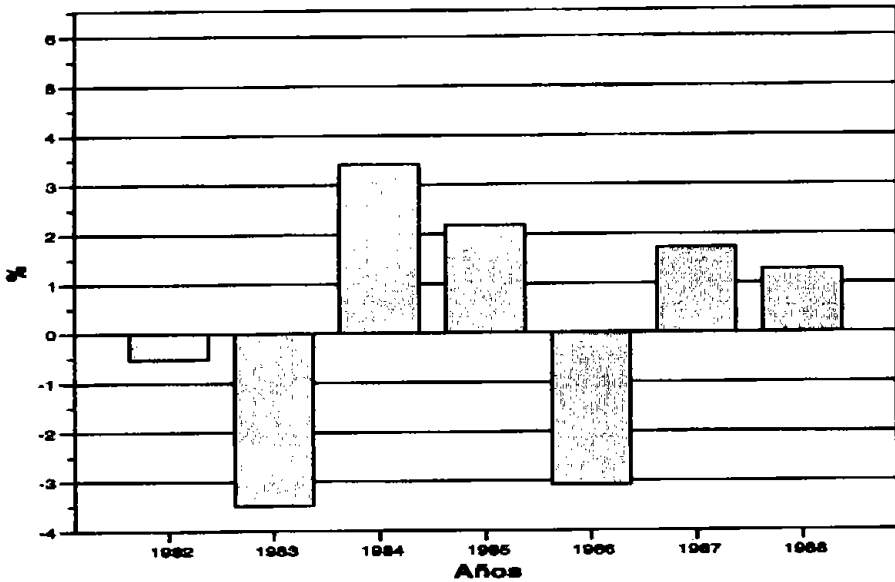
CUADRO 10. ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS DEL PIB: 1982-1988.

PIB		Estadísticas	Std. Error
	Media	.2169	1.00724
	Mediana	1.2833	
	Varianza	7.102	
	Desviación Estándar	2.66491	
	Mínimo	-3.49	
	Máximo	3.41	
	Rango	6.90	

Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales de Banco de México.

El gráfico 16 demostró que los resultados para el período 1982-1988, inició con una baja tasa de crecimiento del -0.52% en 1982 y en 1983 presentó un decrecimiento de más del -3.49%. Sólo se alcanzó una recuperación económica durante este período de estudio en 1984 del 3.41%. Demostrando que el comportamiento de las variables de crecimiento e inflación quedaron plenamente diferenciadas, la primera resultó con un PIB bajo, mientras que la última registró un alta inflación registrando en este período una inestabilidad económica.

GRÁFICO 16. LA VARIACIÓN ANUAL DEL PIB EN PORCENTAJE: 1982-1988.



Fuente: Elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

Como se analizó la transición y los ajustes que ha atravesado la economía mexicana durante este período no fue favorable desde el punto de vista del

neoliberalismo, que planteó resolver los desequilibrios económicos disminuyendo a la inflación y alcanzar el crecimiento económico en el país.

Los planteamientos de la corriente monetarista en la política económica no resolvieron los desequilibrios en el corto plazo, sólo consolidó la continuación del modelo neoliberal a largo plazo. Los objetivos antes citados en la investigación reforzaron las bases para que la política monetaria sirviera a favor de unos cuantos.

El neoliberalismo se impuso por encima del Estado alejando a éste en la toma de decisiones en el mercado para dar lugar a una política monetaria restrictiva de corte neoliberal para disminuir la inflación y estimular el crecimiento económico, cuyo resultado fue todo lo contrario. La respuesta de visión monetarista en México, durante este sexenio en el corto plazo no resultó como se esperaba en la economía, a costa de disminuir la inflación, ésta no sólo la controló sino que la incrementó, provocando un círculo económico vicioso en el país con el modelo neoliberal y que trató nuevamente en resolver a corto plazo durante los problemas de desequilibrios ocurridos en 1988, tratando aún más de alejar a México a crecer en su economía.

Capítulo III.

EL MODELO DE ESTABILIDAD ECONÓMICA Y LOS OBSTÁCULOS PARA EL CRECIMIENTO: 1988-1994.

La implementación del modelo económico basado en un desarrollo estabilizador, hizo crecer al país con moderado crecimiento, con el agotamiento del modelo, el Estado planteó un modelo populista, con un crecimiento que se realizó a costa de la estabilidad económica del país. En la actualidad la economía está basada en un modelo neoliberal, que no resultó favorable porque no se han recuperado los niveles de crecimiento económico en el país, sino todo lo contrario.

Las tres variables clave: crecimiento (PIB), estabilidad (tipo de cambio e inflación) y la masa monetaria, analizadas anteriormente, sus variaciones anuales fueron variables durante el período de 1940-1988. Durante el período del desarrollo estabilizador algunos resultados fueron favorables en las tres variables antes mencionadas; en el período del populismo para sostener la primera variable se canceló las dos restantes y con el neoliberalismo sólo la primera se pretendió lograr con bajos niveles con el fin de mantener la segunda y la tercera variable.

Bajo esta argumentación, durante el período de 1982-1988, la variación promedio de este sexenio dio como resultado un PIB del 0.2%,¹³ por lo tanto, la economía de

¹³ De la escala 0.1% al 0.9 % no llegó ni al 0.5%. Cálculo propio, el promedio de crecimiento resultó del cálculo de la media con base en las estadísticas descriptivas del promedio de la variación anual de 1982-1988.

México presentó contracción de la demanda con el consiguiente desplome de la inversión y el empleo esta última con una política de contención del salario real, la economía durante este período no creció como planteaba el modelo del neoliberalismo durante este período de estudio.

De 1988-1994, se aceleró la apertura comercial con el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) con una política monetaria que mantuviera sobrevaluado el tipo de cambio con el fin de presionar la baja de los precios internos; El Estado buscó disminuir el déficit fiscal con la consiguiente reducción de la inversión pública y aceleró la privatización de los activos públicos del país, por lo tanto se aceleró la modificación a la reforma financiera.

Durante esos años la parte de la desregulación y liberalización económica del Estado consolida uno de los objetivos del neoliberalismo, el sistema financiero dejó de ser casi totalmente controlado por el Estado.

1. Las reformas al sistema financiero mexicano.

El argumento principal de la reforma financiera de México no fue para corregir los desequilibrios del pasado sexenio, sino que fue utilizada en gran parte para consolidar el régimen monetarista y con ello, insertar al país en la globalización económica. La estrategia por adoptar y continuar la política económica de corte neoliberal fue al intento por recuperar el apoyo popular que se había perdido con los desequilibrios y con el estancamiento económico en 1988.

Como parte de la desregulación y liberalización económica del gobierno del presidente Carlos Salinas de Gortari, el sistema financiero dejó de ser casi totalmente controlado por el Estado, suponiendo que de esta forma funcionara con eficacia, competitividad y estabilidad.

1.1. El sistema financiero y sus principales reformas.

Las reformas al sistema financiero mostraron una trayectoria, donde la política económica representó un mayor papel en la economía que sólo favoreció nuevamente al financiamiento estatal con el objetivo de corregir los desequilibrios económicos y reactivar a la economía con el crédito al consumidor.

Este tipo de reformas no fomentó el crédito para la inversión física e innovación tecnológica. Por lo tanto, encaminó a la economía a una crisis financiera que estalló en 1994, porque no promovió el ahorro interno, sólo hizo mover la mayor parte del capital hacia las inversiones de portafolio de bajo riesgo.

Según el Estado fue necesario modernizar el mercado financiero para recuperar los niveles de crecimiento mediante los programas de estabilidad económica de corte monetarista que pretendían disminuir la inflación para recuperar la confianza de los inversionistas sobre todo de inversión indirecta para poder llevar a cabo los objetivos de política monetaria.

El estado planteó una política monetaria que fortaleciera el sistema financiero y para ello se realizó la reforma financiera, por lo tanto se mencionan a continuación los tres casos representativos: la autonomía del banco central, la privatización de la banca comercial y la reforma de la banca de desarrollo.

Los objetivos principales de la reforma con la autonomía del Banco Central fueron:

- Lograr que el Banco Central, funcionará y determinará la cantidad de emisión de billetes y monedas en circulación para evitar presiones inflacionarias o de contraer el crecimiento económico del país con la autonomía.
- Establecer que el Banco Central funcionará como banquero del gobierno y de la banca, para que estuviera relacionado con las instituciones de crédito como banco de reserva y regular los desequilibrios temporales de las operaciones entre los bancos.
- El Banco Central, estaría encargos de determinar el tipo de cambio de moneda extranjera.
- La reserva internacional tendría que ser fijada por el Banco Central para compensar los desequilibrios por la entrada y salida de divisas.
- El Banco Central participaría con el FMI y otros organismos que agrupen bancos centrales, para el asesoramiento económico y financiero, así como los créditos que otorga el FMI a estos organismos.
- Recopilaría la información de los principales instrumentos financieros, fijaría la tasa adecuada de captación bancaria y también los índices de precios al

consumidor, al productor y la canasta básica. Que estará a cargo y conformada por la junta de Gobierno del mismo organismo.

La privatización de la Banca Comercial.

Con la reforma a la Banca Comercial. El objetivo era vigilar los movimientos de la especulación y tendría que fijar las tasas de interés de los principales instrumentos, para lograr los márgenes adecuados de inversión en el mercado financiero.

La Banca Comercial con la privatización tendría que resolver el apoyo que requerían los principales sectores industriales y comerciales para fomentar la inversión y el crecimiento en la economía.

Con la privatización, el Estado buscó la modernización y la apertura comercial, el objetivo fue mantenerse alejado de la intermediación financiera comercial y dar una mayor libertad en el mercado.

Con la reforma a la Banca Central tendría que integrar y combinar los capitales nacionales y extranjeros para que conformaran un sistema financiero que diera la cobertura sobre todo a las empresas transnacionales, cada vez más importantes en el país, y a los grandes grupos corporativos mexicanos.

Con la consolidación de grupos financieros privados y el proceso de privatización, el Estado buscó nuevos campos de inversión a través de una apertura financiera y la

firma del TLC. El objetivo fue que con la apertura financiera, le daría mayor vitalidad a los movimientos de capitales, mercancías y servicios.

La banca de desarrollo.

Con la reforma económica y la apertura comercial, dio lugar a que existieran sectores productivos que pudieran ser considerados por la banca comercial como atractivos o riesgosos. En este caso con la intervención de la banca de desarrollo, el Estado quería que incursionara en nuevos campos y demostrar que de esta forma la banca privada a pesar del riesgo, los proyectos serían financieramente rentables.

La banca de desarrollo podía contribuir a mejorar la eficiencia con base en dos líneas de acción: La primera fue incursionar directamente en el mercado de crédito, para ofrecer recursos a sectores no atendidos por la banca privada y en condiciones que reflejarían sus costos de fondeo y de operación más una ganancia adecuada que aseguraría su autosuficiencia financiera.

La segunda fue dar el apoyo a desarrollar los intermediarios no bancarios, para aumentar los recursos ampliando la producción de captación y financiamiento disponibles al sector privado. Mediante los intermediarios financieros propiciaría una mayor competencia y reduciría los márgenes financieros. Es decir, la creación y proliferación de intermediarios financieros como especialistas en la oferta de productos y servicios individuales permitiría el acceso al crédito a sectores no favorecidos por la banca comercial.

El objetivo de la reforma a la banca de desarrollo fue que ésta podría contribuir a fortalecer el mercado de capitales en México y también fomentaría la consolidación del recién formado mercado intermedio y haría menos costosa la disponibilidad de información de las empresas y mediante la formación de sociedades de inversión de capital proporcionando mayor operatividad a ese mercado.

La política monetaria se liberó con la autonomía del Banco de México con respecto al Estado, su objetivo fue evitar un tipo de cambio brusco mediante una política crediticia a la banca comercial restrictiva apoyada con el proceso de la reforma financiera. Ese fue el objetivo del Estado consolidar el neoliberalismo en la economía del país a través de la reforma financiera, según esto para que funcionara mejor el sistema financiero.

Una vez mencionadas los objetivos de la reforma financiera, se puede argumentar que el aplicar este tipo de reformas en la economía, fueron en gran parte utilizadas únicamente para consolidar las políticas monetarias de corte neoliberal, según el Estado al aplicar estas reformas al sistema financiero, el país estaría haciendo frente a los desequilibrios económicos que se generaron con el estancamiento que imposibilitó la inversión que demanda la economía de México.

Sin embargo al aplicar la reforma financiera para reactivar a la economía, no existió un resultado económico que fuera favorable en el país, porque el Estado no promovió una adecuada política de cambio, fiscal y monetaria, lo que condujo a una crisis financiera que se manifestó en México en 1994.

2. La política monetaria y financiera.

La política monetaria fue orientada a través del mercado de dinero, considerado como un mecanismo eficaz y eficiente, la combinación fue que se diera con la estabilización de precios y la disminución de la inflación. Con la eliminación del encaje legal obligatorio ¹⁴ y el coeficiente de liquidez ¹⁵ que estaban sujetos los bancos comerciales, la política monetaria fue dirigida a compraventa y reporto de valores gubernamentales por parte del Banco de México en el mercado de dinero.

Los instrumentos monetarios fueron encaminados a las operaciones de mercado abierto, a ventanilla de descuento y depósitos de la banca comercial en Banxico. El mercado de dinero estuvo basado en operaciones de mercado abierto y originó que la totalidad del financiamiento del gobierno fuera a través de este tipo de política monetaria.

El objetivo primordial de la reforma financiera y su estructura pretendió durante 1988-1994 que el sector financiero fuera competitivo con la emisión de nuevos Instrumentos para que en la economía generara el ahorro, la inversión nacional y extranjera, buscando evitar el proceso de dolarización y la fuga de capitales, con una política monetaria que apoyara el tipo de cambio durante este período.

¹⁴ El Estado a través de este mecanismo obligaba a los bancos a mantener una cifra mínima de capital y fondos para garantizar la demanda de la tesorería.

¹⁵ Relación entre el activo circulante y el pasivo circulante de una empresa. Es una medida de solvencia que señala que capacidad tiene la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo.

La banca a través de la política monetaria empezó a determinar sus tasas de interés, plazos y sus recursos para invertir, con la eliminación del coeficiente de liquidez obligatorio. El objetivo de privatizar a la banca comercial fue para modernizarla con un marco regulador hacia los intermediarios financieros y con ello, innovar instrumentos financieros con vencimientos más largos, tasas flexibles con protección contra la inflación y riesgos cambiarios.

Estas medidas se llevaron a cabo para pretender fortalecer el papel del ahorro financiero privado respaldado con inversión. Sin embargo, como resultado, la reforma y la falta de recursos de capital e inversión en el país y con la eliminación del encaje legal así como el coeficiente de liquidez, generó un "boom"¹⁶ crediticio que culminó con el proceso de endeudamiento de empresas y particulares que gradualmente aceleraron el incremento al consumo y la cartera vencida empezó a crecer, culminando con la presencia de una nueva crisis a finales de 1994.

Los objetivos de la política monetaria fueron la estabilización de los precios y para llevarse a cabo fue apoyada por la política cambiaria. Por medio del sistema cambiario, se llevo a cabo la cotización del peso frente al dólar, el tipo de cambio fluctuaba dentro de una banda cuyo punto máximo de intervención a la venta se depreciaba diariamente en un monto pronunciado y cuyo punto mínimo de intervención a la compra se mantenía fijo.

¹⁶ Verbo intransitivo como de crecer o desarrollarse al experimentar un auge en las finanzas.

Con el programa del régimen cambiario, el tipo de cambio durante ese sexenio estuvo dirigido a responder a las condiciones económicas de la entrada de recursos externos. Por lo tanto, no se modificó el tipo de cambio durante este sexenio porque según el Estado ocasionaría presiones sobre los precios internos, insumos de producción importados, salarios y con ello los costos de producción.

Este tipo de medida fue adoptada por la política monetaria del período de Carlos Salina de Gortari, ya que no estaba en posibilidad de mantener y controlar la oferta monetaria, por que influyó en las variaciones del crédito interno y en las transacciones externas de la economía.

El límite de crédito interno fue uno de los objetivos de la política del Banco de México, para influir sobre el mercado monetario. En ese proceso, las tasas de interés se ajustaban libremente, a fin de lograr el objetivo cambiario. Las mediadas adoptadas con variaciones en la tasas de interés fue para atraer el capital extranjero con un contexto de política de liberación financiera, esto permitió que las tasas de interés fueran determinadas por el mercado.

Esta política monetaria ocasionó por una parte, que en la economía hubiera una oferta monetaria controlada a causa de la reforma financiera y por otra, el déficit de la cuenta corriente estaba creciendo debido a la entrada de capitales externos. El estado con el superávit de cuenta de capital financiaba al déficit de la cuenta corriente, pero el aumento de la entrada de capitales externos provoco que el tipo de cambio se sobrevaluara y con ello, incrementó el déficit de la balanza comercial,

debido al financiamiento que dependió de la entrada de los capitales de la cuenta corriente.

El Banco de México no intentó en su totalidad compensar el efecto del ingreso de capital extranjero mediante las operaciones de mercado abierto y sólo sirvieron para ser reexportado en su totalidad al aumentar las reservas internacionales (véase cuadro 11).

CUADRO 11. RESERVAS MONETARIAS EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES.

Años	Reservas en mmd	Años	Reservas en mmd
1940	63.4	1971	1020.0
1941	62.3	1972	1284.7
1942	100.3	1973	1406.9
1943	242.5	1974	1443.9
1944	279.5	1975	1608.9
1945	372.7	1976	1411.3
1946	273.7	1977	1967.8
1947	162.9	1978	2303.2
1948	122.6	1979	3087.6
1949	164.0	1980	4003.0
1950	215.0	1981	5035.1
1951	225.0	1982	1832.3
1952	259.0	1983	4933.1
1953	299.0	1984	8134.1
1954	240.0	1985	5598.3
1955	44.6	1986	6588.6
1956	502.8	1987	13039.8
1957	489.3	1988	6379.4
1958	412.0	1989	6620.4
1959	468.0	1990	10273.0
1960	459.4	1991	17546.6
1961	437.9	1992	18554.2
1962	454.8	1993	24538.0
1963	564.5	1994	6148.0
1964	596.1	1995	15741.0
1965	575.2	1996	17509.0
1966	581.0	1997	28003.0
1967	621.0	1998	30235.5
1968	670.0	1999	30689.2
1969	718.0	2000	33686.7
1970	820.0		

Fuente: anuario estadístico de la INEGI.

Los encargados de dirigir la política monetaria decidieron llevar a cabo el dilema de colocar pasivos que le permitiera retirar la liquidez inyectada por la entrada de capital extranjero, o bien desprenderse de un activo a través de valores gubernamentales.

Estas políticas acarrearón diversas consecuencias para el Banco Central, afectando su desempeño financiero y una de ellas fue que el rendimiento que proporcionan las inversiones de las reservas internacionales es a menudo inferior a la que percibía con los anteriores activos gubernamentales. La consecuencia de esta política fue que los ingresos de capitales han repercutido en el sector externo, dando lugar al déficit en cuenta corriente.

2.1. Balance y resultados.

La forma como fue dirigida la economía del país para fomentar el crecimiento económico, implicó controlar el aumento de la inflación y el déficit de cuenta corriente. La economía fue encaminada con una política económica neoliberal para tratar de restaurar el crecimiento y la estabilidad económica.

A través de los programas de corte neoliberal, también llamados programas de estabilización económicas como el programa del Pacto de Solidaridad Económica (PSE) en 1988 y posteriormente con el Pacto de Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE) en 1992 contemplaba los siguientes puntos:

- Mejorar las finanzas públicas, ajustando ingresos y gastos con menos intervención del aparato gubernamental. La política fiscal fue el papel clave para controlar los precios y asegurar la estabilidad macroeconómica.
- Ajuste, realineación, congelamiento y regulación programada de los aumentos de los precios de bienes y servicios líderes.
- Fijación de los contratos salariales en función de la inflación ex post.
- Liberalización, congelamiento y deslizamiento del mercado cambiario a diferentes ritmos. Con ello se acercaban las expectativas de las cotizaciones a micro devaluaciones.
- Acelerar la apertura comercial, para evitar el desabastecimiento del mercado interno y las presiones inflacionarias; los precios de los bienes importados provocaban los aumentos de precios del mercado interno; se generarían incentivos para abatir los costos de producción en mejora de la productividad y competitividad.
- Política monetaria ajustable al desempeño de la economía.

Estos fueron los puntos a tratar para resolver y lograr el desempeño de la economía del país. Los resultados fueron aplicados con la reducción del gasto corriente, bajo un programa de privatización y el cierre de compañías manejadas por el Estado. Los cambios en la economía se dieron también con ajustes fiscales, los precios relativos y los salarios, con una política monetaria y cambiaria cuyo objetivo fue contraer el crecimiento del nivel general de los precios.

La inflación dependía de las restricciones de la balanza de pagos dada la disponibilidad de ahorro externo y de las finanzas públicas por la deuda externa en relación con el PIB. Por un lado, los niveles de ahorro estuvieron en función de los capitales extranjeros y por el otro, la política monetaria fue encaminada a evitar movimientos en el tipo de cambio, mediante una política crediticia restrictiva.

El Estado a través las reformas financieras trató de facilitar la repatriación de capitales para conseguir el apoyo de los intermediarios financieros y mejorar el nivel de inversión que solicitaba la economía del país con los desequilibrios del sexenio pasado.

El Banco de México planteó una política crediticia con una tasa de interés adecuada a la inflación. La oferta monetaria estuvo al margen de las tasas de interés para buscar el equilibrio del mercado de crédito, para retener la fuga de capitales y evitar más devaluaciones. Sin embargo no fue favorable pues sucedió todo lo contrario.

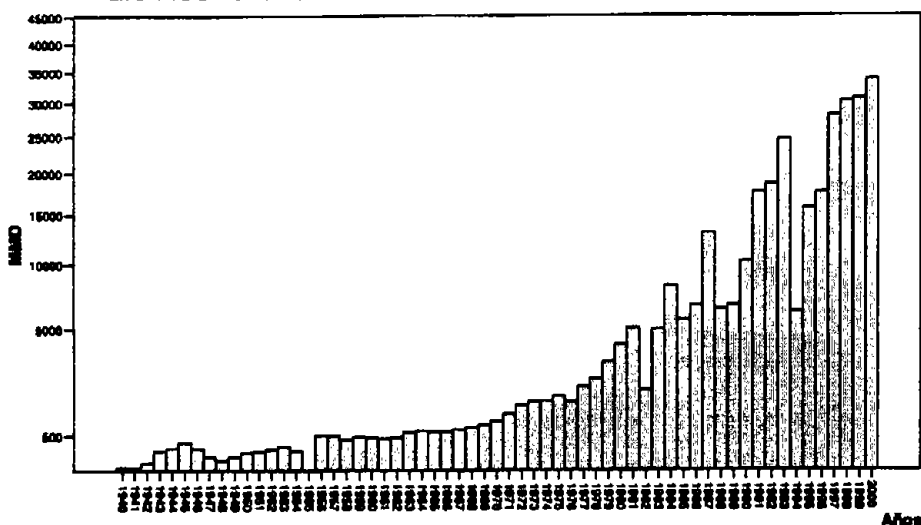
Con la creación de nuevos instrumentos financieros con vencimientos más largos y con tasas flexibles la política monetaria pretendió modernizar a los intermediarios financieros. El proceso de las reformas financieras pretendió fortalecer el ahorro privado con respaldo en las inversiones. Por lo tanto, la política crediticia del Banco de México fue respaldada por las reformas anunciadas anteriormente.

Las instituciones de crédito de la iniciativa privada fueron reguladas por el Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público mediante el encaje legal que

simplifico el crédito obligatorio a favor del Estado sin costo y a tasa bajas, los controles del crédito determinaban las carteras de prestamos a los sectores, y las tasas activas y pasivas determinadas por el Estado.

A continuación los gráficos 16 y 17 muestran el balance y los resultados que a partir de 1982 ha experimentado el país, con la aplicación de una política económica de corte neoliberal basada en tratar de recuperar el crecimiento económico.

GRÁFICO 16. LAS RESERVAS MONETERIAS EN MMD: 1940-2000.



Fuente: Elaboración propia con base al anuario estadístico de la INEGI.

Con el control de la inflación, se llevo a cabo con la reducción de los precios claves (salarios, precios, tipo de cambio), pero con un deterioro del sector externo. El gráfico 16 muestra que hasta 1981, las reservas van en aumento, pero disminuyeron con la crisis de 1982, con el modelo neoliberal la reservas empiezan a subir por las

atractivas tasas de interés de instrumentos financieros, pero en 1987 se presenta una crisis con el "cack" de la bolsa de valores y se repite nuevamente en 1994.

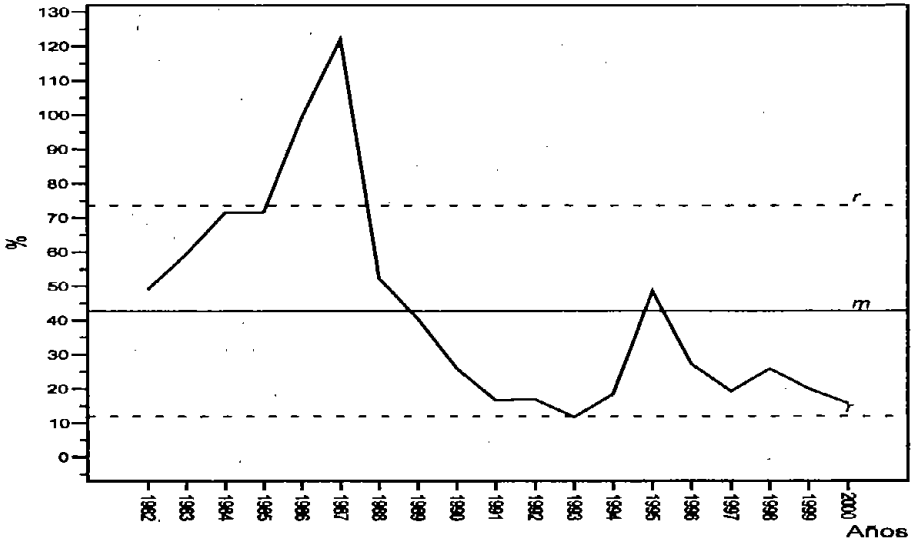
A partir de 1989, la apreciación cambiaria fue reforzada por el ingreso de capitales, que ayudó a mejorar el desempeño económico de los años subsecuentes evadiendo las restricciones del bajo ahorro interno y permitió el manejo flexible de las políticas monetaria y fiscal, compensó el déficit externo y elevó las reservas internacionales (véase cuadro 11).

Con los programas de estabilización de corte monetarista se adoptaron otras medidas para corregir los desequilibrios económicos, entre las que destacan la renegociación de la deuda externa, cambios en el marco normativo de la inversión extranjera, ampliación de la desgravación arancelaria y la reforma financiera. Estas medidas intentaron disminuir el déficit público y aumentar la disponibilidad de las reservas monetarias (véase gráfico 16).

El gráfico 17 en el período de 1982-1988, las tasas de interés de los principales instrumentos financieros estaban pagando altos rendimientos, la curva llegó a su máximo en el año de 1987 e inició el problema del pago de intereses de instrumentos gubernamentales emitidos en dólares. Las tasas de interés entre 1982 y 1995 promediaron un nivel superior al 40% anual y en algunos años estuvieron por encima

del 100%.¹⁷ Tales instrumentos denominados como "tesobonos" y su complicación presentó una devaluación del peso frente al dólar que desencadenó un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Lo que explica la crisis financiera de 1987 y sus repercusiones hasta 1995.

GRAFICO 17. TASAS DE INTERÉS ANUAL 1982-2000.



Fuente: elaboración propia con base a informes anuales del Banco de México.

El crecimiento económico estuvo basado fundamentalmente en el endeudamiento público, con la aplicación de políticas monetarias que favoreció al sector financiero y sobretodo a las inversiones de forma indirecta. La planta productiva con capital nacional mayoritario estuvo sin posibilidades de crédito y con dificultades para

¹⁷ De León, Treviño, Santiago (2000), *Las crisis evitables de México. Un recuento de los vicios de nuestro sistema político y sus costos para el país*, Edit. Coediciones, México, p. 245.

competir en el mercado desregulado, porque se llevó a cabo una política monetaria restrictiva que no fomentó la inversión de forma directa, con el objetivo de controlar la inflación.

Desde los ochenta, hubo cambios en el funcionamiento de la política monetaria. Su principal objetivo fue abatir la inflación. Por lo tanto, con las funciones otorgadas al Banco de México y las instituciones lucrativas y reguladoras de crédito y la cantidad de dinero en la economía, les concedió el poder de mantener la estabilidad de precios en el sistema de mercado. Sin embargo, los elevados déficits fiscales del Estado, estuvieron por encima para mantener la estabilidad de precios y el crecimiento de la economía.

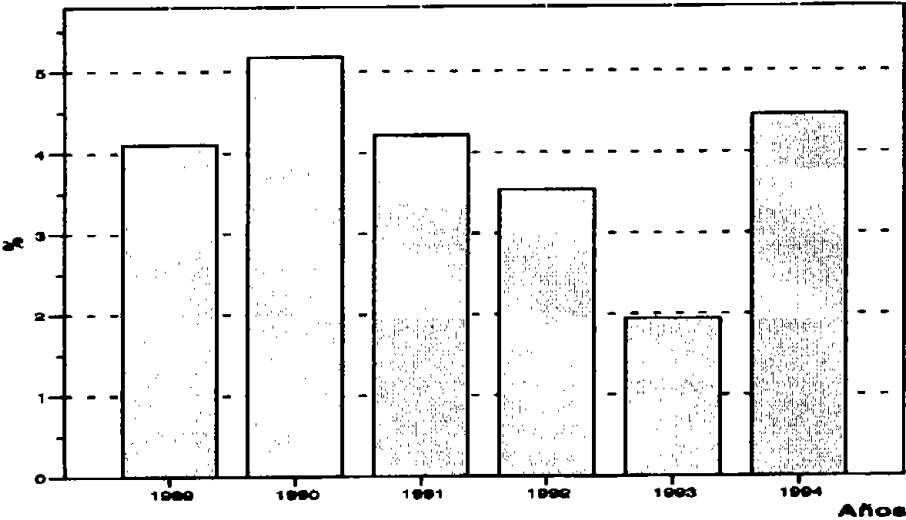
Con la una vertiginosa caída de la actividad económica en 1995, la economía mexicana ha experimentado una recuperación económica lenta, basado en la expansión de las exportaciones.

3. Análisis del crecimiento sin inflación.

En estos años el promedio de crecimiento del PIB fue del 3.90%. Con un promedio máximo de 5.18% y con un promedio mínimo de 1.94%. El moderado crecimiento se tradujo como recuperación en comparación con el sexenio anterior que fue del 0.21% pero no alcanzó un promedio cuyo resultado fuera mayor para plantear un verdadero crecimiento pronosticado con el planteamiento de la corriente monetaria en el largo plazo.

La continuidad la política monetaria originó desequilibrios y resoluciones que se repiten en 1994. Los resultados se fueron: recesión económica, disminución del empleo y posteriores disminuciones en las tasas de crecimiento en la economía, como se muestra en el gráfico 19.

GRÁFICO 19. LA VARIACIÓN ANUAL DEL PIB: 1989-1994



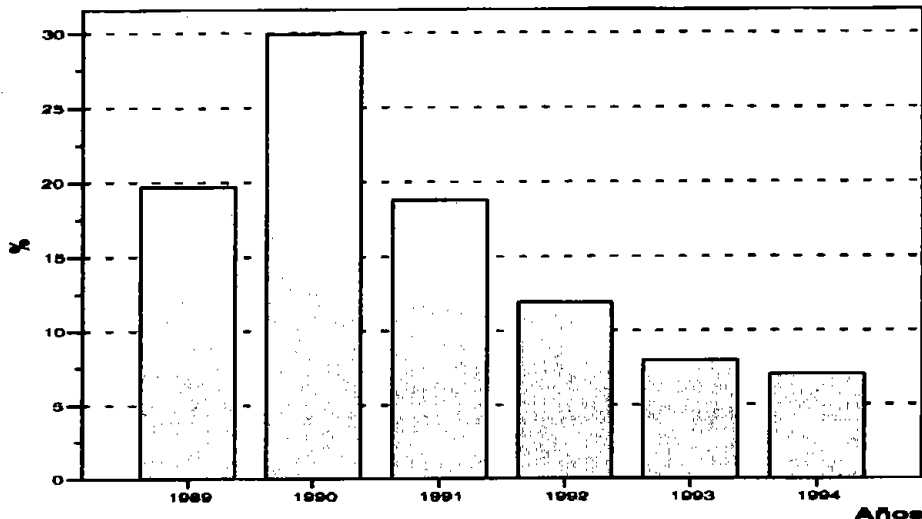
Fuente: elaboración propia en base a los datos del banco de México.

Para mantener la inflación controlada durante 1988-1994 fue necesario controlar el crecimiento monetario. El gráfico 18 muestra como a partir de 1990 la inflación disminuye, con un promedio de 15.90% respecto al periodo pasado, que tampoco se logro como se esperaba.

El estado planteó como objetivo, por medio del gasto público: fomentar el ahorro y la estabilidad de precios a través de política financiera, así como apoyar la

descentralización financiera a través de reformas para mejorar las condiciones del país y lograr el crecimiento económico.

GRÁFICO 18. LA VARIACIÓN ANUAL DE INPC EN PORCENTAJE: 1989-1994

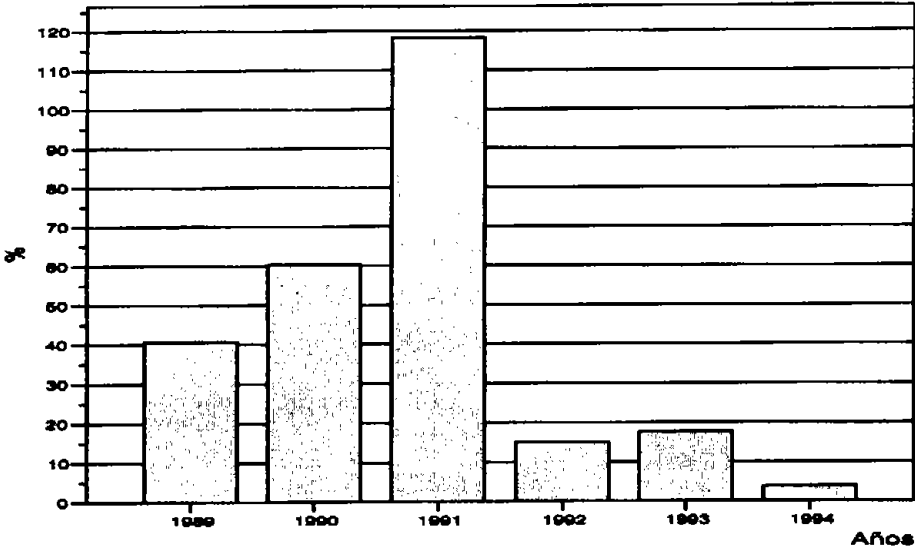


Fuente: elaboración propia con base a los informes anuales del banco de México

De 1988-1994 el déficit público y el pago de la deuda pública por las altas tasas de intereses y amortizaciones resultaron ser mayores que el presupuesto. El Estado disminuyó el gasto público y debido a la baja recaudación fiscal y la caída de los ingresos del petrolero, para financiarse continuó con la venta de paraestatales para recaudar mayores ingresos. Es decir, durante este período el Estado buscó renegociar el pago de la deuda externa apoyada con la política económica de corte neoliberal, y lograr los objetivos de estabilización durante estos años.

Ante el importante influjo de los recursos externos, para que se reflejara en una disminución del financiamiento neto interno del sector público, en 1991 se intensifica este proceso, aumentando la masa monetaria como se muestra en el gráfico 20. Para 1992 continúa la reducción del financiamiento de la economía, esto implica que la base monetaria se mantenga. Con la eliminación del encaje legal y el coeficiente de liquidez, el Banco de México dirige la política monetaria vía operaciones de mercado abierto.¹⁸

GRÁFICO 20. LA VARIACIÓN ANUAL MASA MONETARIA: 1989-1994.



Fuente: elaboración propia en base a los datos del Banco de México.

Las operaciones de mercado abierto fueron realizadas diariamente con programas de acción monetaria. Los programas tenían como propósito determinar las variaciones en el mercado de dinero por parte del Banco de México en base a las

¹⁸ Compraventa de bonos y valores gubernamentales al público.

variaciones en la oferta monetaria, a las tasas de interés en el mercado, a los cambios en las demandas de billetes y monedas, a los depósitos bancarios, sujetos a la masa monetaria y a la inflación.

La acción restrictiva de la política monetaria continuó hasta que se estableció un crecimiento de la base congruente con la meta inflacionaria.¹⁹ Sin embargo, con el inicio de liberación financiera y la su integración al mercado exterior, el Estado intentó dar una interconexión al el mercado interno, con movilidad de capital con un intento de repatriación, para fomentar el ahorro.

El enfoque pragmático de la política monetaria fue con la liberación de tasas de interés dejaron al mercado que funcionara al tiempo que se fijaban objetivos de inflación y de reservas internacionales con la operaciones de mercado abierto.

La reforma financiera trató de generar recursos de ahorro interno, para que no se llegara a la dolarización de la economía, dando mayor flexibilización a la política monetaria con la ayuda del desliz cambiario y con ello el proceso de estabilización de la economía fue solo parcial.

Con la apertura comercial y las reformas financieras generaron entradas de ahorro externo en inversión de cartera vencida por encima de la directa por lo que amplió el déficit de la balanza comercia y con ello, más deuda externa. Por lo tanto, la privatización de la banca fue utilizada para financiar el gasto público y facilitar las

¹⁹ El mercado de Valores, Junio, 1994, p. 22.

operaciones de la banca de desarrollo. La entrada de capitales y el insuficiente desliz sobrevaluado del tipo de cambio incrementó el déficit comercial cuyo financiamiento dependió de la entrada de capitales.

Por lo tanto el Estado planteó una política económica enfocada a la apertura económica y a una reforma financiera con un modelo de corte neoliberal que pretendió corregir los desequilibrios de 1982 para fomentar el crecimiento económico y reactivar la inversión, mediante la inversión extranjera, para elevar la competitividad de la economía en su conjunto.

A través de las reformas financieras se integró paulatinamente al país al comercio exterior e influyó para intensificar la competencia por capitales con instrumentos de inversiones nacionales y extranjeros. Dado el avance del programa de liberalización financiera de México. En un ámbito de avance en la apertura, el costo de la apertura comercial como estrategia inició en un entorno desfavorable de inestabilidad cambiaria y financiera, que llevaron a la economía nuevamente a una crisis en 1994.

Capítulo IV.

EVOLUCIÓN MONETARIA Y FINANCIERA: 1994-2000.

La política económica de 1994-2000 mantuvo un esquema similar a la de 1988-1994, con la diferencia de que esta fue más restrictiva para compensar los efectos de los desequilibrios económicos de diciembre de 1994. Con el establecimiento de un tipo de cambio flexible a partir de ese año, la política monetaria adquiere mayor libertad para su operación, estableciendo estrategias sobre su influencia en el mercado cambiario. Como se mencionó anteriormente la independencia del Banco de México le permite mantener el poder adquisitivo del dinero, considerando que el crecimiento económico resultaría, porque según el monetarismo el mercado es el mecanismo a través del cual se puede dar el libre desenvolvimiento de la actividad económica.

De 1994-2000, la política monetaria estuvo dirigida en el mercado cambiario y de dinero, con un tipo de cambio flexible y con la autonomía del Banco de México, ambas fueron consideradas como instrumento económico, para fomentar el crecimiento en la economía del país en coordinación con el resto de la política económica y fiscal. Por lo tanto, durante estos años se buscó que hubiera un predominio de la política monetaria sobre la política fiscal y la política cambiaria. El objetivo fue que las tasas de interés y el tipo de cambio fueran determinados por el mercado, es decir, de acuerdo con el planteamiento de los monetaristas el suministro de la oferta monetaria debería estar en función con la demanda.

Durante esos años la política monetaria pasó por dos etapas, la primera estuvo basada en los análisis de los agregados monetarios, con metas para controlar el tipo de cambio y los resultados de las divergencias de la inflación. La otra etapa fue que la tasa de interés, así como el tipo de cambio estuvieron determinados libremente por el mercado, con el establecimiento del régimen de encaje promedio cero, permitiendo que la política neutral tuviera un saldo acumulado de cero, limitando diariamente la demanda observada de base monetaria a través del mercado de dinero.

El Banco Central estableció una política de "corto"²⁰ con el objetivo de no excederse en el circulante monetario con banca comercial por el alza de las tasas de interés y una política de "largo", donde el saldo positivo de la cuenta corriente de la banca comercial puede afectar a la baja de las tasas de interés. Sin embargo, este último no se llevo a cabo.

Bajo este esquema el Banco de México intervino en el mercado de dinero mediante: subastas, ofreciendo créditos o subastando depósitos de la banca comercial, depósitos con intereses y con la compraventa de valores gubernamentales en directo. Tuvo como objetivo fijar la cantidad y el mercado determinar la tasa de interés.

²⁰ Política monetaria restrictiva que consiste en retirar liquidez a la economía mediante el "corto".

Con este mecanismo el Banco de México podía influir en el mercado de dinero, alterando las tasas de intereses y con ello, influir sobre las decisiones presupuestales y de inversión de los agentes económicos, con el fin de modificar temporalmente la demanda agregada y el nivel de precios. Por lo tanto, la política monetaria de México era totalmente dependiente de las decisiones que marca la Reserva Federal de los Estados Unidos con su política monetaria, según esto para ofrecer mejores tasas de interés, que fueran competitivas con el resto del mundo.

EL aplicar este tipo de política monetaria durante este sexenio, pretendió facilitar la coordinación con las entidades públicas del país que fueron las encargadas de plantear las políticas económicas neoliberales adecuadas, con los sucesos y hechos económicos internos y externos, que se han convertido en un círculo vicioso y han afectado a la economía de México.

El Estado ha tratado de corregir los desequilibrios económicos del país y como se mencionó con la reforma financiera y la apertura comercial se buscó por medio de la política monetaria importar una buena cantidad de bienes y productos, tanto de capital como de consumo de mediano y corto plazo. Se trató de fomentar el ahorro y la estabilización de los flujos de capital en México, con una tasa de interés que fuera competitiva con los países que tenía intercambios comerciales y que sin embargo, la política monetaria no resolvió la capacidad para estimular el crecimiento económico en México.²¹

²¹ Banco de México, (1997), *Informe anual*, México, p. 27.

A diferencia del sexenio anterior, se dió un proceso de esterilización total, debido al impacto monetario que resultó de las variaciones de los activos internacionales, por flujos de ahorro externo: inversión extranjera directa y de cartera. Es por ello, que al aplicar esta política monetaria antiinflacionista gradual, con modificaciones de expectativas y "cortos" solo fueron a mediano plazo para controlar la inflación. La política cambiaria se simplificó, dejando al mercado cambiario que determinara el precio del dólar.

Este procedimiento marcó el inicio de un tipo de cambio libre y mediante el esquema de subastas de opciones de venta de dólares se logró a partir de 1996 fortalecer la suficiencia de reservas internacionales, que garantizaban que fuera la oferta y la demanda de divisas, la que determinaran el nivel del tipo de cambio. Por lo tanto, que durante este sexenio, a través de la instrumentación de políticas monetarias de corte neoliberal, en coordinación con la política económica fueron planteadas para lograr el crecimiento económico que buscaba el país durante estos años.

1. La política económica en México.

Los objetivos de estabilidad económica durante 1982-1988 no se lograron y con ello, sólo desencadenó desequilibrios en la economía en 1994. La política económica en México de 1994-2000, estuvo dirigida a continuar con el modelo neoliberal, con programas de estabilización para disminuir la inflación. Por lo tanto, se sustituyó el (PECE) por el Pacto para el bienestar, la estabilidad y el crecimiento económico

(PABEC) y que posteriormente se amplió por el de alianza para la recuperación económica (APRE). El acuerdo para dirigir este programa fue para llegar a un acuerdo con el FMI y el BID²² con un paquete de rescate para corregir los desequilibrios del período anterior y que llegó a traducirse en deuda externa.

Las medidas adoptadas fueron:

1. Incremento al valor agregado²³ y disminución del gasto público.
2. Política monetaria restrictiva.
3. Tipo de cambio no controlado.
4. Fomentar la inversión extranjera para recuperar la inversión
5. Crear programas de reestructuración de créditos.
6. Destinar recursos para fortalecer el sistema bancario el mercado de futuro.
7. Se crearon la UDIS (unidades de inversión).²⁴ Con el objetivo de apoyar a los deudores y a los inversionistas, indizada de inflación.

Las medidas adoptadas en este período respondieron a los dictados del FMI, con resultados de esta política económica y las medidas que se tradujeron en austeridad rezagando el crecimiento y la productividad del país.

²² FMI, Fondo Monetario Internacional y BID, Banco Interamericano de Desarrollo ambos organismos proporcionan "asistencia financiera" para la reconstrucción de desarrollo económico.

²³ En este sexenio se incrementó el IVA del 10% al 15%.

²⁴ Si la inflación incrementaba por ejemplo 2%, la UDI subía 2%. Como el objetivo fue estabilizar la inflación, se planteó que la UDI se ajustaría, por lo tanto si la UDI subía en un 22%, el resultado sería $1001=1.22$ pesos.

1.1. Crecimiento con inflación.

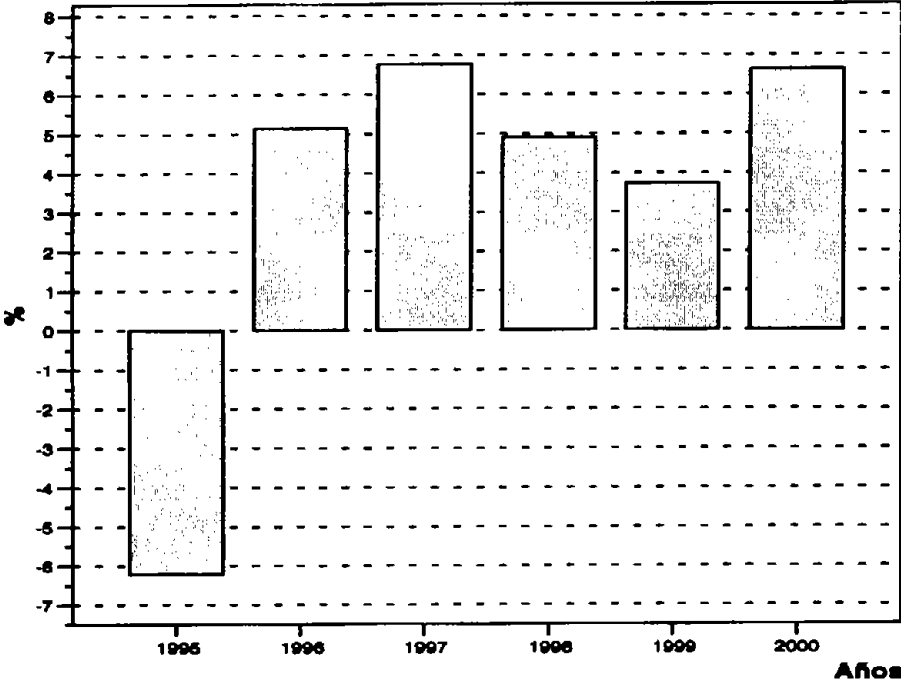
El factor principal de la política económica durante este sexenio, fue combinar el crecimiento económico con una política monetaria restrictiva de corte neoliberal. A pesar de que fue disminuyendo la participación del Estado en la economía junto la liberación y la reducción de la inflación con un saneamiento fiscal, no resultó un crecimiento generalizado en la economía del país. Como consecuencia el crecimiento poco favorable que se logró alcanzar durante estos años, fue con la poca la participación de la propiedad privada. Los desequilibrios productivos que había causado el sector externo con la devaluación del tipo de cambio, no habían fomentado del todo la participación de la planta productiva por las medidas adoptadas de políticas monetarias restrictivas.

La planta productiva optó por comercializar los productos importados, en vez de modernizar y hacer frente su proceso productivo con la competencia a las importaciones, inclinando sus opciones de inversión que se dieron en el sector comercio, servicios, financiero y desde luego el especulativo. Explicando con ello, el poco crecimiento económico alcanzado durante estos años.

Por lo tanto, el que no se haya fomentado la participación de la planta productiva obedece a las políticas monetarias contraccionistas de este sexenio, porque no fomentaron el crecimiento generalizado de la inversión. El gráfico 21 muestra el

resultado del PIB que creció a una tasa promedio anual del 3.49%²⁵ y en comparación con el sexenio pasado resultó menor (3.90%). Por lo tanto, la política económica de corte monetaria durante estos años, sólo consolidó que el crecimiento moderado en el corto plazo. Según el Estado, sino se hubiera aplicado este tipo de política monetaria el país hubiera tenido una mayor recesión económica en el país.

GRÁFICO 21. EL PIB EN PORCENTAJE Y SU VARIACIÓN ANUAL DE 1995-2000.



Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

²⁵ Los cálculos y resultado fueron elaborados con base los datos estadísticos del promedio de la variación anual.

En el gráfico se analizó la variación anual de PIB durante este sexenio, después de 1995, la recuperación económica estuvo basada en una política monetaria más restrictiva y el resultado fue un crecimiento moderado, con una acelerada corrección de la política económica de corte monetarista, logrado con la renegociación de la deuda externa, con la privatización de paraestatales y con acelerada apertura del mercado al extranjero con tratados comerciales.

La razón de esos altos índices de crecimiento fue la brusca modificación de la base de datos, que para hacer la deflatación anteriormente implicaba la base 1980=100 y se actualizó a 1993=100, con lo que actualizaron valores y lógicamente se revaluó el porcentaje de crecimiento del PIB, dado el 4.5% (aproximadamente) de incremento en 1996 e incluso el 7.5% (aproximadamente) en 1997.²⁶

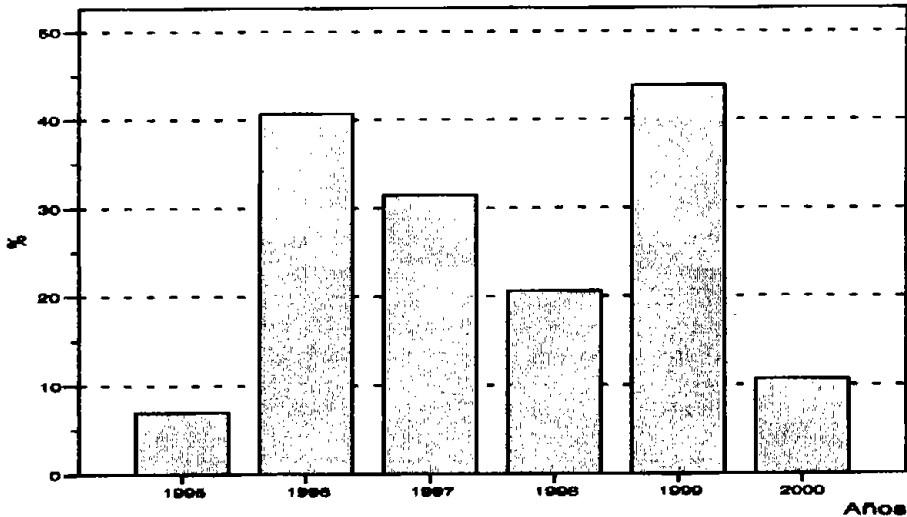
Por lo tanto, con el reape de la caída de la economía en 1995 el índice de deflatación del PIB tomo como base los precios de un mínimo de 10 años atrás para que la cifras fueran representativas y avaladas por el FMI para continuar con la aplicación de la política económica de corte neoliberal y sus programas de ajuste.

Con la aplicación de los programas de estabilización, la masa monetaria disminuyó y fue del 25.73% en promedio anual en comparación con el sexenio anterior que fue del 42.65%, es decir se aplico durante estos años una política monetaria más restrictiva como se argumento anteriormente este resultado se llevo con la

²⁶ Ortiz Wadgyamar, Arturo, (1988), *La economía mexicana al filo del cambio. Perspectivas de la Economía Mexicana 1996-200*, Edit. Nuestro tiempo, México, pp. 22-23.

aplicación de políticas de "corto" a partir de 1996 y continua hasta 1998. Sin embargo en 1999 debido a problema de la baja del precio internacional de petróleo se aplica nuevamente la política restrictiva y El Banco de México decidió retirar dinero de la circulación monetaria del país. El gráfico 22 de la masa monetaria muestra las variaciones que tiene este sexenio, el promedio fue del 25.73% con un variación anual máxima del 43.90%, mientras que la mínima fue del 7.0%. Las variaciones demostraron que la masa monetaria no fue controlada del todo.

GRÁFICO 22. LA VARIACIÓN ANUAL DE LA MASA MONETARIA DE 1995-2000.

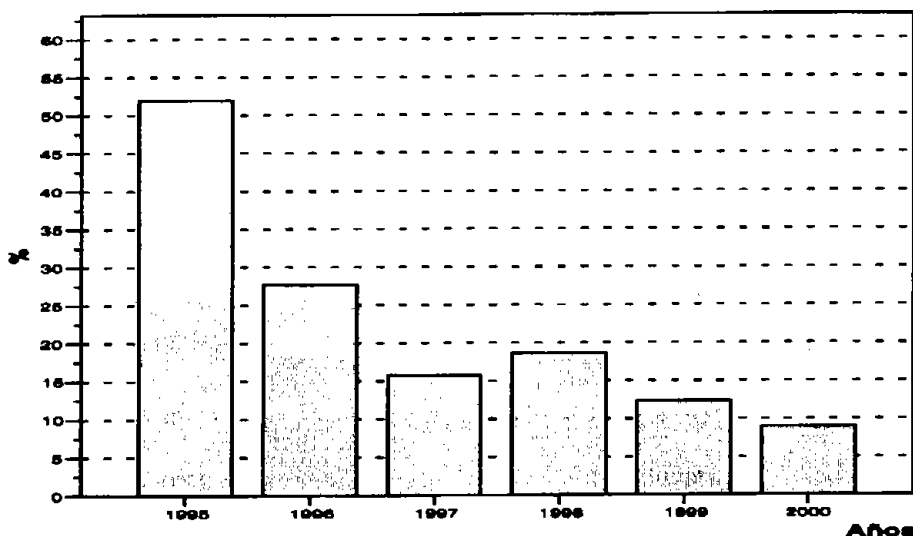


Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

Por lo tanto, la inflación para este período resultó ser del 22.55 % cifra superior al sexenio anterior con 15.90%. La continuidad de aplicar el modelo neoliberal se tradujo en seguir con lo propuesto, dejar que el mercado funcionara sin el

intervencionismo del Estado. Como se muestra en el gráfico 23, durante este sexenio la inflación tuvo un promedio del 22.55% de variación anual con una máxima del 51.97% y una mínima del 8.96% de variación anual, la inflación no se controló con los programas de estabilización de corte monetarista.

GRAFICO 23. EL INPC EN PORCENTAJE. VARIACIÓN ANUAL DE 1995-2000.



Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

Con la continuidad de la política monetaria de corte monetarista, el INPC paulatinamente a partir de 1955 disminuye, pero reapunta en 1998, por el efecto inflacionario de los bienes importados, cuyo precio subió por el deslizamiento del peso frente al dólar, pero también por los desequilibrios en la economía, que se presentaron con las reformas financieras anteriormente expuestas.

2. Límites de crecimiento de la economía en el 2000.

Una de las causas que favoreció el crecimiento económico y la estabilidad de precios de 1940-1970, fue por el auge de la estabilidad de las economías desarrolladas, esto influyó para mantener términos de intercambio favorables para las exportaciones mexicanas, con una política económica que mantuvo bajos los precios de los bienes producidos por las paraestatales, como energía e infraestructura, indispensables para ampliar la planta productiva.

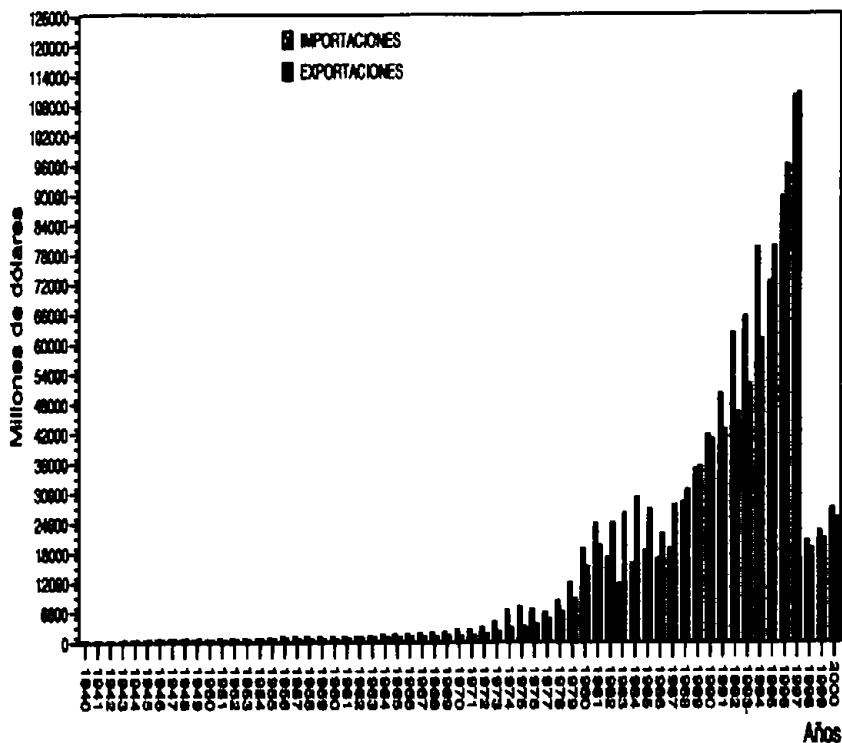
También, hay que mencionar la política de sustitución de importaciones que realizó un importante papel en la economía, imponiendo altos aranceles a las importaciones para frenar la entrada de bienes de consumo que trató de evitar la competencia con los productos nacionales.

Este tipo de medidas apoyó el surgimiento y la expansión de una industria nacional protegida, con problemas estructurales de ineficiencia, acostumbrada a elevadas tasas de ganancias y dependiente de insumos importados, este proceso no se dirigió a generar tecnología propia. Por lo tanto, cuando el desarrollo y el crecimiento económico continuó hasta 1970 de manera moderada, aparecieron los desequilibrios en el país con situaciones de inflación junto con problemas en la balanza de pagos.

El gráfico 24 muestra el comportamiento de la balanza de pagos. Las condiciones externas se volvieron conflictivas a partir de 1973. Las economías industrializadas sufrieron fuertes desequilibrios que fueron agravados con el choque petrolero de

1973, al subir los precios internacionales del petróleo, considerado el energético básico para la industria mundial. Por lo tanto en los setenta, la razón de mantener el crecimiento se atribuyó al creciente gasto público, que empezó a ser financiado con deuda externa y fue inyectado a la economía provocando aumentos en el nivel de producción. Lo que significó una competencia desleal para la industria privada.

GRÁFICO 24. LA BALANZA DE PAGOS EN MMD: 1940-2000.



Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

En 1978 fue el año que presentó un segundo choque petrolero, la economía del país ingresó al mercado internacional como exportador de petróleo, con lo cual aumentó

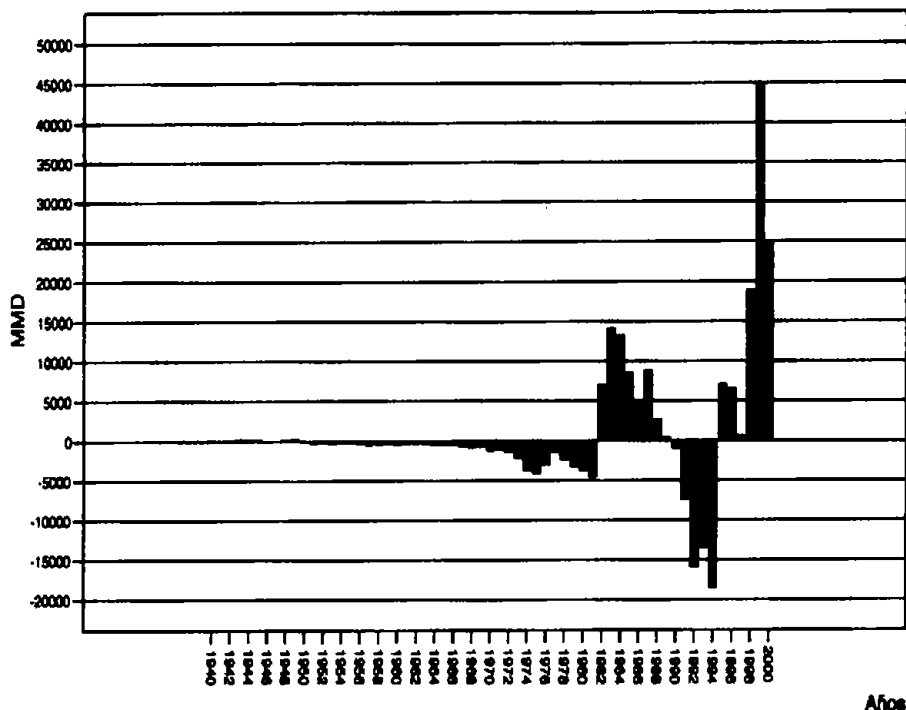
enormemente sus ingresos por exportaciones al subir los precios del mismo. La economía mexicana empezó a depender de este energético en un alto grado de exportación de un solo producto.

De 1978 a 1981 la economía durante esos años alcanzó tasas de crecimiento muy elevadas a causa del auge petrolero. Las finanzas públicas y el comercio exterior se petrolizaron. Sin embargo con la caída de los precios internacionales del petróleo arrastró a la economía mexicana a la crisis que se inició en 1982 y con ello las políticas económicas de corte neoliberal.

Las tasas de crecimiento en la economía a partir de 1982 no han sido favorables, había estado implicando pérdidas en las condiciones de bienestar. El período de 1982-2000 el crecimiento y el bienestar no se manifestó con los planteamientos de la política monetaria de corte neoliberal, sólo ha implicado un retroceso en la infraestructura productiva, pero principalmente en aquellas variables que se han señalado como fuentes del crecimiento y bienestar económico.

El gráfico 25 demostró que en el período de 1983 a 1989 con la apertura comercial, los objetivos fueron el de alcanzar la estabilidad económica, elevar la eficiencia del aparato productivo, enfrentar los compromisos financieros internacionales originados en una acelerada y excesiva contratación de deuda externa para recuperar el crecimiento económico como se mencionó en el capítulo II de esta investigación.

GRÁFICO 25. EL DÉFICIT Y SUPERÁVIT DE LA BALANZA DE PAGOS: 1940-2000.



Fuente: elaboración propia en base a los datos del Banco de México.

En estos años, los objetivos de apertura comercial con el exterior no modificaron la política comercial. El gráfico demostró el resultado de la participación de las exportaciones de bienes y servicios en 1982 las cuales aumentaron por el acelerado comercio con el exterior.

En 1989 Estados Unidos elevó las tasas de interés y provocó que la economía optara por realizar cambios en la política monetaria. Sin embargo, con la fragilidad financiera y los desequilibrios macroeconómicos no pudo elevar las tasas de interés

para retener y repatriar a las inversiones indirectas. Por lo tanto, dejó de fluir el capital provocando con ello el aumento de liquidez y la inflación.

Para diciembre de 1994 se anunció la libre flotación del tipo de cambio. Las consecuencias fueron la caída de la producción. En 1995 el Estado empezó a realizar negociaciones comerciales, por lo que fomentó la dependencia con el exterior y convirtió al país en una de las economías más abiertas del mundo, logrando consolidar otros de los objetivos del neoliberalismo.

De lo anterior expuesto analizaremos el comportamiento económico, a través de los resultados del crecimiento económico y sus principales razones para fomentarlo o lograrlo al aplicara políticas monetarias restrictivas de corte monetarista. Por lo tanto si el objetivo principal de la política monetaria fue colaborar con el crecimiento económico del país, es evidente que a partir de 1970 la política monetaria de corte neoliberal no ha dado los resultados esperados porque:

- El sistema monetario del país no ha crecido en función con el aparato productivo y comercial del país al cual debe servir, agudizando los problemas en vez de resolverlos.
- El manejo de las tasas de interés bancario ha fomentado las actividades especulativas repercutiendo en las actividades productivas del país.
- La política monetaria no ha contribuido al manejo adecuado y eficiente de las finanzas, pues se ha recurrido al endeudamiento externo.
- La política monetaria esta sujeta a cartas de intención del FMI.

- Los diferentes tipos de cambios existentes no sirvieron para fomentar las actividades productivas del país, sino todo lo contrario.
- Las políticas de pagos puntuales al exterior; ha provocado la descapitalización interna, freno de inversiones, disminución de consumo y del ahorro interno, esto ha provocado que no se fomente el mercado interno.

A continuación el cuadro 12 muestra el comportamiento del modelo neoliberal en la economía de México del período de 1970-2000. El crecimiento económico durante estos años fue del 4.13% el máximo se alcanzó en 1979 con el *bom* petrolero y el mínimo fue en 1995 con la crisis del *crack* de la bolsa. El crecimiento durante estos 30 años fue menor en comparación con el del período de 1940-1970, que fue del 6.4%. Es decir, con la aplicación del modelo neoliberal, la economía en vez de crecer, se traduce en recesión.

CUADRO 12. ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS DEL PIB 1970-2000.

PIB		Estadísticas	Std. Error
	Media	4.1303	.67252
	Mediana	4.4200	
	Varianza	14.021	
	Desviación Estándar	3.74441	
	Mínimo	-8.22	
	Máximo	9.70	
	Rango	15.92	

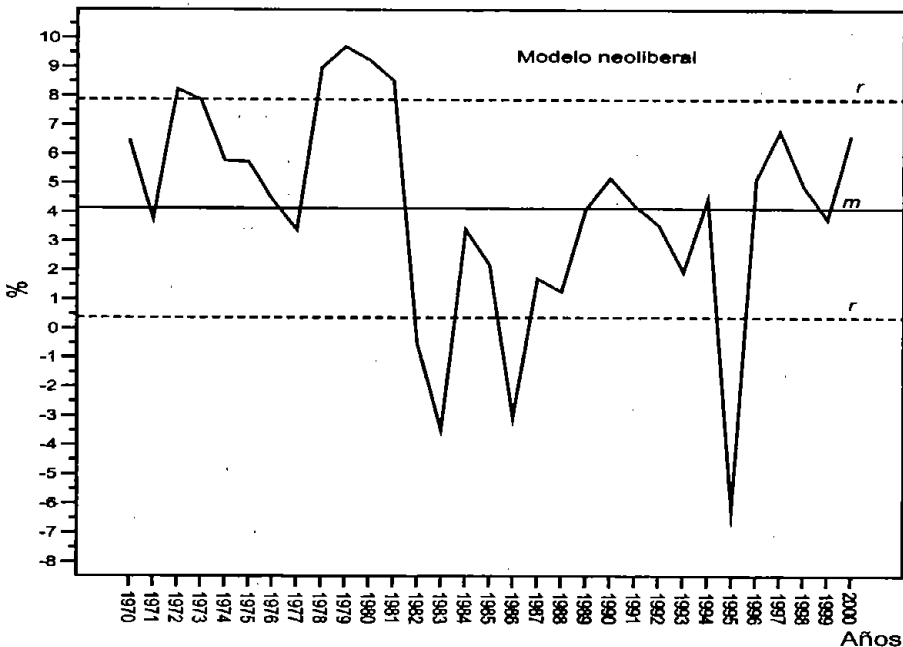
Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

EL crecimiento en este período no fue favorable, la economía no ha crecido. Lo pronosticado con el modelo neoliberal a través del manejo de las política económicas

de corriente monetarista, no se han fomentado del todo la inversión productiva, ni la producción, ni la productividad.

El gráfico 26 se analizó el comportamiento del crecimiento económico en México del período de 1970-2000. En los años de 1983, 1986 y 1995 se manifestaron los desequilibrios en la economía con el modelo neoliberal, los demás años solo están dentro del rango esperado por este modelo y podemos observar que no se han alcanzado crecimientos favorables como en el período de 1940-1970.

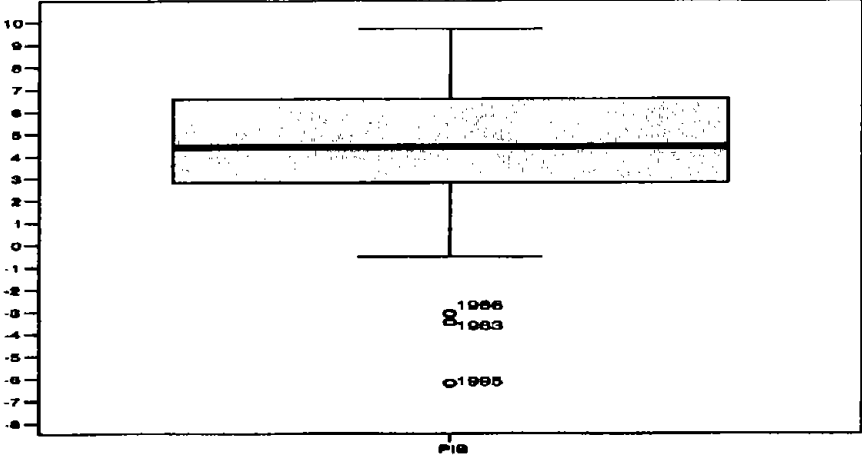
GRÁFICO 26. LA VARIACIÓN ANUAL DEL PIB EN PORCENTAJE: 1970-2000.



Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

El gráfico 27 muestra el comportamiento del modelo neoliberal y 3 años que estuvieron fuera de lo previsto por el modelo y que originaron el desequilibrio de la economía del país durante este período. En 1983 caen las reservas, El tipo de cambio fue de \$150.00 pesos por dólar, inició la etapa de estabilización económica con el PIRE. En 1986 Incremento la deuda externa para financiar el gasto público. En 1995 creció la inflación, se presentó una devaluación de la moneda y hubo crisis económica.

GRÁFICO 27. LA VARIACIÓN ANUAL DEL PIB EN PORCENTAJE: 1970-2000.



Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

El cuadro 13 mostró el resultado de la inflación para este período, en 30 años fue del 34.22%, El resultado de los programas de estabilización, mencionados en los capítulos anteriores, fue controlar la inflación pero sólo en el corto plazo, la transición de estos programas han hecho que nuevamente se presenta el fenómeno del incremento de los precios en la economía y recesión en los años de 1982, 1988

y 1994. El resultado y el comportamiento de la inflación fue mayor en comparación con el período de 1940-170 que fue del 6.52%.

CUADRO 13. ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS DEL INPC: 1970-2000.

INPC	Estadísticas	Std. Error
Media	34.2216	6.35494
Mediana	20.6000	
Varianza	1251.944	
Desviación Estándar	35.38282	
Mínimo	4.69	
Máximo	159.17	
Rango	154.48	

Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México

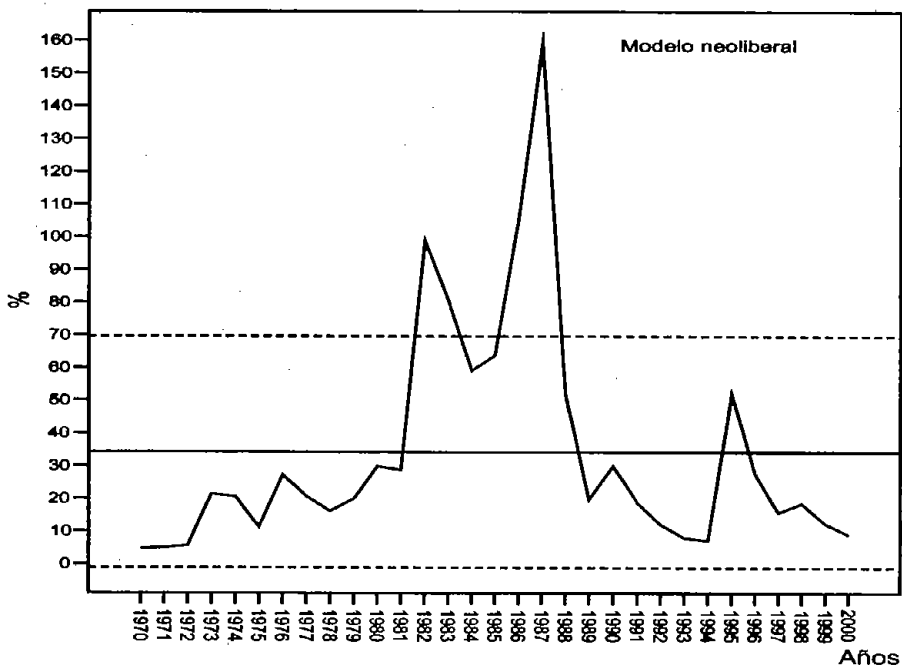
En el gráfico 28 están representados los resultados de la variación del incremento de los precios de 1970-2000, el control de la inflación resulto ser poco favorable. De 1981 al 1988 hubo descontrol en el INPC, la curva mostró que en 1982 esta por encima de lo pronosticado en el modelo neoliberal y en 1987 llegó a su máximo. En 1995 la curva esta por encima de la media a pesar de la implementación de políticas monetarias restrictivas.

A partir de 1976 con el agotamiento del modelo del Estado Benefactor empieza a fomentar los desequilibrios económicos por lo que el Estado tuvo la necesidad de cambiar la política económica, como consecuencia del aumento del déficit público y con ello la inflación.

A finales de lo setentas se manejo por muchos años la influencia del Keynesianismo que considero que la política monetaria controlara el incremento de ciertos

agregados monetarios a cargo del Banco de México mediante el establecimiento de objetivos cuantitativos del crecimiento de los mismos. La política monetaria aumento prudentemente la expansión, con financiamiento del Banco de México para que la Banca respondiera al crecimiento de la actividad económica. Lo que explica el desequilibrio económico en 1987.

GRÁFICO 28. LA VARIACIÓN ANUAL DEL INPC EN PORCENTAJE: 1970-2000.



Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

Con los cambios que predominaron a finales de 1982 se combinó con un nuevo esquema de desarrollo hacia afuera con la apertura del TLCAN, Bajo la estrategia

del liberalismo el propósito fue combatir la inflación y mejorar la estabilidad cambiaria. Se realizaron ajustes por el lado de la demanda agregada para evitar la paralización de la planta productiva y marcó el inicio de los cambios cualitativos en el corto y largo plazo.

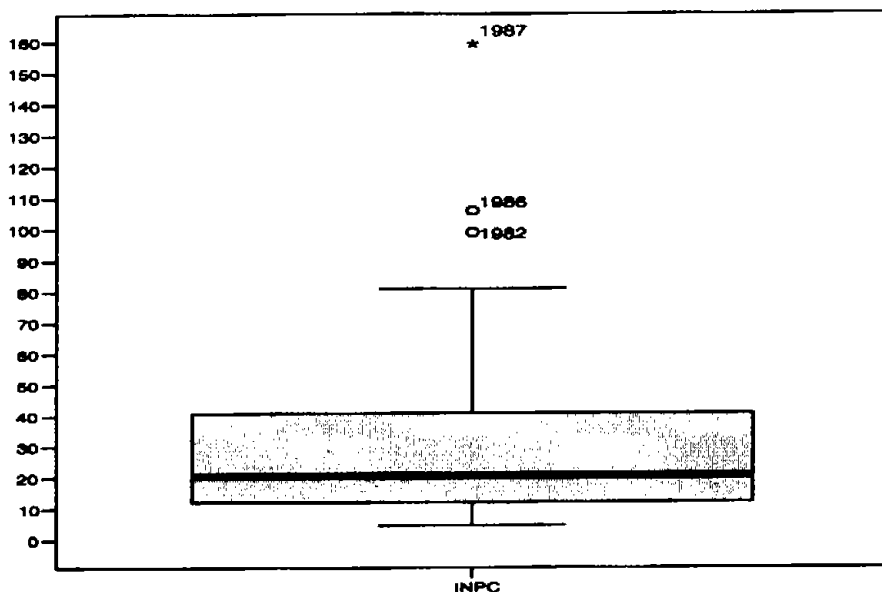
Para lograr el objetivo, el papel de Banxico se modificó, e inició el abandono como promotor del crecimiento de la producción y orientador de los recursos financieros en sectores bases de la economía. La estrategia fue enfocada al aparato productivo y la demanda agregada con la apertura comercial, la reducción de aranceles, cambios en la política fiscal y cambios en el sector financiero, este último y su política monetaria y financiera condujo a que en 1987 se presentaran desequilibrios en la economía.

Sin embargo el Estado continuó implantado una política monetaria restrictiva para controlar la inflación. Los resultados mostraron que no fue favorable, porque nuevamente los desequilibrios en la economía en 1995 se presentaron con un aumento de la inflación a pesar de continuar con los programas de estabilización de corte neoliberal.

Por lo tanto este modelo presentó 2 años que no estaban contemplados en el modelo neoliberal considerados como fuera de lo previsto como se muestra en el gráfico 29. Los años fueron: 1982 con la devaluación de la moneda, en 1986 con el incremento de la deuda externa. El modelo muestra un año atípico que resultó en

1987 con la caída del precio del petróleo, el crack de la Bolsa de Valores, devaluación y aumento de la inflación.

GRÁFICO 29. LA VARIACIÓN ANUAL DEL INPC EN PORCENTAJE: 1970-2000.



Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

Por último el cuadro 14 se analizó el comportamiento de la masa monetaria durante este período. En los 30 años del período de 1970-2000 el resultado fue del 38.48% de variación anual. Si se considera que el objetivo de política monetaria es colaborar con el desarrollo económico, es evidente que no fue favorable con la aplicación del modelo, más bien parece ser que el sistema económico se ha adaptado al sistema monetario y ha obstaculizado a frenar el mercado interno y ha no fomentar el crecimiento de la economía de nuestro país como se esperaba.

CUADRO 14. ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS DE LA MASA MONETARIA: 1970-2000.

MM		Estadísticas	Std. Error
	Media	38.4710	5.23057
	Mediana	32.7000	
	Varianza	848.125	
	Desviación Estándar	29.12259	
	Mínimo	3.80	
	Máximo	129.70	
	Rango	125.90	

Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

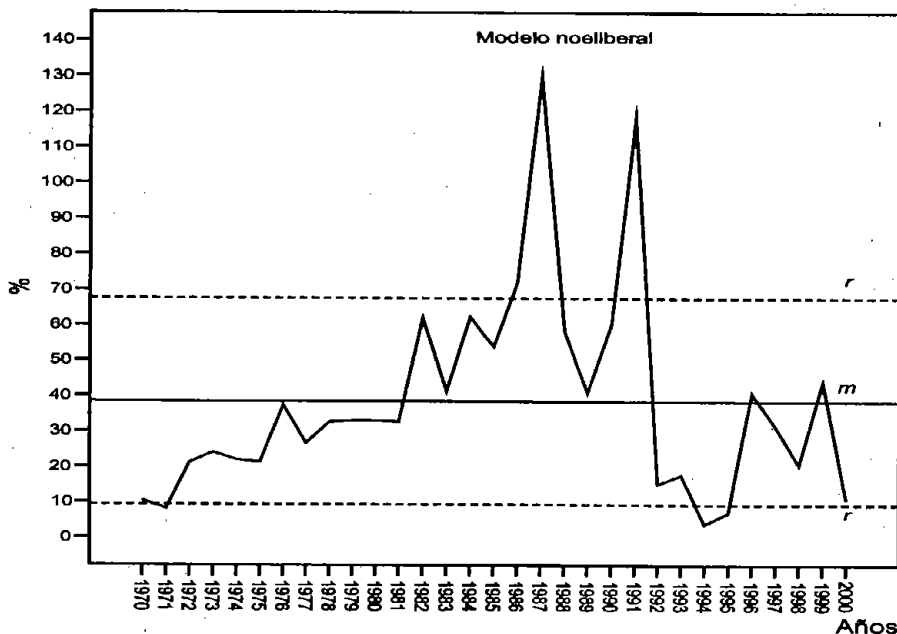
El gráfico 30 muestra el comportamiento de la masa monetaria, no ha logrado la tan deseable estabilidad como lo demuestra las variaciones de la curva, que se presentaron en los años 1982, 1984, 1987 1991,1996 y 1999, el modelo neoliberal no resolvió los desequilibrios en la economía con la aplicación de políticas monetarias restrictivas.

A partir de 1971 como muestra el gráfico 30 empezó a duplicarse el circulante, desatando un proceso inflacionario que hace que aumenten los precios, disminuyendo el poder adquisitivo de la moneda. La política económica en general estuvo influida por la política monetaria que pretendía solucionar los desequilibrios económicos por medios monetarios.

En 1976 el proceso inflacionario empezó a incrementarse por lo explica el crecimiento monetario en ese años, acompañada de un proceso continuo de devaluación que siguió hasta 1982, año en que se toman medidas importantes de política monetaria. Sin embargo, con el aumento de la inflación y el acelerado incremento en los precios se pierde el control del circulante monetario, continuando

a su vez la pérdida del poder adquisitivo de la moneda. Por lo tanto, la expansión monetaria se debió a que se canalizó el crédito interno bancario al sector público como objetivo de financiar el déficit público, lo que explica los desequilibrios de 1987.

GRÁFICO 30. LA VARIACIÓN ANUAL DE LA MASA MONETARIA: 1970-2000.



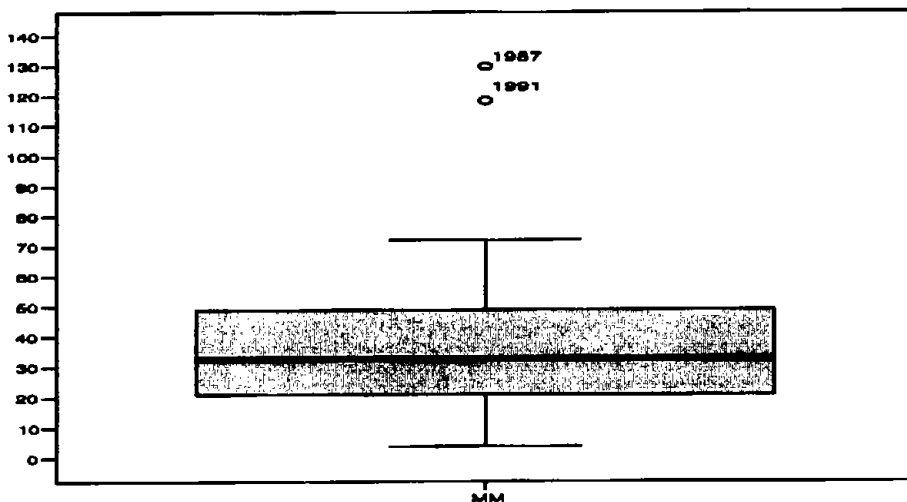
Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México

En 1991 a pesar de implantar una política monetaria restrictiva para controlar el circulante y evitar el crecimiento de la inflación. Sin embargo, continúa las devoluciones a la moneda y con ello la política monetaria fue encaminada a estabilizar los precios, fortalecer el ahorro interno, promover la intermediación financiera para que fuera eficiente.

A pesar de haber controlado el circulante monetario con las reformas monetarias y financieras en 1996 continuó la devolución del tipo de cambio. Empezó a aumentar el circulante debido a la caída del precio de petróleo. El Banco de México aplica las políticas de "coto" que consiste en retirar liquidez a la economía en circulación para no generar procesos inflacionarios.

Por último, los resultados del gráfico 31 mostró dos años considerados fuera de lo previsto por modelo neoliberal en este período, en 1987 y en 1991. El primero tuvo que ajustar los programas de estabilización económica porque empezaron a ser transitados en la economía del país por las continuas devoluciones de la moneda. El segundo como se planteo anteriormente fue por la caída de los precios del petróleo.

GRÁFICO 31. LA VARIACIÓN ANUAL DE LA MASA MONETARIA: 1970-2000.



Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México

2.1. Resultados de los últimos años y perspectivas.

Las políticas económicas adoptadas en la economía de México durante 1940-2000 han provocado un resultado no del todo favorable con la aplicación de los dos modelos. La variable macroeconómica del PIB durante este período obtuvo un crecimiento promedio de 5.06% de variación anual, como se muestra el cuadro 15.

La economía del país en 60 años en términos cuantitativos, nos permite entender con esta cifra que el crecimiento económico no es favorable, sólo ha favorecido a la acumulación de capital y a la formación y desarrollo de un capital financiero que se ha concentrado en pequeño sector. No se ha fomentado la inversión productiva ni la producción ni la productividad. Los resultados no han sido favorables porque no se ha atendido del todo a resolver los problemas sociales que afectaban y siguen afectando a país de la población nacional.

CUADRO 15. ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS DEL PIB: 1940-2000.

PIB	Estadísticas	Std. Error
Media	5.0636	.43175
Mediana	5.2916	
Varianza	5.1800	
Desviación Estándar	11.371	
Mínimo	3.37209	
Máximo	-6.22	
Rango	11.01	

Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

Corresponde ahora a analizar los resultados de la inflación en este período, que agravó con las sucesivas devaluaciones y que originó mayor pérdida de poder

adquisitivo de la moneda. La inflación de 1940-200 fue del 20.62% como se muestra en el cuadro 16.

El resultado cualitativo da una idea de cómo la inflación en la economía durante los 60 años ha ocasionado desequilibrios en el país, no se ha resuelto con políticas adecuadas que impulsen a la productividad y a la producción y sólo ha originado que se siga restringido la demanda mediante la reducción al consumo, afectando sobre todo a las capas más bajas de la sociedad reduciendo su poder de compra y de productos básicos, que se traduce en un deterioro de vida para el país.

CUADRO 16. ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS DEL INPC: 1940-2000.

INPC	Estadísticas	Std. Error
Media	20.6295	3.72273
Mediana	11.0100	
Varianza	845.380	
Desviación Estándar	29.07542	
Mínimo	-2.19	
Máximo	159.17	
Rango	161.36	

Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

El promedio durante este período de la masa monetaria fue del 27.06% de variación anual como se muestra en el cuadro 17, su resultado se debe a que no se ha logrado un estabilidad monetaria interna ni externa por las devaluaciones. El sistema monetario no es favorable durante estos 60 años porque no ha evolucionado en función del aparato productivo y comercial, y sólo ha agudizado los problemas en vez de resolverlos.

CUADRO 17. ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS DE LA MASA MONETARIA: 1940-2000.

MM		Estadísticas	Std. Error
	Media	27.0689	3.23290
	Mediana	20.0000	
	Varianza	637.550	
	Desviación Estándar	25.24976	
	Mínimo	-2.20	
	Máximo	129.70	
	Rango	131.90	

Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

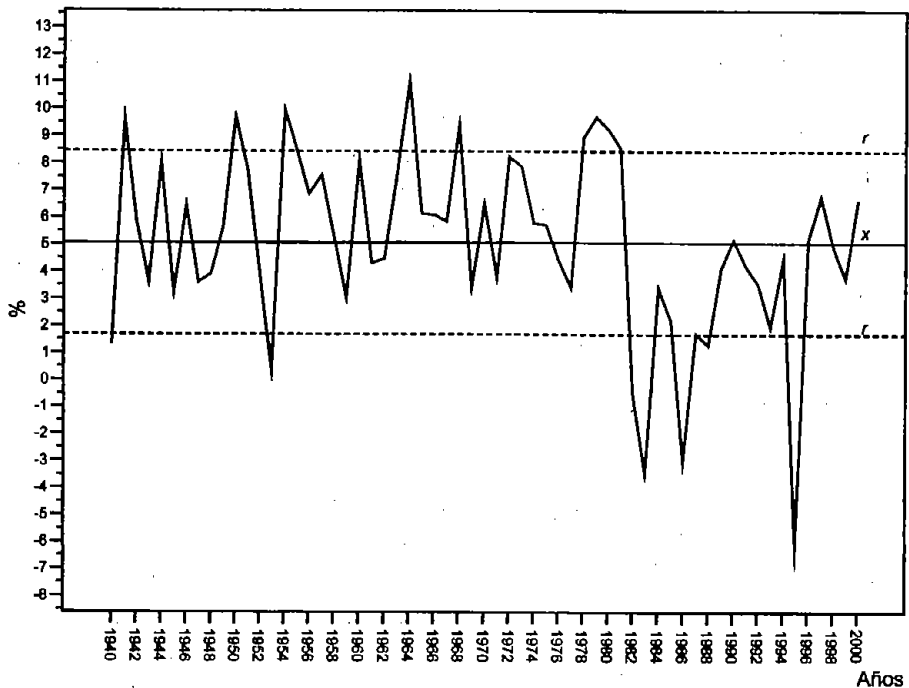
El análisis de los siguientes gráficos se analizan las tres variables macroeconómicas el PIB, el IINPC y la MM por separado, para describir su comportamiento se utilizaron las variaciones anuales de los 60 años de 1940-2000. Los gráficos marcan claramente la evolución y la aplicación de los dos modelos aplicados en la economía del país. Para describir el comportamiento de las curvas se hace referencia que de 1940-1981 el comportamiento favorable de la economía fue con la aplicación del modelo del "Estado Benefactor", mientras que el comportamiento de no favorable se da a partir de 1982-2000 con la aplicación del modelo neoliberal.

EL PIB tuvo el siguiente resultado: En el gráfico 32 con el modelo del Estado Benefactor el crecimiento de la economía hasta el año de 1981, presentó 6 años favorables que sobresalen del rango promedio esperado de todo el período, mientras que sólo registró 2 años que están por debajo del promedio esperado para la economía, el resto oscila entre la media.

El modelo aplicado del neoliberalismo en el país a partir del año de 1982, muestra 3 años muy por debajo del promedio esperado por la economía, mientras que solo 3

estuvieron por encima de la media y el resto no la sobrepasa. Lo que demuestra que la aplicación del modelo no fue favorable para la economía de nuestro país.

GRAFICO 32. EL PIB 1940-2000 Y SU VARIACIÓN ANUAL EN PORCENTAJE.



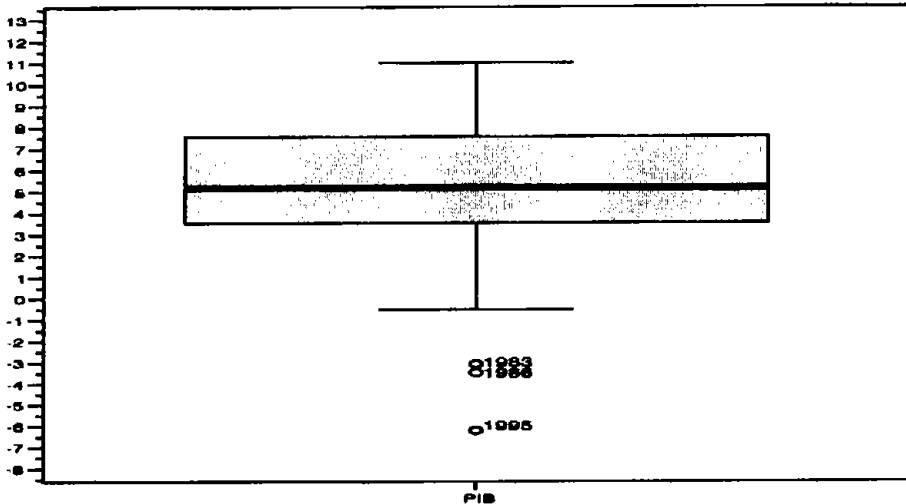
Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

El gráfico 33 muestra los años atípicos se presentaron en el modelo neoliberal de todo el periodo de 1940-2000 y los acontecimientos fueron los siguientes:

- En 1983, se presentó el desequilibrio económico en el país, disminuyen las reservas, el tipo de cambio fue de \$150.29 pesos por dólar, aumento la deuda externa. Inicio el ajuste económico con el PIRE.

- 1986 Característica sexenal: actitud pasiva, alta inflación, deslizamiento y devaluación.
- Crisis, corrupción y fraude de la CONASUPO

GRÁFICO 33. VARIACIÓN ANUAL DEL PIB: 1940-2000.

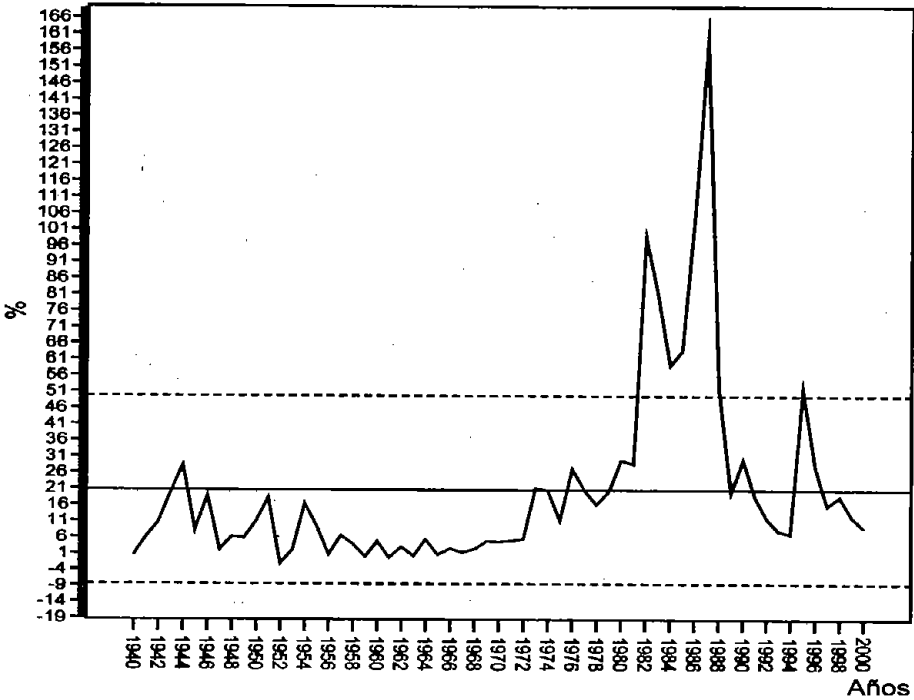


Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México

El gráfico 34 se analizó que con el modelo del Estado Benefactor el control de la inflación esta por debajo del promedio esperado en la economía hasta el año de 1981, presento 4 años que sobresalen de lo esperado por este modelo. El control de la inflación resultó favorable. El modelo del neoliberalismo en el país a partir de 1982, muestra 3 años que sobresalen del promedio esperado por la economía aplicada por el modelo, sólo generó descontrol excesivo en crecimiento de los precios. Sólo 3 años están por debajo del promedio esperado, mientras que sólo uno esta por

encima de la media, los resultados por el control de la inflación pronosticado por este modelo no resulto favorable.

GRÁFICO 34. EL INPC: 1940-2000 Y SU VARIACIÓN ANUAL

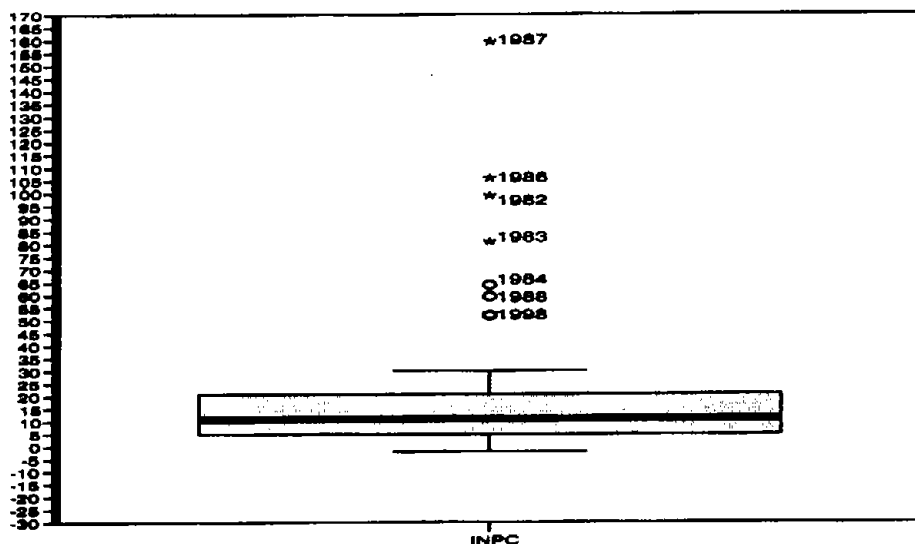


Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

El gráfico 35 muestra que con el modelo neoliberal de todo el periodo de 1940-2000, por una parte presento 3 años atípicos: en 1984 crack financiero; en 1988 se presentaron elecciones en julio y cae sistema de cómputo y en 1998 hubo crisis en Asia, Rusia y Brasil. Por otro parte el mismo gráfico presento 3 años que el modelo no contemplo y estuvieron fuera de lo previsto. En 1982 se decretó que la

Banca era Estatal; en 1983 se planteo el PIRE; en 1986 aumenta la inflación y en 1987 cayó el precio del petróleo.

GRAFICO 35. VARIACION ANUAL DEL INPC: 1940-2000.



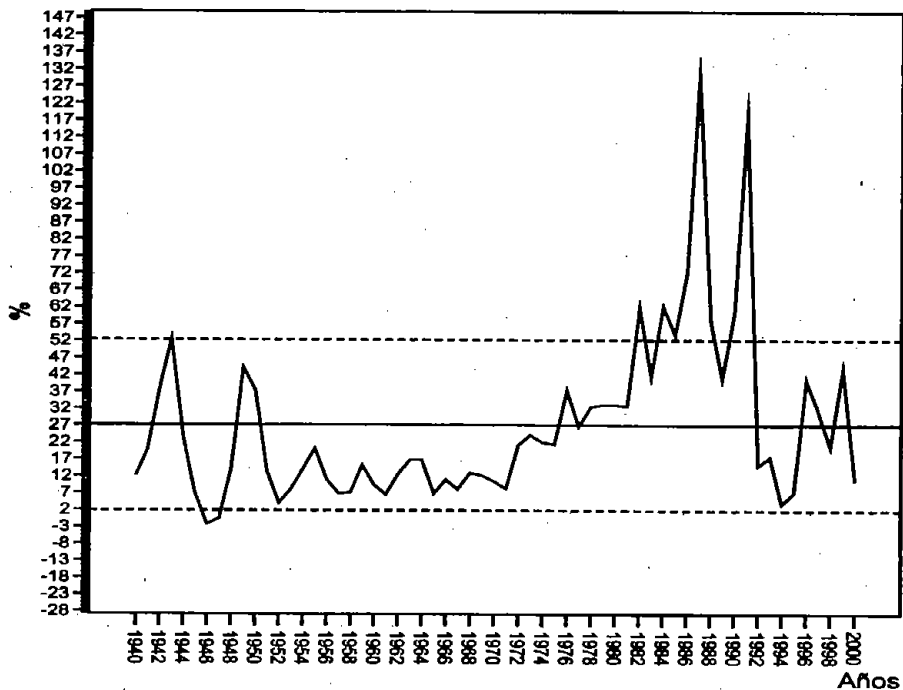
Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

El gráfico 36 muestra que con el modelo del Estado Benefactor el control de la masa monetaria esta por debajo del promedio esperado en la economía, presento 2 años que sobresalen del promedio esperado en la economía, mientras que 4 sobresalen de la media. El control de la masa monetaria resulto favorable.

El modelo del neoliberalismo en el país en su aplicación muestra 4 años que sobresalen del promedio esperado por la economía, con un descontrol excesivo de

la masa monetaria. Sólo 3 años están por debajo del promedio esperado, mientras 2 años están por encima de la media.

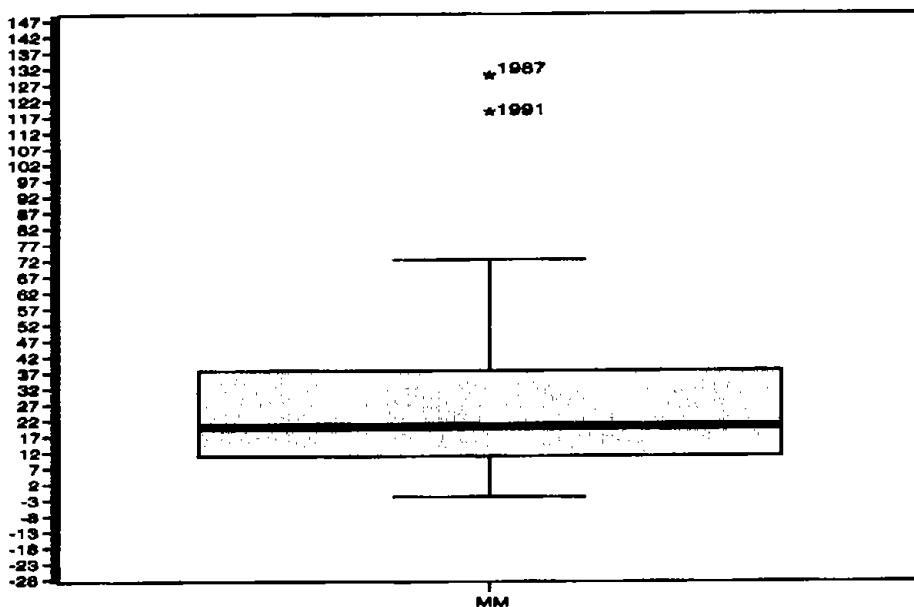
GRAFICO 36. LA MASA MONETARIA: 1940-2000 Y SU VARIACION ANUAL.



Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México.

El gráfico 37 muestra que con el modelo neoliberal de todo el periodo de 1940-2000 presento 3 años atípicos: en 1987 con la caída del precio del petróleo y en 1991 el PECE se renueva por 4a. ocasión. Característica sexenal: Populismo (Solidaridad); Neoliberalismo (apertura al exterior).

GRAFICO 37. VARIACION ANUAL DE LA MASA MONETARIA: 1940-2000.



Fuente: elaboración propia con base a los datos anuales del Banco de México

El cuadro 18 muestra el promedio anual de crecimiento por sexenio de 1940-2000. En base a los resultados; la estrategia del crecimiento estuvo basada con un modelo del Estado Benefactor que favoreció a la economía durante un largo período con tasas de crecimiento y control de la inflación de 1940-1982. Pero sucedió lo contrario a partir del sexenio de Miguel de la Madrid, con la implantación de un modelo neoliberal para alcanzar metas de crecimiento que empezó con muy poco crecimiento con alta tasa de inflación. De 1989 se logró escaso crecimiento con control de la inflación.

CUADRO 18. PROMEDIO DE CRECIMIENTO ANUAL DE MEXICO: 1940-2000.

1940-1946	6.37	15.37	23.15
1947-1952	5.79	6.86	18.73
1953-1958	6.41	6.49	11.22
1959-1964	6.41	2.20	12.85
1965-1970	6.24	2.77	10.22
1971-1976	5.97	15.17	22.37
1977-1982	6.55	35.70	36.70
1983-1988	0.34	86.71	69.57
1989-1994	3.91	15.90	42.65
1995-2000	3.50	22.55	25.73

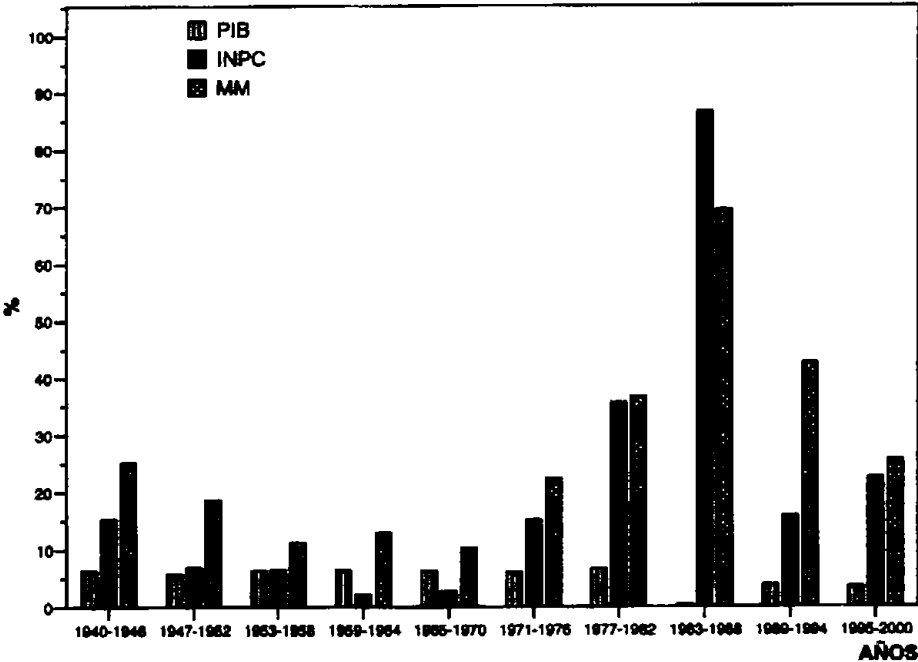
Fuente: Elaboración propia con base a los informes anuales del Banco de México.

El gráfico 38 se analizó los dos modelos y las tres principales variables macroeconómicas (PIB, MM e INPC) de 1940-2000, que marcaron el cambio de la economía por políticas económicas adoptadas por ambos modelos y lo más sobresalientes en el manejo inadecuado de la masa monetaria que durante ese período, seguida de una inflación que no ha podido ser controlada del todo, lo único que es variable con tendencia hacia la baja es el crecimiento económico.

Las variaciones y el comportamiento de los períodos que muestra el gráfico se deben al siguiente análisis: antes de 1970, la política económica fue sustentada en una excesiva protección, una elevada inversión pública, orientada a infraestructura y el apoyo al sector industrial, a la producción, al consumo y al subsidio (véase como el crecimiento es favorable antes de 1970, con un control de la inflación y una masa monetaria que tiende a la baja).

Los resultados adversos empezaron a manifestarse en el sexenio de 1971-1976, a partir del sexenio del Presidente Luis Echeverría, por adoptar una política económica con la incapacidad de crear un mercado interno e incapaz de sustentar la demanda agregada, con fuertes presiones en la cuenta corriente de la balanza de pagos y la inadecuada distribución del ingreso. Estos desequilibrios provocaron una clara tendencia al aumento de la inflación, el endeudamiento externo y el déficit fiscal (los cambios en la grafica son contrarios la inflación tiende a crecer junto con la masa monetaria y el crecimiento se mantiene).

GRÁFICO 38. PROMEDIO DE CRECIMIENTO ANUAL DE MEXICO: 1940-2000.



Fuente: elaboración propia en base a los datos del Banco de México.

A partir de 1977 se postergaron a corregir los desequilibrios. Sin embargo, los enormes ingresos que comenzó a recibir el país en ese entonces por las exportaciones petroleras y la contratación de deuda externa. En 1982 se agudizaron los desequilibrios de precios, fiscal y comercial, el aumento de endeudamiento externo y con ello la fuga de capitales. Todo ello, evidenció la debilidad del modelo del Estado Benefactor basado en las exportaciones petroleras.

La grave situación fue la que afrontó el país al concluir el período 1976-1982. Durante estos años la política económica provocó desequilibrios económicos en el país a finales de 1981. Los problemas financieros en la economía llevó a decidir la suspensión temporal de pagos y marcó el paso a emprender de 1982-1988 una estrategia basada en el modelo de corte neoliberal con apertura comercial exterior. El resultado fue, un bajo crecimiento sostenido con un incremento en los precios internos a causa de la inestabilidad de la caída del precio del petróleo en mercados externos (el IPC llega su máximo, el PIB tiende hacia la baja al igual que la masa monetaria).

En 1988 el tipo de cambio fue fijo, para contrarrestar los factores inerciales y se mantuvo una estricta disciplina fiscal. Se controlaron los precios mediante el tipo de cambio. Para mantenerlo fijo se usaron las reservas del país, además de las elevadas tasas de interés para hacer atractivo al exterior (los desequilibrios resultaron con la crisis financiera el PIB no creció como se esperaba y la inflación disminuyó pero no la proporción de la masa monetaria).

En 1994, Las medidas de política económica fueron para fomentar el ahorro con recursos del exterior y elevaron las tasas de interés con el objetivo de mantener rendimientos atractivos para los inversionistas. Así, para retener el ahorro en el mercado financiero, las autoridades emitieron bonos indexados de inflación. La fuerte demanda de esos bonos entre los inversionistas rápidamente elevó su participación en el total en circulación eso explica el aumento de la masa monetaria, la inflación aumento y se presenta el fenómeno de la recesión hay crecimiento). El financiamiento del déficit en cuenta corriente con ahorro proveniente del exterior entró en crisis.

Bajo este esquema se concluye que el Estado continúa emprendiendo como objetivo principal evitar una espiral inflacionaria y recuperar el crecimiento económico en México. El resultado ha sido poco favorable. Las medidas necesarias para llevar a cabo este objetivo han sido: la contracción de los salarios para no incrementar los precios y disminuir el gasto público corriente.

La economía por su parte, no se ha reactivado con la continuidad de aplicar políticas restrictivas. Las negociaciones para buscar recursos del exterior sólo han servido para estabilizar los mercados financieros y realizar los ajustes urgentes en el corto plazo que necesitaba la economía para salir de la crisis que se ha estado manifestando por la aplicación de la políticas monetarias de corte neoliberal.

El Estado con la "visión monetarista" continúa bajo este esquema y sigue planteando a través de la política monetaria, que es necesario abatir la inflación

para inducir de inmediato la reactivación económica, dadas las condiciones ineficientes que esto originó en el país con los desequilibrios macroeconómicos.

Los resultados no se han logrado con lo pronosticado por alcanzar una estabilidad monetaria y esto es debido a las devaluaciones que se realizaron a la moneda del peso en relación con el dólar. El sistema monetario no ha sido favorable porque no ha estado en función del aparato productivo y comercial, solo ha generado desequilibrios macroeconómicos en el país.

El manejo de las tasas de interés sólo ha fomentado las actividades especulativas en detrimento de las actividades productivas. A través de los préstamos extranjeros, ha preferido aumentar las reservas del banco central en vez de buscar la aplicación productiva, al mismo tiempo ha provocado la descapitalización interna, freno de inversión, disminución de consumo y ahorro interno por el pago de la deuda.

Para que los objetivos de política monetaria se logren es necesario dar una solución a los problemas de financiamiento de las actividades productivas. Para que se pueda darse el sistema monetario debe adaptarse al sistema económico. El estado debe dar la solución de que la política monetaria responda a los intereses del mercado interno y no se vulnere la soberanía nacional. La continuidad de la política monetaria de corte neoliberal profundizará más el modelo en México. Con la "visión" de ampliar el modelo del libre mercado. En términos generales de no rectificar la política monetaria neoliberal prevaleciente en los últimos años, la profundizará más.

Conclusiones.

El Estado se ha caracterizado por intervenir y regular los asuntos económicos para fomentar el crecimiento económico. Con la implementación del modelo de industrialización basado en la sustitución de importaciones en la economía desde los cuarenta y hasta los setenta. Las autoridades monetarias propusieron que este modelo lograría la provisión de beneficios económicos que aportarían en el crecimiento económico en México.

Durante ese período, la estabilidad monetaria y el crecimiento sostenido resultó favorable, pero originó desequilibrios económicos como el fenómeno de la inflación y el excesivo gasto público. El Estado a través de la política económica realizó una transición de un modelo conocido como Estado Benefactor a un modelo Neoliberal, como resultado a las tendencias de la globalización económica de los mercados y para corregir los desequilibrios económicos ocasionados por la excesiva intervención del Estado en las decisiones económica del país.

Ciertamente en los setenta, con la intervención del Estado en las decisiones económicas para fomentar el crecimiento con la inversión estatal, no sólo se agudizaron los desequilibrios económicos, sino que incluso se profundizaron más. Por lo tanto, se cuestionó mediante el modelo neoliberal al Estado interventor y se promovió que éste no debería resolver todos los problemas económicos, sino que sólo actuara como arbitro ante el mercado.

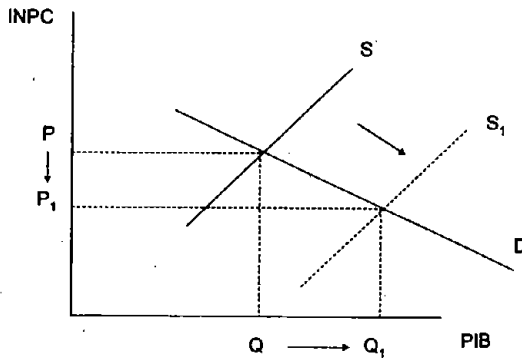
Sin embargo, a partir de los ochenta, la economía ha experimentado desequilibrios económicos con la implementación del modelo neoliberal que pretendió resolver el problema de la inflación y fomentar el crecimiento económico en México.

Este modelo de corriente monetarista implicó en la economía, la reorganización de los agentes económicos con apertura del mercado nacional, la eliminación de las barreras comerciales, la eliminación de los controles de precios y subsidios, la privatización de las empresas estatales, la reducción del gasto público, el tipo de cambio de la libre fluctuación de la moneda, así como un conjunto de reformas económicas y políticas supuestamente para modernizar y hacer competitivo al sector financiero y en general a toda la economía.

El modelo monetarista está representado esquemáticamente a continuación. Este tipo de cambio de modelo originó que la política económica sustentada en el pensamiento monetarista que buscaba controlar la demanda y enriquecer la oferta; por un lado se llevó a cabo una restricción del gasto público, y por otro se inmovilizó la cotización de artículos baratos con una política restrictiva con la finalidad de no afectar el nivel de consumo de la clase mayoritaria.

Ante esta situación fue necesario, según las autoridades gubernamentales, implementar objetivos de políticas económicas restrictivas tanto fiscal como monetarista, para combatir la inflación y buscar el crecimiento económico tan esperado en la economía como a continuación se presenta mediante el siguiente gráfico:

GRÁFICO DEL MODELO NEOLIBERAL



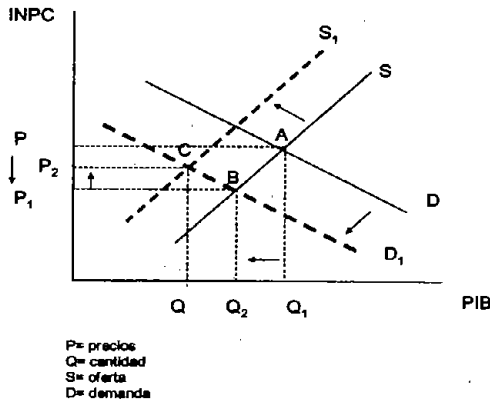
El modelo monetarista planteó que lo ideal era controlar el INPC para fomentar el PIB, como se muestra en el gráfico.

Por lo tanto, la política monetaria fue dirigida para controlar la inflación, además de sentar las bases para que creciera la economía, fomentar el empleo y las oportunidades de bienestar al buscar aumentar el PIB. Sin embargo, la política monetaria restrictiva afectó a la banca comercial a las empresas y los particulares, pero con un resultado que provocó la contracción de la inversión interna.

La aplicación de estas estrategias monetaristas restrictivas, reforzaron la caída en el nivel de producción. Los resultados han sido la disminución del consumo y en los precios de los productos básicos, lo que en ambos casos tiene una fuerte carga inflacionaria también por el lado de la oferta. También, la disminución considerable del gasto público en proyectos sociales y el aumento constante de los impuestos con la constante disminución de la masa monetaria. El efecto total consistió en un

estancamiento del PIB con un nivel de producción poco significativo. A continuación se describe de manera esquemática el resultado con de este modelo:

REPRESENTACION GRAFICA DEL MODELO NEOLIBERAL.



Para los monetaristas es necesario controlar la demanda y bajo este supuesto el resultado es:

$$DA = C + I + G + Xn$$

Depende DA = demanda agregada

C = consumo

I = inversiones

G = gasto del gobierno

Xn = exportaciones menos importaciones

M = masa monetaria

Tc = Tipo de cambio

r = tasa de interés

S = oferta

IED = inversión extranjera directa

El modelo pretende controlar la inflación y los gastos del gobierno

Los monetaristas afirman que hay que disminuir M y G. Si $M=C$ para los monetaristas entonces:

$\downarrow M$ $\downarrow G$ Por lo tanto $\downarrow I$ $\downarrow C$ $\downarrow Xn$

Dando como resultado: $\downarrow DA$

Sin embargo, cuando la $\uparrow r$ $\downarrow I$ Porque no hay tecnología y para traerla cuesta caro

Por lo tanto, cuando la $\uparrow r$ $\uparrow Tc$ Este tipo de política se llevó a cabo para que México

Fuera competitivo para la IED. Sin embargo $\downarrow S$ Lo que provocó a que no creciera las

Empresas Mexicanas porque $\downarrow C$ $\downarrow M$ $\uparrow r$ $\downarrow I$

Como consecuencia, las importaciones eran más caras y ésta dependen del factor producción de la Oferta Agregada, el factor producción se desplaza a S_1 , como se mostró en el gráfico.

El efecto total fue que en el punto C resultara con PIB bastante bajo y los precios subieran más.

Después del análisis presentado en este trabajo podemos agregar que en el período comprendido entre los años 1982 y 2000 marcó el desarrollo e implementación del modelo del neoliberal en México con políticas monetarias y los resultados en materia económica no han sido favorables. A pesar de los moderados crecimientos económico que se han logrado en esos años, la economía mexicana muestra varios desequilibrios económicos que se expresan en el descontrol de la inflación a partir del 2000 y la existencia del déficit fiscal ($G > Tx$).

Además con el modelo económico seguido hasta ahora, México ha logrado sólo generar poco crecimiento. Por lo tanto, la política monetaria debió considerar que el sistema financiero para que funcionara mejor debía ser sólo intermediario para poder fomentar las actividades productivas del país e impulsar el crecimiento económico mediante el aumento de la producción y productividad, canalizando oportunamente créditos que fueran favorables para impulsar el desarrollo del sector productivo.

Cabe señalar que para que la política monetaria cumpliera con sus objetivos sería necesario que estuviera en conjunción con una política económica enfocada a resolver los problemas de financiamiento de los principales agentes productivos del país. Para ello, el sistema monetario debería ajustarse acuerdo al nivel de la producción que México requiere.

El Estado debe cambiar la política monetaria para que esta responda a los intereses del mercado interno y no a los intereses del capital externo. El Estado debe elaborar

una política monetaria adecuada como se demostró en el gráfico anterior, cuyo objetivo principal sea el desarrollo y crecimiento soberano nacional que el país demanda.

Por lo tanto, se debe aplicar también una política fiscal en conjunción, para lograr los estímulos tributarios y apoyar el sector productivo para que haga frente a la competencia del externo planteando una política monetaria adecuada para mantener una baja en las tasas de interés que favorezca la inversión nacional.

Ante la gravedad de las crisis y la pérdida acumulada en el crecimiento que se ha experimentado en los últimos periodos, la estrategia de política económica para estimular el crecimiento requiere de la profundización de herramientas y de la aplicación de algunas que se hayan ausentes en los criterios de política económica actual.

Además es necesario que exista el cumplimiento eficiente de los programas económicos, con transparencia en todas las acciones del sector público para restablecer la confianza no sólo con los acreedores e inversionistas del exterior, sino también del conjunto de agentes que toman decisiones internamente y que puedan influir en la definición de un nuevo rumbo para la economía mexicana.

Sin dejar de reconocer que la política monetaria logró bajar la inflación en este período de estudio, es necesario pensar en un modelo que incremente el ahorro interno, que sea menos dependiente del exterior para que fortalezca el mercado

nacional mediante la creación de empleos y una mejor distribución del ingreso, como la vía más segura para continuar con el proceso de inserción internacional de la economía mexicana sin los peligros y retrocesos económico del pasado que implicaron graves desajustes económicos en nuestro país.

BIBLIOGRAFÍA.

1. Aguilar Carmín Héctor, (1988), *Después del milagro*, Edit. Cal y Arena, México.
2. Argandaña, Antonio, et. al, (1996), *Macroeconomía avanzada I; modelos dinámicos y la teoría política económica*, Edit. Mac Graw Hill. España.
3. Aspe Armella, Pedro, (1992), *Estabilización macroeconómica y cambio estructural: La experiencia en México 1982-1988 México auge, crisis y ajuste*, Ed. Fondo de Cultura Económica, México.
4. Barkin, David, (1991), *En desarrollo distorsionado: la integración de México a la economía mundial*, Edit. Siglo XXI, México.
5. Braislosky V., Clarke R. y Warman N., (1989), *La política económica del desperdicio. México en el período 1982-1988*, Edit. UNAM, México.
6. Cárdenas, Enrique, (1996), *La política económica en México, 1950-1994*, Edit. Fondo de Cultura Económica, COLMEX, FHA, México.
7. Castañeda, Gonzalo. (1994), *La Economía Mexicana - Un Enfoque Analítico*, Ediciones Limusa, México.
8. Cardoso, Enrique, (1996), *La política económica de México, 1950-1994*, Edit. Fondo de Cultura Económica, El Colegio de México. México.
9. Cell, Reyes y De Jesús, Vicente, (1998), *Política de estabilización, analizado bajo un modelo de equilibrio inflacionario duales; la experiencia mexicana 1982-1996*, Tesis de Licenciatura en Economía, FE-UNAM, México.
10. Colé, Julio h., (1992), *Dinero y Banca*, Edit. Diana, México.
11. Cordera, C., Rolando, (1980), *Desarrollo y crisis de la economía en México*, Edit. Fondo de Cultura Económica, México.

12. Dornbusch, Rudiger y Fischer Stanley, (1992), *Macroeconomía*. Edit. Mc Graw-Hill, México.
13. Galindo, Miguel A. y Malgesini Gabriela, (1994), *Crecimiento económico, Principales teorías desde Keynes*, Edit. Mc Graw Hill. Madrid España.
14. García G. P., Marcio, (1995), *Política monetaria y formación de expectativas de inflación ¿Quién acertó más, el gobierno o el mercado a futuro?*, Ed. Fondo de Cultura Económica, México.
15. Gómez O., Antonio, (1990), *desarrollo financiero y crecimiento económico*, Edit. Fondo de cultura Económica, México.
16. Guillen Ramos, Hector, (1994), *El sexenio de Crecimiento cero de México 1982-1988*, Ediciones Era, México.
17. Hernández Cruz, Bernardo, (1998), *La política cambiaria como instrumento estabilizador de precios: México 1987-1994, (y sus efectos en la Balanza de Pagos)*, Tesis de Licenciatura en Economía, FE-UNAM, México.
18. Huang, David S., (1973), *introducción al uso de la matemática en el análisis económico*, Edit. Siglo XXI, 2da Ed., México.
19. Huerta González, Arturo, (2000), *La solarización, inestabilidad financiera y alternativa, en el fin de sexenio*, Ed. Diana, México.
20. Mantey De Anguiano, Guadalupe, (1994), *Lecciones de economía Monetaria*, Ed. UNAM, UACPyP-CCH, México.
21. Meghnad, Desui, (1989), *El monetarismo a prueba*, Ed. Fondo de Cultura Económica, México.
22. Ramírez, de la O, Rogelio, (1983), *De la improvisación al fracaso*, Edit. Océano, México.

23. Silvestre, Méndez, José, (2003), *Problemas económicos de México*, Ed. Mc Graw Hill, México, p. 238.
24. Solís, Leopoldo, (1996), *Crisis económico-financiera 1994-1995*, Ed. Fondo de Cultura Económica, Economía Latinoamericana, México.
25. Solís, Leopoldo, (1994), *Medio siglo en la vida económica de México 1943-1993*, Edit. El Colegio Nacional de México, México.
26. Taro, Yumane, (1974), *Estadísticas*, Edit. Harla, Mexico.
27. Tello, Carlos, (1979), *La política económica en México*, edit. Siglo XXI, México.
28. Villareal, René, (1983), *La contrarrevolución monetarista. Teoría política e ideología del neoliberalismo*, Edit. Fondo de Cultura Económica, México.

HEMEROGRAFÍA.

1. Altvate, Elmar, "El nada discreto encanto de la contrarrevolución neoliberal", en Revista Mexicana de Sociología, Año XLIV, No. 3, julio-sept. 1982, Ed. UNAM, México, pp.865-885.
2. Banco de México, "Indicadores Económicos, Informes Anuales", México, Varios años 1982-2000.
3. Catañares P., Jorge, "El desarrollo industrial en México y el sector exportador no perolero 1970-1985", en Investigación Económica, No. 186, Oct-dic.1988, Ed. UNAM, México, pp.21-56.
4. Centro de información y Estudios Nacionales, A.C. "La economía mexicana 1982-1988", Análisis anual, México, 1989.
5. Dávila A., Alejandro, "La inflación en México: un enfoque Heterodoxo", en Economía: teoría y práctica, No. 15, Verano -otoño1990, Ed. UAM, México, pp.3-63.
6. Nacional Financiera, "El Mercado de Valores". Ed. Nafinsa, México, 1986.
7. Lasa, Alcacides J., "Monetarismo versus Keynesianismo: un debate sobre la efectividad de la política económica", en Análisis Económico, Vol. III, 2do semestre 1984, Ed. UAM-Az, México, 1989.
8. Nacional Financiera. "La Economía Mexicana en Cifras". Ed. Nafinsa, México, 1990.
9. Mancera Aguayo, Miguel, "Consideraciones sobre política monetaria", En: Ejercicios y Finanzas, Año XXV, No. 5, México, 1996.
10. Mateos, Calixto Y Gaytan Alejandro, "Medidas alternativas de inflación", En: Documentos de investigación, No. 9802, Banco de México, México, 1998.

11. Mendoza G., Miguel Angel, "Inflación y crecimiento económico en México", En: Boletín CEMLA, Vol. XXI, No 2 Abril-Junio 1998. Pp139-155.
12. Ramos, Joseph. "¿Es posible crecer con equidad?" En Revista de la CEPAL, No. 56, Agosto 1995.
13. Rey Romay, Benito, "El neoliberalismo económico: expresiones en México y América Latina", En: Momento Económico, No. 59, UNAM, Enero-Febrero, México 1992. pp. 15-18.
14. Schwartz Rosebthal, Moisés, "Consideraciones sobre la instrumentación y practica de la política monetaria", En: Documentos de Investigación, No. 9804, Banco de México, México 1998.
15. Schwartz R., Moises Y Sybel Galvan, "Teoría Económica y credibilidad en la política monetaria", En: Documentos de investigación No. 9808, Banco de México, México 1999.
16. Teitel, Simón. "Crecimiento, decadencia y encrucijada. ¿Qué estrategia de desarrollo debe adoptar la América Latina?" En El Trimestre Económico, Vol. LXII (3), N° 247, Jul.-Sept. 1995.

CIBERGRAFÍA.

<http://www.banxico.org.mx>

<http://www.inegi.gob.mx>

<http://www.shcp.gob.mx>

<http://www.se.gob.mx>

<http://www.spss.com>

<http://www.windows.com>

ANEXOS ESTADÍSTICOS.

CUADRO 19. NIVEL DEL INPC Y PIB (1993=100): 1940-2000.

AÑOS	INPC	PIB	AÑOS	INPC	PIB
1940	0.490196078	1.30714349	1970	4.69445395	6.50248403
1941	6.097560976	9.67746921	1971	4.95810341	3.76246769
1942	10.57471264	5.88238057	1972	5.55728639	8.22880731
1943	19.95841996	3.6109275	1973	21.3724405	7.86111986
1944	28.24956672	8.04294538	1974	20.5969968	5.77682723
1945	8.108108108	3.2258448	1975	11.3046328	5.74448505
1946	18.75	6.4904003	1976	27.2017029	4.41744414
1947	2.105263158	3.61179308	1977	20.6601271	3.39063971
1948	6.18556701	3.92151746	1978	16.170916	8.95694233
1949	5.825242718	5.66038999	1979	20.0200671	9.69817014
1950	11.00917431	9.72216061	1980	29.8426438	9.23325198
1951	18.23933975	7.77582677	1981	28.6878566	8.52560666
1952	-2.194819296	4.02683934	1982	98.8473718	0.52080804
1953	2.085480929	0.32250503	1983	80.7758456	-3.4864218
1954	16.37408731	9.96795588	1984	59.1560958	3.41081414
1955	9.437992257	8.4794103	1985	63.7535008	2.18769312
1956	0.579409612	6.8733245	1986	105.745961	3.07895538
1957	6.57934631	7.56624924	1987	159.166776	1.72243931
1958	3.903049613	5.27641672	1988	51.6607505	1.283261
1959	-0.043806812	3.00577377	1989	19.6940567	4.10550933
1960	4.837295935	8.10811044	1990	29.9322578	5.17576839
1961	-0.329205205	4.31927672	1991	18.7906477	4.21475484
1962	3.124672329	4.45872305	1992	11.9406362	3.54110242
1963	0.203355363	7.54211212	1993	8.00727567	1.94115585
1964	5.403348554	11.0113911	1994	7.05063433	4.45825819
1965	0.645006017	6.14878547	1995	51.9699353	6.21798689
1966	2.577837295	6.0961393	1996	27.7035265	5.13982757
1967	1.431368892	5.85492488	1997	15.7185575	6.77554944
1968	2.427028269	9.42327882	1998	18.6099004	4.90652577
1969	4.869182785	3.41862003	1999	12.3183936	3.73898855
			2000	8.95876421	6.63531556

Fuente: Informes anuales del Banco de México y Estadísticas históricas de México, INEGI. Varios años.

CUADRO 20. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES: 1940-2001.

Años	Importaciones	Exportaciones	Diferencia (1-2)	Años	Importaciones	Exportaciones	Diferencia (1-2)
1940	132.4	213.9	81.5	1971	2423.6	1365.6	-1058.0
1941	199.5	243.3	43.7	1972	2963.7	1666.4	-1297.3
1942	172.2	272.5	100.3	1973	4165.7	2071.7	-2094.0
1943	212.2	401.1	197.9	1974	6545.1	2853.2	-3691.9
1944	311.0	432.2	121.2	1975	7128.8	3062.4	-4066.4
1945	372.5	500.7	128.2	1976	6679.7	3655.5	-3024.2
1946	600.6	570.1	-30.5	1977	6022.5	4649.8	-1372.7
1947	720.3	713.9	-6.4	1978	8336.5	6063.1	-2273.4
1948	591.4	715.5	124.1	1979	11979.4	8817.7	-3162.0
1949	514.4	701.1	186.7	1980	18832.3	15134.0	-3698.3
1950	555.7	493.4	-62.3	1981	23929.6	19419.6	-4510.0
1951	822.2	591.5	-230.7	1982	17010.6	24055.2	7044.6
1952	807.4	625.3	-182.1	1983	11848.3	25953.1	14104.9
1953	807.5	559.1	-248.4	1984	15916.2	29100.4	13184.2
1954	788.7	615.8	-172.9	1985	18359.1	26757.3	8398.2
1955	883.7	738.6	-145.1	1986	16783.9	21803.6	5019.7
1956	1071.6	807.2	-264.4	1987	18812.4	27599.5	8787.1
1957	1155.2	706.1	-449.1	1988	28082.0	30691.5	2609.5
1958	1128.7	709.1	-419.6	1989	34766.0	35171.0	405.1
1959	1006.6	723.0	-283.6	1990	41593.3	40710.9	-882.3
1960	1186.4	738.7	-447.7	1991	49966.6	42687.7	-7278.7
1961	1138.6	803.5	-335.1	1992	62129.3	46195.5	-15933.8
1962	1143.0	906.5	-236.5	1993	65366.5	51886.0	-13480.4
1963	1239.7	944.1	-295.6	1994	79345.9	60882.2	-18463.6
1964	1493.0	1026.7	-466.3	1995	72453.0	79541.6	7088.5
1965	1559.8	1126.4	-433.2	1996	89468.8	95999.7	6531.0
1966	1602.0	1169.9	-432.1	1997	109807.6	110431.3	623.7
1967	1736.8	1102.9	-633.9	1998	20397.9	18896.6	18896.6
1968	1917.3	1165.0	-752.3	1999	22390.9	20812.3	44555.0
1969	1988.8	1341.8	-647.0	2000	26934.4	24894.8	24894.8
1970	2500.5	1289.6	-1210.9				

Fuente: Estadísticas históricas de México, II, INEGI-SSP, México. 1985, p.811. Indicadores económicos del Banco de México, México, agosto de 1993

CUADRO 21. LOS CETES A 28 DIAS.

AÑOS	CETES A 28 DÍAS	AÑOS	CETES A 28 DÍAS
1983/09	57.78	1986/05	75.02
1983/10	57.14	1986/06	76.97
1983/11	56.02	1986/07	81.36
1983/12	56.44	1986/08	84.4
1984/01	55.95	1986/09	87.72
1984/02	55.16	1986/10	91.48
1984/03	53.11	1986/11	94.19
1984/04	51.1	1986/12	95.33
1984/05	50.12	1987/01	95.89
1984/06	50.38	1987/02	96.2
1984/07	50.69	1987/03	96.25
1984/08	50.93	1987/04	95.76
1984/09	50.6	1987/05	94.79
1984/10	49.3	1987/06	93.76
1984/11	48.31	1987/07	92.91
1984/12	47.54	1987/08	92.15
1985/01	47.17	1987/09	91.02
1985/02	47.33	1987/10	90.3
1985/03	49.36	1987/11	92.37
1985/04	51.93	1987/12	104.29
1985/05	53.76	1988/01	122.54
1985/06	54.92	1988/02	135.88
1985/07	57	1988/03	117.16
1985/08	59.06	1988/04	81.03
1985/09	60.98	1988/05	60.59
1985/10	62.29	1988/06	46.76
1985/11	63.39	1988/07	40.72
1985/12	65.66	1988/08	39.9
1986/01	68.55	1988/09	39.9
1986/02	70.3	1988/10	40.03
1986/03	71.79	1988/11	41.65
1986/04	73.48	1988/12	45.48

Fuente: Estadísticas históricas de México, INEGI.