

82
29



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ECONOMIA

ENSAYOS SOBRE INFLACION Y POLITICAS
DE ESTABILIZACION

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE;
LICENCIADO EN ECONOMIA

P R E S E N T A :

MARTHA PANTOJA LOPEZ

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

MEXICO, D. F.

1990



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 está 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.

CONTENIDO

	PÁG.
INTRODUCCION	
I, COMPORTAMIENTO Y RETROSPESCTIVA DE LOS PRECIOS EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS.	6
I.1 Antecedentes.	7
I.2 La Inflación en el Contexto de la Primera Guerra Mundial.	7
I.3 La Gran Depresión: Recesión y Deflación.	14
I.4 Los Costos; la Demanda y la Revolución Macroeconómica.	16
I.5 El Comportamiento de los Precios durante el Período de la Segunda Guerra Mundial.	18
I.6 El Crecimiento con Inflación Lenta en los Países Desarrollados después de la Segunda Posguerra.	21
I.7 Tipos de Cambio Flotantes, ¿Medida Antiinflacionaria?	23
I.8 El Auge Petrolero y el Proceso Inflacionario en la Primera Mitad de los Años 70's.	25
I.9 La Década de los Años 80's: Recesión e Inflación.	28
II, LA INFLACIÓN EN EL CONTEXTO LATINOAMERICANO.	33
II.1 Algunas Consideraciones Iniciales.	34
II.2 Las Causas no Monetarias de la Inflación Latinoamericana.	36
II.3 El Proceso Inflacionario en los Años 70's y la Dinámica Inflacionaria Mundial.	46
II.4 Inflación y Deuda Externa.	50

	PÁG.
III. BREVE RESEÑA DE ALGUNAS DE LAS TEORÍAS DE LA INFLACIÓN Y EL ANÁLISIS DE LOS PROGRAMAS ANTIINFLACIONARIOS EN ARGENTINA Y BRASIL; PLAN AUSTRAL Y PLAN CRUZADO,	60
III.1 Notas Introdutorias.	61
III.2 Breve Reseña de Algunas Teorías de la Inflación.	62
III.3 La Experiencia Deflacionaria en Argentina.	66
III.4 La Experiencia de Brasil: Plan Cruzado.	73
IV. LA INFLACIÓN EN MÉXICO, TENDENCIAS Y POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN, 1970-1988.	82
IV.1 Algunas Consideraciones Iniciales sobre el caso Mexicano.	83
IV.2 El Proceso Inflacionario en los Años 70's.	85
IV.3 Período de Crecimiento Económico con Inflación Moderada: 1978-1981.	97
IV.4 La Crisis Económica: de la Inflación Moderada a una Inflación Acelerada.	104
IV.4.1 La Ortodoxia, un instrumento de Política Antiinflacionaria.	105
IV.4.2 Política Monetaria.	107
IV.4.3 Política Salarial.	115
IV.4.4 Política Fiscal.	120
IV.4.5 Política Comercial.	123
IV.4.6 Un Programa de Estabilización llamado - PACTO DE SOLIDARIDAD ECONOMICA.	126
IV.5 Conclusiones.	132

	PÁG.
Recomendaciones.	138
Índice de Gráficas.	141
Índice de Cuadros.	142
BIBLIOGRAFIA.	145

INTRODUCCION

HAY TIEMPOS EN LA HISTORIA INTELECTUAL DE UNA DISCIPLINA CUANDO SU CASA TEÓRICA ESTÁ EN BUEN ORDEN; EN OTROS TIEMPOS SU CASA ESTÁ EN DESORDEN. CUANDO ESTÁ EN BUEN ORDEN HAY UN AMPLIO CONSENSO ACERCA DE SU CONTENIDO Y PARECE UN CAMPO PARA ÚTILES RESULTADOS, TANTO EN LA INTERPRETACIÓN DE LAS OBSERVACIONES, EN LA POLÍTICA COMO EN LA TECNOLOGÍA.

CUANDO LA CASA ESTÁ EN DESORDEN, PROFESIONALES DESACUERDAN ACERCA DE LOS CONTENIDOS, HAY COMPETENCIA ENTRE LAS TEORÍAS Y PARA CADA TEORÍA HAY OBSERVACIONES LAS CUALES SON DIFÍCILES DE EXPLICAR, CADA TEORÍA PARECE AUTOLIMITARSE.

(HYMAN P. MINSKY)

LA INFLACIÓN UN SÍNTOMA DE LAS ECONOMÍAS QUE HA INQUIETADO DURANTE MUCHO TIEMPO A LAS NACIONES DESARROLLADAS, PERO PRINCIPALMENTE, CON MAYOR INTENSIDAD A LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS; LA HISTORIA ESTÁ LLENA DE EJEMPLOS EN LOS CUALES LOS PROBLEMAS INFLACIONARIOS HAN CONDUCIDO NO SOLO A INESTABILIDAD E INCERTIDUMBRES ECONÓMICAS, SINO TAMBIÉN A CRISIS POLÍTICAS. EN ESTE TRABAJO SE ANALIZA EL PROCESO INFLACIONARIO EN AMBOS GRUPOS DE PAÍSES Y DADA LA COMPLEJIDAD DEL FENÓMENO, EL ESTUDIO SE ORDENÓ EN CUATRO PARTES:

EN EL PRIMER CAPÍTULO, SE EXPONE DE MANERA AMPLIA LA TENDENCIA INFLACIONARIA EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS, A PARTIR DE 1914, QUE ES LA FECHA CUANDO SE REGISTRAN LOS PRIMEROS BROTES INFLACIONARIOS EN EL SIGLO XX, DESTACANDO LA SITUACIÓN DE INCREMENTOS ACCELERADOS EN

LOS PRECIOS QUE REGISTRÓ LA ECONOMÍA ALEMANA EN LOS AÑOS DE 1922 Y 1923, ASÍ, COMO RESALTANDO EN EL TIPO DE MEDIDAS QUE SE ADOPTAN PARA EL CONTROL DE LOS PRECIOS.

EL CRACK DEL 29, SIGNIFICÓ UN LAPSUS EN EL INCREMENTO CONSTANTE DE PRECIOS YA QUE EN ESTA ÉPOCA SE REGISTRÓ UN PROCESO RECESIVO-DEFLACIONARIO, QUE SIN EMBARGO, FUE DE CORTA DURACIÓN DEBIDO A LOS EFECTOS NEGATIVOS DE LA DEPRESIÓN: EL DESEMPLEO, PRINCIPALMENTE QUE URGIERON MEDIDAS PARA LA REACTIVACIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO CUYA PARTE TEÓRICA PROVINO DE LA DÉCADA DE LOS 30'S DEL ECONOMISTA INGLÉS JOHN M. KEYNES.

EL PERIODO DE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL, REGISTRARON LAS NACIONES INVOLUCRADAS EN LA CONFLAGRACIÓN ALTOS INCREMENTOS DE PRECIOS QUE SE EXPLICAN POR EL CAOS ECONÓMICO Y FINANCIERO QUE PROVOCÓ LA GUERRA. EL PERIODO POSTERIOR A LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL SE CARACTERIZÓ POR UN CRECIMIENTO SOSTENIDO EN ESTE GRUPO DE NACIONES AÚN ACEPTANDO INCREMENTOS MODERADOS EN LOS PRECIOS. NO OBSTANTE, A PRINCIPIOS DE LOS 70'S LOS PROBLEMAS FINANCIEROS, ECONÓMICOS Y DE LIQUIDEZ DE LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE, INFLUYERON EN LAS PRESIONES INFLACIONARIAS EN LOS DEMÁS PAÍSES DESARROLLADOS. EN UN INTENTO DE CONTROLAR LA INFLACIÓN, SE ADAPTARON POR PARTE DE LOS GOBIERNOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES INDUSTRIALIZADOS MEDIDAS DE CORTE ORTODOXO. ÉSTE TIPO DE INSTRUMENTOS AFECTARON LA DEMANDA Y EL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, PERO EN LA MAYORÍA DE ELLOS SE LOGRÓ TENER ÉXITO EN EL CONTROL DE LA INFLACIÓN.

EL FENÓMENO INFLACIONARIO EN AMÉRICA LATINA SE ANALIZA EN EL CAPÍTULO 11 Y RESULTA MÁS COMPLEJO, YA QUE PARA ESTAS NACIONES, EL ALZA CONSTANTE DE LOS PRECIOS HA SIDO UN ELEMENTO INHERENTE A SU CRECIMIENTO ECONÓMICO; SIN EMBARGO, ESTE HA AFECTADO DE MANERA PARTICULAR A ALGUNAS NACIONES: ARGENTINA, BRASIL, CHILE Y URUGUAY, DESDE LOS AÑOS 50'S. EN LA MAYORÍA DE ESTOS PAÍSES SE APLICARON PROGRAMAS DE ESTABILIZACIÓN DE CORTE ORTODOXO, PERO EN MUCHOS CASOS, SE HUBIERON DE ABANDONAR ANTE SU POCA EFECTIVIDAD EN EL CONTROL DE LA

INFLACIÓN. EN ESTE CONTEXTO ES QUE SURGE LA TEORÍA ESTRUCTURALISTA QUE EN CONTRAPARTE A LA TEORÍA MONETARIA, CONCEBE A LA INFLACIÓN COMO UN PROBLEMA REAL.

EN LA DÉCADA DE LOS 70'S EL PROCESO INFLACIONARIO EN AMÉRICA LATINA SE GENERALIZÓ, PAÍSES QUE TRADICIONALMENTE HABÍAN REGISTRADO UNA INFLACIÓN ANUAL DE UN DÍGITO EN LOS AÑOS 60'S, PASARON A INCREMENTOS ANUALES DE DOS DÍGITOS EN LOS AÑOS 70'S. MÉXICO ES UNO DE ELLOS, A ESTA SITUACIÓN, SE AGREGA UN CONTORNO EXTERNO ADVERSO, LA INESTABILIDAD FINANCIERA INTERNACIONAL Y LOS PROBLEMAS INFLACIONARIOS EN LAS NACIONES DESARROLLADAS.

EN LOS AÑOS 80'S EL PROBLEMA DE LA DEUDA EXTERNA ACELERÓ EL PROCESO INFLACIONARIO EN ESTOS PAÍSES; QUE ANTE LA ESCASEZ DE RECURSOS INTERNAMENTE TUVIERON QUE LIBERAR LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS, ENCARRECER EL COSTO DEL DINERO, RETIRAR SUBSIDIOS; PARADÓJICAMENTE, SE ACTUÓ SOBRE LA DEMANDA, CUANDO SE ACELERÓ LA INFLACIÓN POR COSTOS.

EN EL CAPÍTULO III, SE HACE UN BREVE ESBOZO DE ALGUNAS TEORÍAS DE LA INFLACIÓN. ASIMISMO, SE ANALIZAN DOS PROGRAMAS ANTIINFLACIONARIOS DE CARÁCTER HETERODOXO: EL PLAN AUSTRAL EN ARGENTINA Y EL PLAN CRUZADO EN BRASIL EN ESTOS PROGRAMAS SE CONCEBE A LA INFLACIÓN COMO UN PROBLEMA INERCIAL EL CONTROL DE PRECIOS Y SALARIOS SON DE LAS MEDIDAS PRINCIPALES DE CONTROL DE LA INFLACIÓN.

POR ÚLTIMO EN EL CAPÍTULO IV, SE ANALIZA EL CASO DE MÉXICO, CUYA ECONOMÍA MANTUVO NIVELES DE INFLACIÓN LENTA EN LOS AÑOS 60'S; NO OBSTANTE, EN LA DÉCADA DE LOS 70'S, DICHA TENDENCIA SE REVIERTE, YA QUE EN ESTE PERIODO SE DA UN CRECIMIENTO MÁS AMPLIO DE LA ECONOMÍA MEXICANA, AUNQUE ACEPTANDO UN COSTO; UN AUMENTO MAYOR DE PRECIOS, EN RELACIÓN A LA DÉCADA ANTERIOR.

EN EL PERIODO 1978-1981, LA ECONOMÍA MEXICANA CRECIÓ A NIVELES ACELERADOS, LO QUE FORZÓ LA ESTRUCTURA PRODUCTIVA Y POR LO TANTO SE ACELERÓ EL INCREMENTO DE PRECIOS; ESTA ETAPA FUE DE AMPLIA EXPANSIÓN ECONÓMICA DEBIDO A LA VENTA MASIVA DE PETRÓLEO.

SIN EMBARGO, EN EL AÑO DE 1981, EL COLAPSO EN EL MERCADO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO, MARCA UN GIRO EN LA POLÍTICA ECONÓMICA, YA QUE ESTA SE TORNA MÁS RECESIVA, A LO CUAL SE AGREGA EL PROBLEMA DEL ENDEUDAMIENTO. EN 1982, EL INPC, ES CASI DEL 100%, CIFRA HISTÓRICA EN LA ECONOMÍA MEXICANA DE LA SEGUNDA POSGUERRA. EL TIPO DE MEDIDAS QUE SE ADOPTÓ POR PARTE DEL GOBIERNO A PARTIR DE 1983, FUERON DE CARÁCTER ORTODOXO SIN EMBARGO, NO SE LOGRÓ CONTROLAR LA INFLACIÓN EN LAS METAS PLANEADAS POR EL GOBIERNO, DEBIDO AL AUMENTO DE PRECIOS POR EL LADO DE LOS COSTOS.

A PARTIR DEL 15 DE DICIEMBRE DE 1987, SE APLICÓ EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA, CUYAS MEDIDAS CENTRALES SON EL CONTROL SALARIAL, DE PRECIOS Y LA CONGELACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO, A TRAVÉS DE ESTE PROGRAMA SE LOGRÓ REDUCIR LA INFLACIÓN, Y EN ESTA ETAPA SE ESTÁ, EN LA BÚSQUEDA DE UN CRECIMIENTO ECONÓMICO SOSTENIDO CON INCREMENTOS LENTOS EN LOS PRECIOS.

C A P I T U L O I

COMPORTAMIENTO Y RETROESPECTIVA DE LOS
PRECIOS EN LOS PAISES DESARROLLADOS

1.1 ANTECEDENTES

EN EL SIGLO XX, ES A PARTIR DE 1914, FECHA EN QUE ESTALLA LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL, CUANDO EL PROCESO INFLACIONARIO ALCANZA ALTOS NIVELES EN LOS PRINCIPALES PAÍSES EUROPEOS Y ESTADOS UNIDOS. DE ESTA SITUACIÓN SOBRESALE EL CASO DE ALEMANIA, NACIÓN QUE REGISTRÓ EL MAYOR INCREMENTO DE PRECIOS EN LOS AÑOS DE 1922 Y 1923.

A FINALES DE LOS AÑOS 20's, DESPUÉS DE UN PERIODO INFLACIONARIO, - LA MAYOR PARTE DE LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS, PASARON A UN PERIODO DE DEPRESIÓN ECONÓMICA, CUYAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS FUERON: SOBREPRODUCCIÓN, DESCENSO EN LOS PRECIOS, BAJO NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y UN GRAN DESEMPLEO. LA SALIDA A ESTA GRAN CRISIS DEL CAPITALISMO MUNDIAL FUE LA TEORÍA KEYNESIANA, LA CUAL SE APLICÓ EN LOS ESTADOS UNIDOS Y DEMÁS PAÍSES DESARROLLADOS EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS 30's Y HASTA FINALES DE LOS 60's.

DESPUÉS DE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL, LAS NACIONES INDUSTRIALIZADAS REGISTRARON NIVELES DE CRECIMIENTO ALTOS CON TASAS DE INFLACIÓN MODERADAS, ESTA SITUACIÓN PREVALECIÓ HASTA PRINCIPIOS DE LOS AÑOS 70's, FECHA EN LA CUAL ESTALLÓ LA PRIMERA GRAN CRISIS INFLACIONARIA DE LA POSGUERRA ASIMISMO, SURGIERON UNA SERIE DE PROBLEMAS FINANCIEROS, ANTE LA IMPOSIBILIDAD DE LOS ESTADOS UNIDOS PARA MANTENER LA CONVERTIBILIDAD ORO/DÓLAR. LOS AÑOS 80's HAN SIGNIFICADO PARA ESTE GRUPO DE PAÍSES, UNA ETAPA DE RECESIÓN CON INFLACIÓN, LA PRIMERA, COMO CONSECUENCIA DE LAS MEDIDAS ADOPTADAS PARA EL CONTROL DEL INCREMENTO DE LOS PRECIOS, EL CUAL SE LOGRÓ.

1.2 LA INFLACIÓN EN EL CONTEXTO DE LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL

DURANTE LOS AÑOS POSTERIORES A LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL SE REGISTRARON FUERTES PRESIONES INFLACIONARIAS EN LAS PRINCIPALES NACIONES INDUSTRIALIZADAS. ES PRECISAMENTE EN ESTE PERIODO, EN QUE SE DA EL ABANDONO DEL PATRÓN ORO, ANTE LA DESAPARICIÓN DE LA LIBRE CONVERTIBILIDAD DE ÉSTE. DEBIDO A QUE AL PATRÓN ORO, SE CONSIDERABA QUE FUNCIONABA DE TAL FORMA, QUE UN MOVIMIENTO NOTABLE DE ORO -

TENDERÍA AUTOMÁTICAMENTE A ORIGINAR UNA SERIE DE CORRECTIVOS. ASÍ COMO RESULTADO DE UNA SALIDA DE ORO EN EL PAÍS, DESCENDERÍA SU -- OFERTA MONETARIA GLOBAL Y, PROBABLEMENTE AUMENTARÍAN LOS TIPOS DE INTERÉS (ASIMISMO UN DESCENSO EN LOS PRECIOS); LO CONTRARIO SUCE-- DÍA EN EL PAÍS QUE RECIBÍA EL ORO; DEBIDO A QUE EN ESTE PERIODO SE CONCEBÍA A LA INFLACIÓN COMO UN FENÓMENO EMINENTEMENTE MONETARIO,

COMO SE PUEDE VER EN EL CUADRO No. 1, EN EL TRANCURSO DE LA PRIME-- RA GUERRA MUNDIAL, LOS PAÍSES BELIGERANTES EXPERIMENTARON ALTOS - INCREMENTOS EN LOS PRECIOS, LOS QUE TRATARON DE OCULTAR A TRAVÉS - DEL CONTROL DE LOS MISMOS Y POR EL RACIONAMIENTO. SIN EMBARGO EN ALGUNOS PAÍSES COMO ALEMANIA, LOS PRECIOS MANTUVIERON UNA TENDEN-- CIA ASCENDENTE A PARTIR DE 1914, YA QUE EL AUMENTO FUE DE 25.5% EN 1915, 31.2% EN 1916, 48.8% EN 1917, DESCENDIENDO A 19.6% EN 1918. EN 1919 EL INCREMENTO REGISTRADO FUE DE 37.3%; EL INICIO DE LA DÉ-- CADA DE LOS AÑOS 20's, SIGNIFICÓ PARA LA ECONOMÍA ALEMANA, UN PE-- RIODO DE INFLACIÓN ACELERADA, EL NIVEL DE LOS PRECIOS ALCANZÓ MAG-- NITUDES SIN PRECEDENTES Y NO COMPARABLES CON NINGÚN PAÍS EUROPEO;- LA INFLACIÓN EN ESTA NACIÓN CREÓ UNA SITUACIÓN CAÓTICA "... LA GEN-- TE APENAS RETENÍA EL EQUIVALENTE DE DOS, TRES O CUATRO DÍAS DE SUS INGRESOS".^{1/}

¿PERO CUÁL FUE LA LÓGICA DE LA INFLACIÓN ALEMANA EN ESE PERIODO? - ÉSTE PAÍS ES UNO DE LOS QUE SE VIERON MÁS DESFAVORECIDOS AL TERMI-- NAR LA GUERRA, SEGÚN EL TRATADO DE VERSALLES, FIRMADO EL 28 DE JU-- NIO DE 1919, ALEMANIA TENÍA QUE SOPORTAR LA CARGA DE LA GUERRA. POR LO QUE EL FINANCIAMIENTO INFLACIONARIO DEL DÉFICIT FISCAL, SE EXPLICA POR EL ENORME FLUJO DE RECURSOS QUE LA ECONOMÍA ALEMANA TE-- NÍA QUE HACER A LOS DEMÁS PAÍSES. PERO INTERNAMENTE, TAMBIÉN EXIS-- TIERON FUERTES PRESIONES SOBRE LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO, ESTO - ES, LOS RECURSOS DE ALGÚN SECTOR DEBÍAN DE PROVENIR, Y LOS DIFEREN-- TES GRUPOS SOCIALES TRATARON DE QUE SUS INGRESOS NO SE VIERAN AFEQ-- TADOS (FUE UNA LUCHA POR EL EXCEDENTE DEL PRODUCTO), ESTO ERA UNA SITUACIÓN DE INFLACIÓN ACELERADA, QUE ALCANZÓ SU NIVEL MÁS ALTO EN

1/ Friedman, Milton, Moneda y Desarrollo Económico, p. 9.

CUADRO 1
 COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS, 1901-1926
 (Variación Porcentual)

PERIODO	ALEMANIA	INGLATERRA	ESTADOS UNIDOS	FRANCIA
1901	3.9	0.0	0.0	0.0
1902	0.0	0.0	4.0	0.0
1903	0.0	0.0	3.8	0.0
1904	1.3	0.0	0.0	0.0
1905	3.8	0.0	0.0	0.0
1906	6.2	0.0	0.0	0.0
1907	1.2	5.1	3.7	0.0
1908	0.0	0.0	- 3.5	0.0
1909	2.3	0.0	0.0	0.0
1910	2.3	0.0	3.7	0.0
1911	3.3	4.9	0.0	8.3
1912	5.3	0.0	3.5	0.0
1913	0.0	0.0	2.6	0.0
1914	3.0	0.0	1.7	15.4
1915	25.5	25.6	0.8	20.0
1916	31.2	14.8	7.3	16.7
1917	48.8	24.2	17.4	28.6
1918	19.6	13.0	18.1	26.0
1919	37.3	9.2	14.8	38.2
1920	145.7	13.7	15.7	-12.8
1921	31.6	-10.2	-10.7	- 4.9
1922	+	-18.6	- 6.5	12.8
1923	+	- 2.5	2.0	13.6
1924	-	0.0	0.0	6.0

+ Período de inflación acelerada.

FUENTE: The Economist, Economic Statistics, 1900-1933.

LOS AÑOS DE 1922 Y 1923; ES INNEGABLE QUE LO ECONÓMICO ESTÁ LIGADO A LO POLÍTICO, ALGUNOS ANALISTAS SEÑALAN QUE ES EN ESTA FASE QUE SE DIERON LAS CONDICIONES, PARA EL ASCENSO DEL ESTADO FASCISTA EL CUAL PERMANECIÓ EN EL PODER HASTA FINALIZAR LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL "...LA INFLACIÓN ES UNA ENFERMEDAD PELIGROSA Y A VECES FATAL, QUE SI NO SE REMEDIA A TIEMPO PUEDE DESTRUIR A UNA SOCIEDAD, - LOS CASOS ABUNDAN. LOS PERÍODOS DE HIPERINFLACIÓN EN RUSIA Y - ALEMANIA TRAS LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL CUANDO LOS PRECIOS ALCANZABAN UN VALOR DOBLE O SUPERIOR DE UN DÍA A OTRO, PREPARARON EL CAMINO PARA EL COMUNISMO EN UN PAÍS Y EL NAZISMO EN EL OTRO".^{2/}

ADÉMÁS, LAS CAUSAS DE LA INFLACIÓN ALEMANA, TAMBIÉN TIENEN SUS ORÍGENES, EN EL ENORME DÉFICIT GUBERNAMENTAL EL CUAL SE CUBRIÓ A BASE DE PRÉSTAMOS, A INCREMENTOS EN LOS PRECIOS Y A LA EMISIÓN DE TÍTULOS GUBERNAMENTALES. LAS LETRAS DEL GOBIERNO SE AGREGARON AL DINERO EN CIRCULACIÓN LO QUE CONTRIBUYÓ A POSTERIORES INCREMENTOS EN LOS PRECIOS. ASIMISMO, EL AUMENTO DE LA OFERTA MONETARIA Y LA ELEVACIÓN DE LOS PRECIOS, HICIERON QUE EL DINERO SE GASTARA MÁS - RAPIDAMENTE DE LO CUAL SE DERIVÓ UN PROCESO INFLACIONARIO GALOPANTE.

SIN DUDA, EL PROCESO DE INFLACIÓN ACCELERADA EN ALEMANIA Y LOS PROBLEMAS SOCIALES QUE ELLO PODRÍA CAUSAR, FUE UNO DE LOS PRINCIPALES ASUNTOS ECONÓMICOS EN LOS AÑOS 20's. JOHN M. KEYNES, SE HABÍA INTERESADO EN ESTE PROBLEMA DESDE UN PRINCIPIO, EN LA CONFERENCIA DE PARÍS (1919), DEPLORÓ EL HECHO DE QUE LLOYD GEORGE Y EL PRESIDENTE WILSON SOLAMENTE VIERAN SUS MÁS SERIOS PROBLEMAS EN EL TERRENO POLÍTICO O TERRITORIAL Y NO EN LAS DIFICULTADES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS DE LOS PAÍSES EUROPEOS BELIGERANTES. EL ESTUVO DE ACUERDO DESDE UN PRINCIPIO QUE EL MONTO DEMANDADO A ALEMANIA ERA PRÁCTICAMENTE INCOBRABLE, CONSIDERANDO QUE ESTE PAÍS HABÍA PERDIDO CASI EL TOTAL DE SUS COLONIAS, SUS POSESIONES EN ULTRAMAR Y SU MARINA MERCANTIL. "DESPUÉS DE LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL ALEMANIA TUVO QUE HACER LAS REPARACIONES A LOS PAÍSES ALIADOS. ESTE HECHO DOMINÓ LAS FINANZAS PÚBLICAS DE ALEMANIA DE 1919 A 1923 Y FUE LA MÁS IMPORTAN

^{2/} Friedman, Milton, Ob. Cit., P. 52.

TANTE FUERZA PARA LA HIPERINFLACIÓN".^{3/}

EN AGOSTO DE 1922, KEYNES FUE INVITADO A HAMBURGO PARA TOMAR PARTE EN LAS CONFERENCIAS TENDIENTES A RESTAURAR LAS RELACIONES COMERCIALES ENTRE GRAN BRETAÑA Y ALEMANIA. ESA HABÍA SIDO SU PRIMERA VISITA A ALEMANIA DESDE LA GUERRA. EL DIÓ CONFERENCIAS PÚBLICAS EN LAS CUALES URGÍA A LOS ALEMANES A PONER SU PROPIA CASA EN ORDEN PARA PODER CONTROLAR LA INFLACIÓN. "...EN NOVIEMBRE DE 1923, LAS AUTORIDADES ALEMANAS INVITARON A UN GRUPO DE EXPERTOS MONETARIOS, INCLUYENDO A KEYNES, A DISCUTIR SU POSIBLE ESTABILIZACIÓN. EL, R.H. BRAND, GUSTAV CASSEL Y J.W. JENKS, QUE RECOMENDARON EN SU MAYORÍA INMEDIATAMENTE LA ESTABILIZACIÓN DEL MARCO, UNA MORATORIA AL MENOS POR DOS AÑOS, UN PRESUPUESTO EQUILIBRADO, Y ALGUNOS CRÉDITOS INTERNACIONALES".^{4/}

KEYNES ESTABA CONVENCIDO DE QUE ANTE TODO PARA PODER ESTABILIZAR LA ECONOMÍA ALEMANA ERA NECESARIO DECLARAR UNA MORATORIA "... A LO QUE DEBÍA SEGUIR UNA INMEDIATA ESTABILIZACIÓN MONETARIA Y LOS CRÉDITOS EXTERNOS; EN SU OPINIÓN, LA INTERVENCIÓN DEL MERCADO CAMBIARIO EXTRANJERO PARA APOYAR EL MARCO NO ERA POSIBLE".^{5/}

ENTRE LAS MEDIDAS TOMADAS QUE DESTACAN UN CONTROL RÍGIDO DEL PRESUPUESTO, SE INTRODUJO UNA NUEVA MONEDA EL RENTENMARK, QUE FUE -- ACOMPAÑADO DE OTRAS REFORMAS FISCALES, EL PLAN DAWES, SE INTRODUJO EN ABRIL DE 1924 CON EL PROPÓSITO DE RESTAURAR LA CONFIANZA EN LA ECONOMÍA ALEMANA.

POR SU PARTE INGLATERRA, UNA DE LAS PRINCIPALES POTENCIAS DE ESA ÉPOCA, REGISTRÓ LOS MÁS ALTOS NIVELES DE INFLACIÓN ENTRE LOS AÑOS DE 1917 A 1920, LOS INCREMENTOS ANUALES EN LOS PRECIOS FUERON DE 24.2%, 13.0%, 9.2% Y 13.7%, RESPECTIVAMENTE. ÉSTA SITUACIÓN SE EXPLICA DE LA SIGUIENTE FORMA EN LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL TODOS

3/ Sargent, Thomas J., Rational expectations and the inflation, - p. 79.

4/ Hession, Charles H., John Maynard Keynes, pp. 196 y 197.

5/ Ibidem, p. 197.

LOS PAÍSES INVOLUCRADOS EN EL CONFLICTO FINANCIABAN SUS GASTOS POR MEDIO DE INFLACIÓN "... GRAN BRETAÑA HIZO UN ESFUERZO INICIAL Y AUMENTÓ LA TASA DE DESCUENTO A 10%, CUANDO LA GUERRA ESTALLÓ, PERO ESTA MEDIDA NO FUE SUFICIENTE Y SE INCREMENTARON LOS IMPUESTOS A UN NIVEL SIN PRECEDENTES".^{6/} EN TODOS LOS PAÍSES EUROPEOS BELIGERANTES, EL INCREMENTO DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, ALCANZÓ MUY ALTOS NIVELES, SIN PRECEDENTES, APARECIERON LOS "CRÉDITOS DE LA GUERRA", - LOS CUALES ERAN FINANCIADOS POR LA BANCA CENTRAL, ILIMITADAMENTE, ". . . ALTERACIONES ADICIONALES EN EL DINERO Y LA ESTRUCTURA BANCA RIA ERAN PRODUCIDOS POR LOS DECRETOS LEGISLATIVOS CON EL PROPÓSITO DE ADAPTAR EL SISTEMA AL SERVICIO DE LOS TIEMPOS DE GUERRA".^{7/} SIN EMBARGO, AL CONTRARIO DE LO SUCEDIDO EN ALEMANIA, DESDE PRINCIPIOS DE LA DÉCADA DE LOS 20'S, EMPEZARON A CEDER LAS PRESIONES INFLACIONARIAS, CONSECUENCIA MISMA DE LA TERMINACIÓN DE LA GUERRA, - DE LA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT PRESUPUESTAL, Y DE LA ELIMINACIÓN DE LOS "CRÉDITOS DE GUERRA". EL RESTABLECIMIENTO DEL PATRÓN DE ORO EN 1925, SIRVIÓ PARA QUE INGLATERRA PUDIERA CONTROLAR LOS PRECIOS, YA QUE ÉSTE ERA EL MARCO DE REFERENCIA EN LA CIRCULACIÓN DE BILLETES.

EN LO QUE RESPECTA A FRANCIA, SE REGISTRARON IMPORTANTES ALZAS EN LOS PRECIOS ENTRE 1914 Y 1919, LOS INCREMENTOS EN ESTE PERIODO FUERON DE: 15.4%, 20.0%, 16.7%, 28.6%, 26.0% Y 38.2%, RESPECTIVAMENTE. A PARTIR DE 1920, SE EXPERIMENTÓ UN NOTABLE DESCENSO EN LA INFLACIÓN, EN RELACIÓN A LOS AÑOS ANTERIORES; AUNQUE EN ESTE PERIODO SE REGISTRARON CIERTAS PRESIONES INFLACIONARIAS CONSECUENCIA MISMA DE LAS DIFICULTADES PRESUPUESTARIAS CAUSADAS POR EL INCREMENTO DE LOS IMPUESTOS EN LA DEUDA PÚBLICA Y POR LOS GASTOS DE RECONSTRUCCIÓN.

LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE, TAMBIÉN VIVIÓ LAS MAYORES PRESIONES INFLACIONARIAS, EN EL TRANSCURSO DE LA GUERRA, YA QUE, LOS NIVELES DE INCREMENTOS EN LOS PRECIOS FUERON ENTRE 1917 Y 1920, DE: 17.4%, 18.1%, 14.8% Y 15.7%, RESPECTIVAMENTE. SIN EMBARGO, DESDE PRINCI-

^{6/} Einsig, Paul, *Inflation*, pp. 42-43.

^{7/} *Ibidem*, p. 44.

PIOS DE LOS AÑOS 20's, EL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EMPEZÓ A DISMINUIR (COMO SE PUEDE APRECIAR EN EL CUADRO 1) COMO CONSECUENCIA DEL CONTROL PRESUPUESTARIO AL TÉRMINO DE LA GUERRA; AUNQUE TAMBIÉN POR EL DESCENSO EN LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS.

POR OTRO LADO, LOS PAÍSES NEUTRALES NO LOGRARON ESCAPAR AL EFECTO INFLACIONARIO DE LA GUERRA. ESTAS NACIONES SE VIERON AFECTADAS - PRINCIPALMENTE, A TRAVÉS DE LOS DESAJUSTES EN LA BALANZA DE PAGOS; POR MEDIO DE LOS ALTOS PRECIOS DE LOS BIENES IMPORTADOS, COMO CONSECUENCIA DEL AUMENTO EN LA DEMANDA. EN ESTA FASE LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS, LOGRAN RECUPERARSE. AUNQUE AL FINALIZAR LA GUERRA, LOS PRECIOS REGISTRARON UNA TENDENCIA DESCENDENTE EN ALGUNOS PAÍSES.

EN ESTA ETAPA A LA INFLACIÓN SE LE CONCIBIÓ COMO UN PROBLEMA EMINENTEMENTE MONETARIO, O SEA AL EXISTIR UN INCREMENTO MAYOR DE LA OFERTA MONETARIA SE REGISTRA UN AUMENTO DE LOS PRECIOS. SIN EMBARGO, EXISTIERON IMPORTANTES APORTACIONES, QUE TRATARON DE EXPLICAR LAS CAUSAS DE LA INFLACIÓN. EL ECONOMISTA INGLÉS, PAUL EINSIG, ES UNO DE LOS AUTORES, QUE CON MAYOR PROFUNDIDAD ANALIZÓ LAS CAUSAS - EN LOS INCREMENTOS DE LOS PRECIOS E INCLUSIVE HIZO UNA CLASIFICACIÓN DE LAS MISMAS:

- 1) INFLACIÓN MONETARIA;
- 2) INFLACIÓN DE CRÉDITO;
- 3) INFLACIÓN DEL PODER ADQUISITIVO;
- 4) INFLACIÓN PRESUPUESTAL;
- 5) INFLACIÓN DE PRECIOS A TRAVÉS DE IMPUESTOS;
- 6) INFLACIÓN A TRAVÉS DE SOBREINVERSIÓN;
- 7) INFLACIÓN A TRAVÉS DE BAJA PRODUCCIÓN;
- 8) INFLACIÓN A TRAVÉS DE DESINVERSIÓN;
- 9) INFLACIÓN A TRAVÉS DE DEVALUACIÓN;
- 10) INFLACIÓN IMPORTADA;
- 11) INFLACIÓN DE PRECIOS DE LAS MERCANCÍAS; E

12) INFLACIÓN DE PRECIOS A TRAVÉS DE RESTRICCIONES EN EL COMERCIO EXTERIOR^{8/}

1.3 LA GRAN DEPRESIÓN: RECESIÓN Y DEFLACIÓN

DESDE PRINCIPIOS DE LOS AÑOS 20's, LA MAYORÍA DE LAS NACIONES DESARROLLADAS, REGISTRARON DESCENSOS EN EL NIVEL DE PRECIOS, LO CUAL - TUVO QUE VER PRINCIPALMENTE CON LA DISMINUCIÓN EN EL PRECIO DE LAS MATERIAS PRIMAS, PROVENIENTES DE LOS PAÍSES ATRASADOS Y QUE EN ESE MOMENTO TENÍAN UN PAPEL ESTRATÉGICO EN LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL; - AUNQUE TAMBIÉN LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS MANUFACTURADOS EXPERIMENTARON DRÁSTICAS BAJAS, CONSECUENCIA MISMA DEL DESCENSO DE LA DEMANDA Y DE LA SOBREPDUCCIÓN DE MERCANCÍAS. COMO SE PUEDE VER EN EL CUADRO 2, EXISTIÓ UNA RELACIÓN ENTRE EL DESCENSO TANTO DE LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS COMO DE LOS PRODUCTOS INDUSTRIALES.

EL CRACK DE LA ECONOMÍA CAPITALISTA (OCTUBRE DE 1929), MARCA EL PERIODO MÁS BAJO EN EL PRECIO DE LOS PRODUCTOS, PRINCIPALMENTE LOS INDUSTRIALES; DENTRO DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS, LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE FUE DE LAS MÁS AFECTADAS "... LA CRISIS FUE MÁS PROFUNDA EN LOS ESTADOS UNIDOS, EL PRODUCTO NACIONAL NETO DE PRECIOS CORRIENTES CAYÓ POR MÁS DE LA MITAD DE 1929 A 1933; EL PRODUCTO NACIONAL NETO CONSTANTES POR MÁS DE UNA TERCERA PARTE; IMPLÍCITAMENTE LOS PRECIOS POR MÁS DE UN CUARTO; Y EL ÍNDICE DE PRECIOS AL MAYOREO, POR MÁS DE UN TERCIO".^{9/}

LA DISMINUCIÓN DE LOS PRECIOS, EL INCREMENTO EN EL DESEMPLEO Y LA ACUMULACIÓN DE EXISTENCIAS SON LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE ESTE PERIODO. PERO TAMBIÉN EN LA ESFERA MONETARIA SE PRESENTARON CAMBIOS; "...DESDE 1929-1933, EL STOCK DE DINERO CAYÓ CERCA DE UN TERCIO. ADEMÁS DE QUE MUCHOS BANCOS COMERCIALES SE VIERON EN -

^{8/} Einsic, Paul, Op. Cit., p. 17.

^{9/} Friedman, Milton y Schartz, Anna, A Monetary History of the United States 1867-1960, p. 209.

LA NECESIDAD DE CERRAR",^{10/} AUNQUE TAMBIÉN LAS TASAS DE INTERÉS DESCENDIERON. ÚTRO DE LOS GRANDES RASGOS DE LA CRISIS ES LA CAÍDA EN EL CRECIMIENTO DE PRODUCTO Y POR ENDE, DEL INGRESO NACIONAL " . . . PARA OCTUBRE DE 1930, LA PRODUCCIÓN HABÍA CAÍDO 26%, 14% EL INGRESO Y 16 % EL INGRESO PERSONAL.^{11/}

CUADRO 2

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS PRIMARIOS E INDUSTRIALES, 1921-1940
(Variaciones Anuales)

PERIODO	INGLATERRA (1)	FRANCIA (2)	ESTADOS UNIDOS (3)	ALEMANIA (4)
1921	-36.8		-34.9	
1922	-17.7		2.5	
1923	0.0		2.0	
1924	4.6		- 2.5	
1925	- 4.4		- 6.2	
1926	7.7		- 1.7	
1927	- 5.0		- 1.1	
1928	0.0		- 7.3	
1929	3.5	- 3.1	-11.6	- 1.4
1930	-14.5	-16.0	- 6.2	8.8
1931	- 8.5	-22.8	+ 1.5	14.0
1932	- 4.7	-21.3	9.4	0.0
1933	0.0	0.0	0.0	3.3
1934	4.9	- 6.3	- 6.3	2.0
1935	0.0	0.0	0.0	- 2.0
1936	7.0	13.3	13.3	1.0
1937	13.0	33.3	33.3	2.0
1938	- 9.6	25.0	25.0	- 2.0
1939	4.3	0.0	0.0	4.0
1940	34.7	101.2	12.7	1.0

- (1) INGLATERRA: Los precios de materias primas y combustibles comprados por la industria.
 (2) FRANCIA: El comportamiento del precio de las materias primas durante el periodo señalado.
 (3) ESTADOS UNIDOS: Se refiere el incremento en el precio de los productos industriales.
 (4) ALEMANIA: El comportamiento de los precios al productor de las - materias primas.

^{10/}
^{11/}
Ibiden, p. 209.
Friedman, Milton y Schartz Anna, Op. Cit. pp. 306.

FUENTE: The Economist, Economic Statistics, 1900-1983.

ALGUNOS AUTORES COMO MILTON FRIEDMAN Y ANNA SCHATZ, ATRIBUYEN AL RETORNO DEL PATRÓN DE ORO MONETARIO QUE INVOLUCRABA EL TIPO DE CAMBIO FIJO ENTRE LAS DIFERENTES MONEDAS, COMO MECANISMO DEFLACIONARIO "... LA MEDIDA FUE AMPLIAMENTE CONOCIDA COMO EL PATRÓN DE INTERCAMBIO DE ORO PORQUE MUCHOS PAÍSES MANTUVIERON SUS MONEDAS HACIA EL ORO A PRECIOS FIJOS, DESTACANDO LA LIBRA Y EL DÓLAR, MÁS QUE EN LA FORMA DE ORO MISMO".^{12/} ESTO SIGNIFICÓ QUE A LA LARGA EL PATRÓN MANTENIDO, LOS PRECIOS E INGRESOS EN DIFERENTES PAÍSES FUERAN ÍNTIMAMENTE CONECTADOS Y POR LO TANTO "... LOS TIPOS DE CAMBIO FIJOS ASEGURARON A NIVEL MUNDIAL EL DESCENSO EN LOS PRECIOS E INGRESOS DESPUÉS DE 1929".^{13/} ADEMÁS, DE QUE LA CRISIS SE INTENSIFICÓ, DEBIDO A QUE, DESPUÉS DE LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL, LOS ESTADOS UNIDOS SE HABÍAN CONSTITUIDO COMO UNA NACIÓN CLAVE EN EL COMERCIO Y EN EL CAPITAL MUNDIAL, ASÍ COMO EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES Y TENÍAN UNA PROPORCIÓN IMPORTANTE DE LOS STOCKS MUNDIALES DE ORO.

1.4 LOS COSTOS; LA DEMANDA Y LA REVOLUCIÓN MACROECONÓMICA

EN LA DÉCADA DE LOS 30'S, SE PRESENCIÓ UNA VASTA REVOLUCIÓN CONTRA EL PENSAMIENTO ECONÓMICO ANTERIORMENTE ACEPTADO ACERCA DEL PAPEL DE LOS FACTORES MONETARIOS EN EL PROCESO INFLACIONARIO Y ECONÓMICO. ANTES DE LA GRAN DEPRESIÓN DE LOS AÑOS 30'S. LA DOCTRINA ECONÓMICA ACEPTADA DABA GRAN IMPORTANCIA A LA CANTIDAD DE DINERO COMO DETERMINANTE EN EL NIVEL DE PRECIOS, Y DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA. LA GRAN DEPRESIÓN ORIGINÓ UNA REVOLUCIÓN DE IDEAS, EN ESTA ETAPA SE REFORZÓ LA OPINIÓN QUE LA INESTABILIDAD INHERENTE A LA ECONOMÍA MUNDIAL, PODÍA SER REGULADA A TRAVÉS DE LA INTERVENCIÓN GUBERNAMENTAL.

¿CUÁL ERA LA ALTERNATIVA ANTE EL PROCESO, RECESIVO-DEFLACIONARIO DE ESE PERIODO: ECONOMIZAR O GASTAR? KEYNES ESTIMABA EN ESA ÉPOCA, DENTRO DE LOS TRES PRINCIPALES PAÍSES INDUSTRIALES: LA GRAN

^{12/} Friedman, Milton y Schartz, Anna, Op. Cit., p. 359.

^{13/} Ibidem, p. 359.

BRETAÑA, ALEMANIA Y LOS ESTADOS UNIDOS HABÍA PROBABLEMENTE 12 MILLONES DE TRABAJADORES SOLAMENTE EN EL SECTOR INDUSTRIAL.^{14/} ASIMISMO, SI LA INFLACIÓN DESENFRENADA ERA FUENTE DE INJUSTICIA PARA LOS INDIVIDUOS Y LAS CLASES, POR LO TANTO PARA LOS PROPIETARIOS DE RENTAS LO CUAL DESALENTABA LA INVERSIÓN. POR OTRO LADO, LA DEFLACIÓN EMPOBRECÍA A LAS CLASES TRABAJADORAS Y A LOS EMPRESARIOS, LO QUE CONDUJÍA A ESTOS ÚLTIMOS A RESTRINGIR LA PRODUCCIÓN, CON EL FIN DE QUE NO ASUMIERAN ELLOS MISMOS LAS PÉRDIDAS.

EN TANTO EN LOS ESTADOS UNIDOS, SE MANEJABAN DOS SOLUCIONES: UNA - DENTRO DEL MARCO ORTODOXO, IRVING FISHER "URGÍA MEDIDAS DE EXPANSIÓN MONETARIA; DEVALUACIÓN; RESTABLECIENDO LOS PRECIOS EN ORO, - PROYECTANDO RESTITUIR EL PRECIO DE LAS MERCANCIAS A SUS NIVELES DE ANTES DE LA DEPRESIÓN".^{15/}

LA OTRA POSIBILIDAD, ERA LA EXPANSIÓN DEL GASTO GUBERNAMENTAL COMO MECANISMO ANTIDFLACIONARIO, Y QUE FUE LA QUE SE ADOPTÓ, A PESAR - DE LA OPOSICIÓN DE ALGUNOS SECTORES ECONÓMICOS EN LOS ESTADOS UNIDOS, DONDE FUE QUE SE INTRODUJO ESTA MEDIDA PRIMERAMENTE. ALGUNOS GRUPOS DE ECONOMISTAS, MANIFESTABAN QUE NO ERA POSIBLE QUE EL NUEVO PROGRAMA ECONÓMICO (NEW DEAL) PUDIERA REMITIR QUE LOS EMPRESARIOS SE UNIERAN PARA ESTABILIZAR LOS PRECIOS Y SALARIOS.

COMO SE MENCIONÓ CON ANTERIORIDAD EL PENSAMIENTO KEYNESIANO LOGRÓ SU PUNTO MÁXIMO EN LOS ESTADOS UNIDOS, "... EN EL OTOÑO DE 1936, ALCANZÓ HARVARD CON LA FUERZA DE UNA MAREA, JAMÁS HUBO TANTA EXCITACIÓN ENTRE LOS JÓVENES ECONOMISTAS, Y JAMÁS VOLVIÓ A HABERLA".^{16/}

LAS APORTACIONES DE KEYNES FUERON BÁSICAS EN CUANTO A LA MANERA DE COMBATIR EL DESEMPLEO, AUN ACEPTANDO CIERTAS PRESIONES INFLACIONARIAS, LAS CUALES SE IBAN A PRESENTAR CUANDO LA ECONOMÍA FUERA FORZADA MÁS ALLÁ DE PLENO EMPLEO".^{17/}

^{14/} Keynes, *Essais Sur la Monnaie e l'economie*, p. 49.

^{15/} Tobin, James, *Asset Accumulation and Economic Activity*, p. 9

^{16/} Galbraith, John K., *Memorias una Vida de Nuestro Tiempo*, p. 84.

^{17/} Keynes, John M., *La Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero*, p. 112.

EN LO REFERENTE AL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, KEYNES ERA PARTIDARIO DE UNA POLÍTICA DE PLENO EMPLEO, APOYADA EN EL GASTO GUBERNAMENTAL. ESTE SERÍA EL ELEMENTO PRINCIPAL DE LA RECONSTRUCCIÓN EN LA POSGUERRA, EN LOS PAÍSES DE ECONOMÍAS DE MERCADO.

1.5 EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS DURANTE EL PERIODO DE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL

LA ETAPA DE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL, ES UN TANTO DIFÍCIL DE CUANTIFICAR (EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS) EN LAS NACIONES DESARROLLADAS, POR HABER PARTICIPADO ÉSTAS EN SU MAYORÍA EN EL CONFLICTO. SIN EMBARGO, A PESAR DE QUE ALEMANIA FUE DE LOS PRINCIPALES PROTAGONISTAS DE LA GUERRA, SUS NIVELES ANUALES DE INFLACIÓN NO ALCANZAN LA MAGNITUD DE LOS AÑOS 20'S; LAS VARIACIONES ANUALES DEL INCREMENTO DE PRECIOS DE 1941 A 1950, FUERON DE: 2.3%, 2.7%, 1.1%, 2.2%, 3.9%, 10.3%, 6.5%, 14.9%, 6.4% y -6.0%, RESPECTIVAMENTE. INGLATERRA, - POR SU PARTE, MANTUVO UN INCREMENTO EN EL NIVEL DE PRECIOS EN FORMA MODERADA DE 5% PROMEDIO ANUAL DURANTE LA DÉCADA DE LOS 40'S. EN LO REFERENTE A FRANCIA, ÉSTA FUE DE UNA DE LAS NACIONES EUROPEAS, - QUE REGISTRÓ MAYORES INCREMENTOS DE PRECIOS YA QUE ASCENDIERON A UN PROMEDIO ANUAL DE 30%, DURANTE EL LAPSO SEÑALADO. RESPECTO A ESTADOS UNIDOS, A PESAR DE QUE LA GUERRA NO TOCÓ SU TERRITORIO CONTINENTAL, EXISTIERON MAYORES PRESIONES INFLACIONARIAS QUE EN LA DÉCADA DE LOS 30'S. EL INCREMENTO DE PRECIOS ENTRE 1941 Y 1950 FUE DE 5.3%, 10.6%, 6.1%, 1.4%, 2.3%, 8.7%, 14.3%, 7.7%, -1.0% y 1.0%, RESPECTIVAMENTE.

¿PERO, CUÁLES FUERON LOS ELEMENTOS QUE CREARON ESTAS PRESIONES INFLACIONARIAS? PRIMERAMENTE, LA GUERRA POR SÍ MISMA PRODUCE CAOS, - POR OTRO LADO SE DIÓ UN INCREMENTO EN LA DEMANDA DE ALIMENTOS, LA CUAL TUVO QUE SER SATISFECHA A TRAVÉS DEL SECTOR EXTERNO, AL MANTENER SUS ECONOMÍAS OCUPADAS EN LA PRODUCCIÓN DE ARMAMENTOS; LA ESCASEZ, FUE OTRO DE LOS ELEMENTOS QUE ALIMENTARON LAS PRESIONES INFLACIONARIAS. ADICIONALMENTE, PARA SOSTENER EL GASTO EN ARMAMENTOS ES NECESARIO CONTAR CON CUANTIOSOS RECURSOS; ALGUNOS GOBIERNOS ADOPTARON LA POLÍTICA DE DINERO BARATO PARA PODER PRESTARSE A TA--

CUADRO 3

LA INFLACION DURANTE EL PERIODO DE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL
ALGUNOS PAISES SELECCIONADOS, 1941-1950
(Variaciones Anuales)

PERIODO	ALEMANIA	FRANCIA	INGLATERRA	ESTADOS UNIDOS
1941	2.3	18.2	10.1	5.3
1942	2.7	23.1	6.9	10.6
1943	1.1	25.0	4.3	6.1
1944	2.2	20.0	0.0	1.4
1945	3.9	45.8	4.1	2.3
1946	10.3	54.3	5.0	8.7
1947	6.5	50.0	5.7	14.3
1948	14.9	58.0	5.4	7.7
1949	6.4	12.5	3.4	- 1.0
1950	- 6.0	9.7	2.5	1.0

FUENTE: The Economist, Economic Statistics, 1900-1933.

SAS DE INTERÉS BAJAS. ASIMISMO, ALGUNOS OTROS INCREMENTARON LOS IMPUESTOS.

ALEMANIA EXPERIMENTÓ ALTOS INCREMENTOS EN LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR EN EL RÉGIMEN DE HITLER Y POR SU PAPEL DENTRO DE LA GUERRA, AUNQUE LA REFORMA MONETARIA LLEVADA A CABO POR LOS ALIADOS EN 1948, LOGRÓ CONTROLAR LA INFLACIÓN (PLAN MARSHALL). POR OTRO LADO, LA DEPRECIACIÓN OCURRIDA EN GRECIA Y HUNGRÍA HICIERON QUE LA INFLACIÓN ALCANZARA LOS NIVELES DE ALEMANIA EN 1923.

LA POSGUERRA REMARCA EL GIRO QUE SE ADOPTA EN MATERIA DE POLÍTICA ECONÓMICA DESDE LA DÉCADA DE LOS 30's: CRECER, AUN TOLERANDO NIVELES MODERADOS DE INFLACIÓN; ESTE PERIODO FUE EN CIERTA MEDIDA UN

EXPERIMENTO DE LAS IDEAS DE KEYNES, SOBRE LA RELACIÓN ENTRE LA DEMANDA EFECTIVA DE MERCADO Y EL PLENO EMPLEO. A ESTOS PLANTEAMIENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA SE AGREGARON LA TEORÍA DEL CRECIMIENTO - (HARROD Y DOMAR). POR LO QUE RESPECTA A LOS PRECIOS, EN EL MODELO POSKEYNESIANO DE LA CURVA IS/LM, LA ESTRUCTURA NO CUENTA DE LO QUE SUCEDE CON LOS PRECIOS E INICIALMENTE LOS NEOKEYNESIANOS SUPONÍAN QUE LOS PRECIOS PERMANECÍAN CONSTANTES A MENOS DE PLENO EMPLEO, - AL IGUAL QUE KEYNES ". . . CUANDO SE ALCANZA LA PLENA OCUPACIÓN - CUALQUIER INTENTO DE AUMENTAR LA INVERSIÓN PONDRÁ EN MOVIMIENTO - UNA MAYOR TENDENCIA DE LOS PRECIOS A SUBIR SIN LIMITACIÓN, INDEPENDIEMENTE DE LA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR, ESTO ES, NOS ENCONTRAMOS FRENTE A UN ESTADO DE INFLACIÓN VERDADERA". ^{18/}

LOS DATOS DE LOS ÚLTIMOS 30 AÑOS, MUESTRAN QUE EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS HA EXISTIDO UN INTERRUMPIDO ASCENSO EN EL NIVEL DE LOS PRECIOS, AUNQUE EN FORMA LENTA. EL NIVEL DE INFLACIÓN, EN EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE LOS AÑOS DE 1953 A 1959, FUE MODERADO; SIN EMBARGO, LOS INCREMENTOS DE PRECIOS AL CONSUMIDOR FUERON MÁS ALTOS EN LOS AÑOS 60's, EN RELACIÓN A LA DÉCADA DE LOS 50's; EN LOS ESTADOS UNIDOS, EL AUMENTO DE PRECIOS FUE DE CERCA DE 1% EN PROMEDIO, ÉSTE SE INCREMENTÓ NOTABLEMENTE, A 2% EN LOS AÑOS 60's; EN GRAN BRETAÑA DE 2 A 4 %; EN JAPÓN DE 2 A 5% Y EN ALEMANIA OCCIDENTAL DE 1 A 3% EN FORMA ANUAL.

ESTE PERIODO FUE KEYNESIANO, EN EL SENTIDO QUE, SE ADOPTARON LAS POLÍTICAS DE PLENO EMPLEO, AÚN ACEPTANDO LAS PRESIONES INFLACIONARIAS. ES EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS 60's, CUANDO EN LOS ESTADOS UNIDOS EL PRESIDENTE KENNEDY, NOMBRÓ A WALTER HELLER JEFE DE SUS ASESORES ECONÓMICOS; SE LE DA UN ROL IMPORTANTE A LA POLÍTICA FISCAL. ALGUNOS ANALISTAS SEÑALAN QUE HACIA EL AÑO DE 1966, SE HABÍAN LOGRADO CREAR / MILLONES DE EMPLEOS, DOBLANDO UTILIDADES E INCREMENTADO EL PRODUCTO REAL DE LA NACIÓN EN UN TERCIO; PERO TAMBIÉN EL NIVEL DE PRECIOS SE HABÍA INCREMENTADO EN RELACIÓN A LOS AÑOS -- 50's.

^{18/} Keynes, John M., Op. Cit., p. 112.

1.6 EL CRECIMIENTO CON INFLACIÓN LENTA EN LOS PAISES DESARROLLADOS DESPUÉS DE LA SEGUNDA POSGUERRA

EN LA DÉCADA DE LOS 50's, HUBO DOS PERIODOS EN QUE LAS PRESIONES - INFLACIONARIAS SE HICIERON MÁS NOTORIAS: EN 1953 Y EN LOS AÑOS - 1957-1958; EN LA PRIMERA ETAPA EL INCREMENTO DE PRECIOS SE EXPLICA POR LOS PROBLEMAS QUE OCASIONÓ LA GUERRA DE COREA, LA CUAL IMPLICÓ QUE HUBIESE UN CRECIMIENTO EN EL PRECIO DE LAS MATERIAS PRIMAS SOBRE TODO AQUELLAS ESTRATÉGICAS Y QUE TENÍAN QUE VER CON LA FABRICACIÓN DE ARMAMENTOS. EN LOS AÑOS DE 1957-1958, EXISTIÓ UN MODESTO ESTANCAMIENTO EN LOS ESTADOS UNIDOS; LOS PRECIOS SE INCREMENTARON Y EL EMPLEO DESCENDIÓ.

ES A FINALES DE LOS AÑOS 50's, CUANDO A.W. PHILLIPS, REPRESENTA - UNA RELACIÓN INVERSA ENTRE INFLACIÓN Y DESEMPLEO: MÁS BAJO DESEMPLEO SIGUE A MÁS INFLACIÓN (CURVA DE PHILLIPS), EL PERIODO DE ESTUDIO COMPRENDE LOS AÑOS DE 1861-1957^{19/}, UNA DÉCADA DESPUÉS FRIEDMAN LE HACE INTERESANTES MODIFICACIONES.^{20/}

SIN EMBARGO, DESDE MEDIADOS DE LA DÉCADA DE LOS 60's, LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE VENÍA SOPORTANDO ADEMÁS, DE INCREMENTOS SUPERIORES DE PRECIOS REGISTRADOS EN LA DÉCADA INMEDIATA ANTERIOR. PROBLEMAS DE BAJA PRODUCTIVIDAD EN RELACIÓN A VARIAS NACIONES EUROPEAS, LA COMPETENCIA INTERNACIONAL, DIFICULTADES EN LA BALANZA DE PAGOS, - EL DÉFICIT FISCAL Y LA GUERRA DE VIETNAM.

ESTA SITUACIÓN CREÓ LAS CONDICIONES, PARA QUE LA INFLACIÓN SE EXPLICARA A TRAVÉS DE LA TEORÍA DEL TIRÓN DE LA DEMANDA (DEMAND -- PULL), DEBIDO A QUE LAS ECONOMÍAS DE MERCADO TIENEN PROBLEMAS --- DEL LADO DE LA DEMANDA; YA QUE LAS DIFICULTADES SECTORIALES EN ÉSTAS NACIONES SON MÍNIMAS Y POR LO TANTO PRÁCTICAMENTE NO AFECTAN -

^{19/} Phillips, W., the Relation Between Unemployment and the Rate of Change - of Money Wage Rates in the United Kingdom, 1861-1957, aparecido en *Económica* de noviembre de 1958.

^{20/} Friedman, Milton, *the Role of Monetary Policy*, p. 8.

LA OFERTA.

ES A FINALES DE ESTA DÉCADA, CUANDO EMPIEZA A GANAR ECO DENTRO DEL PENSAMIENTO ECONÓMICO Y POR ENDE POLÍTICO, EL CARÁCTER MONETARIO - DE LA INFLACIÓN ". . . EN EL MUNDO MODERNO LA INFLACIÓN ES UN FENÓMENO RELACIONADO CON LA IMPRESIÓN DE BILLETES, EL RECONOCIMIENTO DE QUE UNA INFLACIÓN IMPORTANTE ES SIEMPRE Y EN TODOS LOS SITIOS UN FENÓMENO MONETARIO REPRESENTA SÓLO EL INICIO DE UNA COMPRESIÓN DE LAS CAUSAS Y SOLUCIONES DE LA INFLACIÓN",^{21/} ADICIONALMENTE, - ESTE DIAGNÓSTICO DE LAS CAUSAS DE INFLACIÓN TIENE QUE VER CON DESAJUSTES DE LA EXPANSIÓN DE LA DEMANDA AGREGADA, UN AUMENTO EN EL DÉFICIT FISCAL Y UNA POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA.

ESTA ETAPA MARCA OTRA CRISIS PARA LA TEORÍA ECONÓMICA; LOS MONETARISTAS EMPEZARON A OBJETAR LA VALIDEZ DE LOS POSTULADOS KEYNESIANOS, ACUSÁNDOLOS DE SER LOS CAUSANTES DEL INCREMENTO DE PRECIOS EN LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS ". . . PODEMOS DISTINGUIR TRES FASES DISTINTAS EN LA EVOLUCIÓN DEL PENSAMIENTO ECONÓMICO DE KEYNES. PRIMERO, EMPEZÓ RECONOCIENDO LA NECESIDAD DE REDUCIR LOS SALARIOS REALES. SEGUNDO, LLEGÓ A LA CONCLUSIÓN DE QUE ESTO ERA POLÍTICAMENTE IMPOSIBLE. TERCERO, SE AUTOCONVENCIÓ DE QUE ESTO SERÍA INÚTIL E INCLUSO PERJUDICIAL. EL KEYNES DE 1919 AÚN COMPRENDÍA QUE NO EXISTE MEDIO MÁS SUTIL NI MÁS SEGURO DE DESTROZAR LAS BASES EXISTENTES DE LA SOCIEDAD QUE ATACAR LA UNIDAD MONETARIA",^{22/} EN ESE MOMENTO SE EMPEZARON A MANIFESTAR DOS PLANTEAMIENTOS EN EL PENSAMIENTO ECONÓMICO: PRIMERO SEGUIR CRECIENDO CON INFLACIÓN Y SEGUNDO ACEPTAR LA RECESIÓN Y LOS ALTOS NIVELES DE DESEMPLEO. "SI FUERA FORZADO A ESCOGER ENTRE KEYNES Y MILTON FRIEDMAN, COMO JEFE DE EL CONSEJO DE ASESORES ECONÓMICOS, ESCOGERÍA A KEYNES".^{23/} SE CREÓ TODA UNA POLÉMICA EN LA QUE SALIÓ FAVORECIDA LA TEORÍA MONETARISTA, LOS POSTULADOS DE ESTE PARADIGMA EMPEZARON A GANAR TERRENO EN LAS PRINCIPALES INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES, ASIMISMO, EN LOS -

^{21/} Friedman, Rose y Milton, Op. Cit. p. 353.

^{22/} Hayeck, Friedrich A., ¿Inflación o Pleno Empleo?, p. 39.

^{23/} Business Week, p. 11.

GOBIERNOS DE LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS, ES ASÍ, COMO EN BASE A CONCEBIR A LA INFLACIÓN COMO UN FENÓMENO EMINENTEMENTE MONETARIO, QUE LOS DIFERENTES GOBIERNOS, EMPIEZAN A COMBATIR LA INFLACIÓN DESDE MEDIADOS DE LA DÉCADA DE LOS 70's.

1.7 TIPOS DE CAMBIO FLOTANTES, ¿MEDIDA ANTIINFLACIONARIA?

A PRINCIPIOS DE LOS AÑOS 70's SE HICIERON EVIDENTES LOS PROBLEMAS ECONÓMICOS PRINCIPALMENTE EN LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE; EL DÉFICIT GUBERNAMENTAL, CONSECUENCIA EN PARTE DE LOS ENORMES RECURSOS QUE ESTE PAÍS TENÍA QUE EROGAR PARA CUBRIR LOS GASTOS DE LA GUERRA; ASIMISMO, SE FUERON AGOTANDO LAS RESERVAS DE ORO (DESPUÉS DE LA -- SEGUNDA POSGUERRA, ESTOS GRANDES RECURSOS QUE POSEÍA ESTADOS UNIDOS, LE DIERON PRIORIDAD PARA MANTENER LA CONVERSIÓN ORO/DÓLAR, HASTA EL AÑO DE 1971). SIN EMBARGO, EN 1973, SE ROMPIÓ CON UNO DE LOS PRINCIPIOS BÁSICOS DE BRETTON WOODS, EL SISTEMA DE CAMBIOS FIJOS; SE -- INTRODUCIERON LOS CAMBIOS FLOTANTES, CON EL OBJETIVO DE AMORTIGUAR LA INFLACIÓN INTERNACIONAL, ESTO ES, EVITAR LA TRANSMISIÓN DE LA INFLACIÓN A TRAVÉS DEL SECTOR EXTERNO. COMO SE PUEDE VER EN EL CUADRO 4, LOS RESULTADOS DE ESTA MEDIDA FUERON POCO EXITOSOS, LOS NIVELES DE INFLACIÓN EN LOS PRINCIPALES PAÍSES INDUSTRIALIZADOS REGISTRARON UNA VARIACIÓN PROMEDIO ANUAL SUPERIOR A LA DE LOS AÑOS 60's: 7.86% EN LOS ESTADOS UNIDOS; 9.12% EN JAPÓN; 5.08% EN ALEMANIA; -- 9.67% EN FRANCIA Y EL REINO UNIDO FUE DE LAS NACIONES DESARROLLADAS, QUE REGISTRARON UN MAYOR INCREMENTO EN EL NIVEL DE PRECIOS 13.81% -- EN EL MISMO LAPSO.

COMO SE PUEDE OBSERVAR EN EL CUADRO POSTERIOR, LA POLÍTICA DE TIPOS DE CAMBIO FLOTANTES NO FUNCIONÓ EN LAS METAS FIJADAS, YA QUE ÉSTA -- ES INFLACIONARIA EN EL CORTO PLAZO. ADICIONALMENTE, ESTADOS UNIDOS NO LOGRÓ REDUCIR SU ENORME DÉFICIT FISCAL, ELLO SE MANIFESTÓ EN EL INCREMENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS Y EL DÉFICIT EN LA BALANZA DE PAGOS, SE TRADUJO EN LA DEBILIDAD DEL DÓLAR Y MEDIDAS PROTECCIONISTAS.

CUADRO 4
INFLACION PROMEDIO ANUAL
(1960-1985)

PERIODO	(1961-1970) (TIPOS FIJOS)	(1971-1980) (FLOTANTES)	(1981-1985) (FLOTANTES)	(1971-1985) (FLOTANTES)
USA	2.77	7.86	5.54	7.09
JAPON	5.74	9.12	2.76	7.00
ALEMANIA	2.58	5.08	3.94	4.70
FRANCIA	4.05	9.67	9.60	9.63
INGLATERRA	4.08	13.81	7.24	11.64

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

CUADRO 5
DIFERENCIALES DE INFLACION
(Promedio Anual)

PERIODO	(1961-1970) (TIPOS FIJOS)	(1971-1980) (FLOTANTES)	(1981-1985) (FLOTANTES)	(1971-1985) (FLOTANTES)
JAPON	-2.97	-1.26	2.79	0.09
ALEMANIA	0.19	2.78	1.60	2.39
FRANCIA	-1.28	-1.81	-4.06	-2.54
INGLATERRA	-1.31	-5.95	-1.70	-4.55

(-) Signo negativo indica más alta inflación que en los Estados Unidos.

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

CUADRO 6

REGIMENES CAMBIARIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1987

REGIMEN COOPERATIVO ^{1/}	FLOTACION INDEPENDIENTE
ALEMANIA	AUSTRALIA
BELGICA	CANADA
DINAMARCA	ESTADOS UNIDOS
FRANCIA	INGLATERRA
IRLANDA	
LUXEMBURGO	
PAISES BAJOS	

^{1/} Se refiere al régimen cooperativo del Sistema Monetario Europeo.

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

1.8 EL AUGE PETROLERO Y EL PROCESO INFLACIONARIO EN LA PRIMERA MITAD DE LOS AÑOS 70's

A PARTIR DE 1973, SE EMPIEZA A REGISTRAR UNA TENDENCIA ASCENDENTE - EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO (EN ESE MOMENTO PRINCIPAL FUENTE ENERGÉTICA A NIVEL MUNDIAL); SI BIEN EN 1973, EL PRECIO DE BARRIL DE PETRÓLEO COSTABA 3.33 DÓLARES; EN 1974, EL PRECIO EN TÉRMINOS RELATIVOS SE INCREMENTÓ UN 333%, LLEGANDO A 11.29 DÓLARES, EN 1975, - HAY UNA PEQUEÑA VARIACIÓN A LA BAJA Y ÉSTE SE UBICA EN 11.02 DÓLARES/BARRIL. EN LOS AÑOS DE 1974 Y 1975, SE VIVIÓ LA PRIMERA GRAN - RECESIÓN EN EL PERIODO DE POSGUERRA, SE PRESENTÓ EL FENÓMENO DE "ES TANFLACIÓN".

ALGUNOS ORGANISMOS COMO EL BANCO MUNDIAL ATRIBUYERON AL INCREMENTO EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO, COMO ELEMENTO PRINCIPAL EN LA CRISIS DE 1974 Y 1975 QUE SE PRESENTÓ EN EL MUNDO INDUSTRIALIZADO "... PARA COMPRENDER LOS EFECTOS DE ALZA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN 1979-1980, ES NECESARIO ANALIZAR PRIMERO LAS REACCIONES EN MATERIA DE -

POLÍTICAS FRENTE AL AUMENTO DE LOS PRECIOS OCURRIDO EN 1973-1974, ESE AUMENTO ANTERIOR HABÍA PRESENTADO UNA TRANSFERENCIA ANUAL APROXIMADAMENTE 2% DEL PIB DESDE LOS PAÍSES INDUSTRIALES, ES DECIR, CERCA DE LA MITAD DEL CRECIMIENTO DE UN AÑO".^{24/}

OTRO DE LOS GRANDES CUESTIONAMIENTOS DE ESTA ÉPOCA FUE EL PAPEL DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA: DESDE EL PERIODO INMEDIATO A LA POSGUERRA, LOS GOBIERNOS SE HABÍAN CONSTITUIDO COMO LOS ELEMENTOS PRINCIPALES EN LA RECONSTRUCCIÓN DE LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS; LA PARTICIPACIÓN DEL ESTADO LLEGÓ EN LA ECONOMÍA HASTA EL NIVEL DE PROPIETARIO EN ALGUNAS EMPRESAS DE CARÁCTER ESTRATÉGICO Y AUN EN LAS DE CARÁCTER NO PRIORITARIO, ADICIONALMENTE, SE ATRIBUYÓ AL DÉFICIT FISCAL UN PAPEL INFLACIONARIO; SE EMPEZÓ A CUESTIONAR EL FINANCIAMIENTO GUBERNAMENTAL, SOBRE TODO SI ÉSTE SE HACÍA VÍA LA EMISIÓN MONETARIA ", . LOS GASTOS GUBERNAMENTALES PUEDEN SER INFLACIONARIOS O NO. SERÁN INFLACIONARIOS FUERA DE TODA DUDA SI SE FINANCIAN CREANDO MONEDA, O SEA IMPRIMIENDO BILLETE O CREANDO DEPÓSITOS BANCARIOS. SI SE FINANCIAN CON IMPUESTOS O CON EMPRÉSTITOS PÚBLICOS, EL PRINCIPAL EFECTO ES QUE EL GOBIERNO GASTA LOS FONDOS EN LUGAR DEL CONTRIBUYENTE O EN LUGAR DE LA PERSONA QUE DE OTRO MODO LOS HABRÍA CONSEGUIDO EN PRÉSTAMO. LA POLÍTICA FISCAL ES DE EXTREMA IMPORTANCIA COMO DETERMINANTE DE LA FRACCIÓN DEL INGRESO NACIONAL TOTAL QUE EL GOBIERNO GASTA Y DE QUIENES DEBEN SOPORTAR LA CARGA DE ESE GASTO. DE POR SÍ, LA POLÍTICA FISCAL NO ES IMPORTANTE COMO FACTOR INFLACIONARIO; LO IMPORTANTE ES COMO SE FINANCIAN SUS EROGACIONES".^{25/}

ES EN ESE MOMENTO EN QUE SE EMPIEZA A CONSIDERAR LA REDUCCIÓN DEL GASTO FISCAL COMO MEDIDA ANTIINFLACIONARIA; SIN EMBARGO, EN LA DÉCADA DE LOS 70'S, LA PARTICIPACIÓN DEL GASTO PÚBLICO TOTAL COMO PROPORCIÓN DEL PIB, SIGUIÓ SIENDO ALTO EN LAS NACIONES DESARROLLADAS YA QUE EN EL AÑO DE 1976, LA PARTICIPACIÓN CORRESPONDIENTE FUE EN PROMEDIO DE 37.9%, SUPERIOR AL REGISTRADO EN 1971

^{24/} Véase, Banco Mundial, p. 20.

^{25/} Friedman, Milton, Op. Cit., p. 32.

33,3%, PARA EL AÑO DE 1981, LA RELACIÓN ASCENDIÓ A 40,9%. ADEMÁS, DE QUE HASTA ESTA FECHA EL GASTO PÚBLICO VENÍA TENIENDO UN PAPEL IMPORTANTE EN EL CICLO ECONÓMICO, DE HECHO LA RECESIÓN DE 1975, - ES LA PRIMERA DESDE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL. LA INVERSIÓN PÚBLICA SE CONSTITUYÓ EN LA ETAPA DE LA POSGUERRA, COMO ELEMENTO CLAVE DE LA INVERSIÓN PARA ESTE GRUPO DE NACIONES.

OTRO DE LOS HECHOS QUE ES IMPORTANTE DESTACAR ES QUE SI PAÍSES COMO: JAPÓN, FRANCIA E INGLATERRA OBSERVARON MAYORES INCREMENTOS EN LOS PRECIOS EN LA DÉCADA DE LOS 60'S Y 70'S EN RELACIÓN A ESTADOS UNIDOS, EN LOS AÑOS 80'S, ESTA SITUACIÓN CAMBIA, COMO SE VERÁ EN - EL PRÓXIMO APARTADO.

CUADRO 7

FINANZAS PÚBLICAS DEFICIT/SUPERAVIT COMO PORCENTAJE DEL PIB, 1971-1985

PERIODO	1971	1975	1978	1980	1983	1985
USA	....	- 3.58	- 2.75	- 2.91	- 6.19	- 5.44
JAPON	....	....	....	....	....	....
ALEMANIA O.	0.85	- 3.62	- 2.06	- 1.82	- 1.98	....
FRANCIA	....	- 2.60	- 1.38	- 0.04	- 3.62	- 3.06
INGLATERRA	- 0.66	- 7.34	- 5.00	- 4.70	- 4.43	....
ITALIA	....	-17.14	- 9.52	-12.25	-13.27	-15.80
SUIZA	0.27	- 0.46	- 0.09	- 0.20	0.38	....

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS EN ESTE PERIODO COMO MECANISMO ANTIINFLACIONARIO SE EXPLICA DE LA SIGUIENTE MANERA: AL REDUCIRSE LAS NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO DEL GOBIERNO, SE OMITI UNA POSIBLE UTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS INFLACIONARIOS PARA LA -

OBTENCIÓN DE INGRESOS Y TAMBIÉN UN FACTIBLE INCREMENTO EN LOS RENDIMIENTOS DE LOS TÍTULOS PÚBLICOS.

1.9 LA DÉCADA DE LOS 80'S: RECESIÓN E INFLACIÓN

A DIFERENCIA DE LO OCURRIDO EN LA DÉCADA DE LOS 30'S, EL PROBLEMA FUNDAMENTAL EN LOS AÑOS 80'S, ES COMO REDUCIR LA INFLACIÓN; LA OPCIÓN QUE SE TOMÓ POR PARTE DE LOS PRINCIPALES GOBIERNOS INDUSTRIALIZADOS FUE LA DE TOLERAR EN EL CORTO PLAZO UN "MODERADO" INCREMENTO EN EL DESEMPLEO; SI BIEN LA DESOCUPACIÓN DE LOS AÑOS 30'S, OCURRIÓ EN UN CONTEXTO DE CAÍDA DE PRECIOS; EL DESEMPLEO EN LOS AÑOS 80'S, SE DIÓ EN UN PERIODO DE PRECIOS ASCENDENTES Y DONDE EL DESEMPLEO SE CONVIRTIÓ EN PARTE FUNDAMENTAL DE LA POLÍTICA MACROECONÓMICA EN LA LUCHA CONTRA LA INFLACIÓN. LA TOLERACIÓN DE ALTO DESEMPLEO CON EL PROPÓSITO DE CONTROLAR LA INFLACIÓN FUE ÉXITOSO; RESULTADOS POSITIVOS, A PESAR DEL ALTO COSTO SOCIAL DE LA POLÍTICA DEFUSIONARIA ". . . EL MUNDO ESTÁ SIENDO FORZADO INNECESARIAMENTE PARA TOLERAR EL GASTO Y COSTO HUMANO DEL ALTO DESEMPLEO".^{26/}

EL PROBLEMA DEL DESEMPLEO SE INTENSIFICÓ DEBIDO AL RÁPIDO CAMBIO TECNOLÓGICO EN LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS, PRINCIPALMENTE EL DESARROLLO DE LA ELECTRÓNICA Y DE LAS TELECOMUNICACIONES; EL ENORME DESEMPLEO MODERÓ LAS DEMANDAS SALARIALES, POR MIEDO A LA PÉRDIDA DEL EMPLEO. DEBIDO A QUE EN LA MAYORÍA DE PAÍSES DESARROLLADOS, SE CUENTA CON EL SEGURO DEL DESEMPLEO, ES EN ESTE FACTOR QUE ALGUNOS ANALISTAS ECONÓMICOS ENCUENTRAN LA EXPLICACIÓN DEL POR QUÉ NO SE HA LOGRADO REDUCIR LA INFLACIÓN A LAS TASAS PREVISTAS EN ESTOS PAÍSES ". . . LA GENTE NO PRODUCE BIENES Y SERVICIOS EN EL LARGO PLAZO, PERO TODAVÍA SON CONSUMIDORES AUNQUE A NIVELES MÁS BAJOS QUE CUANDO ELLOS TENÍAN EMPLEOS".^{27/}

COMO SE PUEDE OBSERVAR EN EL CUADRO POSTERIOR, INGLATERRA HA SIDO DE LAS NACIONES INDUSTRIALIZADAS, QUE FUE DE LAS QUE APLICARON UN

^{26/} Perkins, J., Inflation and New Macroeconomic Policy, p. 82.

^{27/} Ibidem, p. 13.

CUADRO 8

EMPLEO: TASAS DE CRECIMIENTO

PERIODO	1981	1982	1983	1984	1985	1986
USA	1.0	-2.0	1.0	5.0	2.9	2.8
JAPON	1.0	1.0	0.0	1.0	1.9	0.9
ALEMANIA O.	-2.0	-4.1	-4.2	-1.1	2.2	1.1
FRANCIA	-2.0	0.0	2.0	-2.1	0.0	0.0
INGLATERRA	-4.0	1.1	1.0	1.0	-2.1	1.1
ITALIA	-1.0	-2.0	-3.1	-4.2	-2.2	-1.1
SUIZA	0.0	-3.0	-3.1	-1.1	1.1	1.1

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

PROGRAMA MÁS RECESIVO Y LAS CUALES HAN REGISTRADO UN MENOR CRECIMIENTO EN EL NIVEL DE EMPLEO, YA QUE, LAS VARIACIONES ANUALES HAN SIDO ENTRE 1981 Y 1986 DE: -4.0%, 1.1%, 1.0%, -2.1% Y 2.1%, RESPECTIVAMENTE, POR LO QUE RESPECTA A LOS ESTADOS UNIDOS, TAMBIÉN OBSERVÓ ALTOS NIVELES DE DESEMPLEO; YA QUE EL CRECIMIENTO ANUAL EN LA TASA DE EMPLEO EN 1982 FUE DE -2.0% CON RESPECTO AL AÑO ANTERIOR; SIN EMBARGO, DE 1983 A 1986 EL CRECIMIENTO LOGRA RECUPERARSE CON: 1.6%, 5.0%, 2.9% Y 2.8%, RESPECTIVAMENTE. CABE DESTACAR QUE EN TODO ESTE PERIODO, JAPÓN HA SIDO EL PAÍS DONDE EL NIVEL DE EMPLEO HA LOGRADO MAYOR ESTABILIDAD.

EN BASE A LAS MEDIDAS DE CARÁCTER RECESIVO ADOPTADAS POR LAS PRINCIPALES NACIONES DESARROLLADAS EN SU LUCHA PARA ESCAPAR A LA INFLACIÓN PERMANENTE DE DOS DÍGITOS, TUVIERON ÉXITO Y SON LOS CASOS CONCRETOS DE ESTADOS UNIDOS, FRANCIA, INGLATERRA E ITALIA.

A PESAR DE QUE LOS NIVELES DE INFLACIÓN EMPEZARON A DESCENDER DESDE EL TERCER CUATRIMESTRE DE 1985, YA QUE EN ESTE LAPSO LOS PRECIOS SE

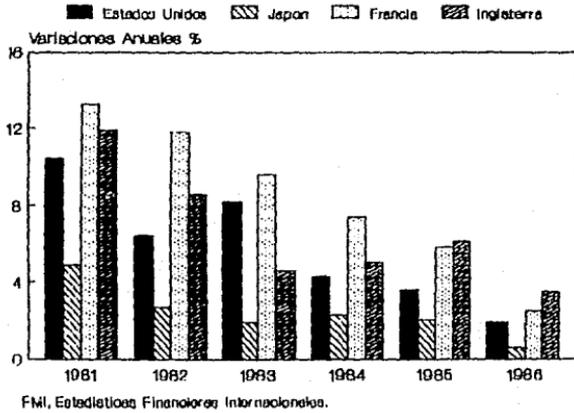
CUADRO 9
TASAS DE INFLACION, 1981-1986
(Variación Anual)

PERIODO	1981	1982	1983	1984	1985	1986
USA	10.4	6.4	8.2	4.3	3.6	1.9
JAPON	4.9	2.7	1.9	2.3	2.0	0.6
ALEMANIA O.	5.9	5.3	3.3	2.4	2.2	-0.2
FRANCIA	13.3	11.8	9.6	7.4	5.8	2.5
INGLATERRA	11.9	8.6	4.6	5.0	6.1	3.5
ITALIA	17.8	16.5	14.6	10.8	9.2	5.9
SUIZA	6.5	5.7	3.0	2.9	3.4	0.8

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

INCREMENTARON 4.5%, ESTE NIVEL FUE EL MÁS BAJO AUMENTO REGISTRADO POR ESTAS NACIONES DESDE EL CUARTO TRIMESTRE DE 1967. EN 1986, LA TASA MEDIA DE INFLACIÓN DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS SE REDUJO AL -2.3%, EL NIVEL MÁS BAJO DE INFLACIÓN QUE SE HAYA OBSERVADO DESDE 1961. ESTA PRONUNCIADA DISMINUCIÓN DE LA INFLACIÓN FRENTE AL 4.2% REGISTRADO EN 1985, TUVO UN CARÁCTER GENERAL, YA QUE SÓLO EN DOS PAÍSES SE REGISTRARON INCREMENTOS IMPORTANTES EN LOS PRECIOS. LA TASA DE INFLACIÓN EN LOS ESTADOS UNIDOS SE REDUJO CASI A LA MITAD (1.9% EL NIVEL MÁS BAJO DESDE 1965); LA REPÚBLICA FEDERAL DE ALEMANIA, PASÓ DE UNA MODERADA TASA DE INFLACIÓN REGISTRADA EN 1985, A UNA TASA NEGATIVA DEL 0.2% (PRIMERA TASA NEGATIVA ANUAL DESDE 1950); EN FRANCIA, LA TASA DE INFLACIÓN SE REDUJO A MENOS DE LA MITAD (2.5% EL NIVEL MÁS BAJO DESDE 1961); EN INGLATERRA TAMBIÉN SE PRODUJO UNA CONSIDERABLE DISMINUCIÓN DE LOS NIVELES DE INFLACIÓN (-3.5% LA TASA MÁS BAJA DESDE 1967).

GRAFICA 1 INFLACION, 1981 - 1986



¿CÓMO SE JUSTIFICA ESTE DESCENSO EN EL NIVEL DE PRECIOS? LA DISMINUCIÓN SE EXPLICA PRINCIPALMENTE A TRAVÉS DE TRES VARIABLES MACROECONÓMICAS: PRIMERO, EL USO ORTODOXO DE LAS POLÍTICAS MONETARIA Y FISCAL SOBRE TODO EN LOS ESTADOS UNIDOS E INGLATERRA; SEGUNDO, LA BAJA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y DE LAS MATERIAS PRIMAS EN GENERAL QUE FUE MÁS PRONUNCIADA DE LO QUE SE HABÍA PREVISTO Y POR ÚLTIMO, LOS BAJOS NIVELES DE CRECIMIENTO (QUE INCLUYERON DESPIDOS, CIERRE DE PLANTAS Y LA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT FISCAL COMO PROPORCIÓN DEL PIB). ESTAS HIPÓTESIS SON CORROBORADAS POR HELLIWELL, EN UN TRABAJO RECIENTE DE ÉL "SUPPLY SHOCKS AND STAGFLATION", APARECIDO EN EL JOURNAL OF ECONOMIC LITERATURE DEL MES DE MARZO DE 1988. ASÍ MISMO, SE DESTACA EL PAPEL DE LOS SALARIOS Y SUS EFECTOS SOBRE EL DESEMPLEO.

CAPITULO II

LA INFLACION EN EL CONTEXTO LATINOAMERICANO

II.1 ALGUNAS CONSIDERACIONES INICIALES

LA HISTORIA ECONÓMICA DE AMÉRICA LATINA, HA SIDO LA DE UN PROCESO INFLACIONARIO CONSTANTE, QUE SIN EMBARGO, TIENDE A SER ACELERADO - EN ALGUNAS NACIONES, MODERADO EN OTRAS Y LENTO EN MUY POCAS.

LA LÓGICA DE LAS EXPLICACIONES DEL PROCESO INFLACIONARIO EN LOS AÑOS 50's y 60's, PROVINIERON PRINCIPALMENTE DE LA TEORÍA ESTRUCTURALISTA Y DE LA TEORÍA DE LOS COSTOS. EL PERIODO DE ENTREGUERRAS Y LA GRAN DEPRESIÓN DEL SISTEMA CAPITALISTA MUNDIAL EN 1929, HABÍAN PROPICIADO QUE EN AMÉRICA LATINA SE DIERAN LOS PRIMEROS INTENTOS DE INDUSTRIALIZACIÓN, BASADA ÉSTA EN LA SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES. HASTA LA SEGUNDA POSGUERRA, ESAS ECONOMÍAS HABÍAN MANTENIDO UN MODELO DE DESARROLLO "HACIA FUERA", APOYADO EN UN DINÁMICO - SECTOR EXPORTADOR (EL CUAL CONTABA CON UNA MAYOR MODERNIDAD EN RELACIÓN A LOS OTROS SECTORES PRODUCTIVOS) ". . . EL COMERCIO INTERNACIONAL NO SÓLO ES INCAPAZ DE ELIMINAR LAS DIFERENCIAS ENTRE LOS POLOS "DESARROLLADOS" Y "SUBDESARROLLADOS" DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, SINO QUE ADEMÁS TIENDE A FORTALECER DICHAS DIFERENCIAS. LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO ENTRE LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS MANUFACTURADOS QUE LA REGIÓN RECIBE DEL EXTERIOR TIENDEN A DETERIORARSE PROGRESIVAMENTE, CREANDO UNA SITUACIÓN DE ESPECIALIZACIÓN SUBORDINADA INCAPAZ DE REACTIVAR EL CRECIMIENTO"^{28/}

EL PROCESO DE DESARROLLO INDUSTRIAL SE PLANTEÓ EN TRES ETAPAS: PRIMERO, LA INDUSTRIALIZACIÓN DE BIENES DE CONSUMO DURADERO; SEGUNDO, LA DE BIENES DE CONSUMO INTERMEDIO Y TERCERO, LA DE SUSTITUCIÓN DE BIENES DE CAPITAL. ÉSTE MODELO DE INDUSTRIALIZACIÓN CREÓ GRANDES CONTRADICCIONES, ENTRE ELLAS LAS PRESIONES INFLACIONARIAS SOBRE TODO POR EL LADO DE LA OFERTA; ADEMÁS, DE UNA DEPENDENCIA FINANCIERA, CUYOS EFECTOS ES UNA DE LAS PRINCIPALES CUESTIONES DE LOS AÑOS 80's.

^{28/} Prebish, Raúl, El Desarrollo Económico de América Latina y sus Principales Problemas, p. 6.

¿CUÁL HA SIDO LA DINÁMICA INFLACIONARIA EN AMÉRICA LATINA? DESDE TIEMPOS ATRÁS, LA INFLACIÓN EN NIVELES ACELERADOS, EN FORMA MODERADA, O LENTA, HA SIDO LA CARACTERÍSTICA DE MUCHOS PAÍSES LATINOAMERICANOS.

A PARTIR DE LOS AÑOS 50's, SE PUEDEN DISTINGUIR TRES GRUPOS DE PAÍSES DE ACUERDO A SUS ÍNDICES INFLACIONARIOS; TOMANDO UNA ESCALA DE 1 A 10% DE INCREMENTO ANUAL EN LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA LOS PAÍSES DE INFLACIÓN LENTA; UN SEGUNDO GRUPO EN LAS QUE SE ENCUENTRAN LAS NACIONES DE INFLACIÓN MODERADA, UN MARGEN DE 11 A 20% Y - POR ÚLTIMO, LA QUE ABARCA A LOS PAÍSES DE INFLACIÓN ACELERADA, CON LA ESCALA DE 21% EN ADELANTE.

POR OTRO LADO, LA SITUACIÓN GENERAL PARA LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS, ES QUE, LA INFLACIÓN ES CONSIDERABLEMENTE MAYOR EN LOS AÑOS 70's Y 80's, QUE EN LAS DÉCADAS DE 1950 Y 1960 POR TANTO, EN ÉSTE PERIODO NOS ENCONTRAMOS CON SÓLO DOS GRUPOS DE PAÍSES: LOS DE INFLACIÓN MODERADA (AUNQUE ALGUNOS DE ELLOS REGISTRARON ASCENSOS MAYORES EN LOS PRECIOS EN VARIOS AÑOS DEL PERIODO ANALIZADO, COMO ES EL CASO DE MÉXICO). LAS NACIONES QUE REGISTRARON INCREMENTOS ACELERADOS EN LOS PRECIOS, FUERON CASI LOS MISMOS DE LA DÉCADA DE 1960; ARGENTINA, BRASIL, CHILE Y URUGUAY (PAÍSES DE INFLACIÓN CRÓNICA, LLAMADOS ASÍ POR ALGUNOS AUTORES) ^{29/}

LA TEORÍA ESTRUCTURALISTA SE ANALIZA EN PRIMER TÉRMINO, YA QUE ES LA QUE SE OCUPA DEL CASO LATINOAMERICANO, Y TUVO GRAN ACEPTACIÓN PRINCIPALMENTE EN LA DÉCADA DE LOS 60's, ESTE PARADIGMA PARTE DEL PRINCIPIO DE QUE, EL FENÓMENO INFLACIONARIO SURGE ESENCIALMENTE DE LAS FORMACIONES ESTRUCTURALES DEL SISTEMA ECONÓMICO. POR ESTA RAZÓN, SE TRATA DE EXPLICAR LAS PRESIONES INFLACIONARIAS EN BASE A LA RIGIDEZ DE LA OFERTA QUE PRESENTARON ESTAS NACIONES EN SU PROCESO DE INDUSTRIALIZACIÓN.

^{29/} Maxwell, Fry J., Causas, Consecuencias y Soluciones para la Inflación en los Países en Desarrollo, pp. 379-381.

EN UNA SEGUNDA ETAPA EN LA QUE SE ANALIZA EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS EN LOS AÑOS 70's, SE TOMA EN CONSIDERACIÓN EL ASPECTO MUNDIAL DE LA INFLACIÓN; ASIMISMO, LOS MECANISMOS DE TRANSMISIÓN INTERNACIONAL Y LA INESTABILIDAD FINANCIERA EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS.

POR ÚLTIMO UNA TERCERA FASE, EN QUE SE ESTUDIA LA INFLACIÓN EN LA DÉCADA DE LOS 80's, SE RELACIONA CON EL PROBLEMA DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, EL CUAL SE CONSTITUYÓ EN UN OBSTÁCULO, EN LOS PROGRAMAS ANTIINFLACIONARIOS.

11.2 LAS CAUSAS NO MONETARIAS DE LA INFLACIÓN LATINOAMERICANA

La inflación no es un fenómeno monetario, es el resultado de desequilibrios que se manifiestan en forma de aumentos del nivel general de precios. Este carácter real del proceso inflacionario es mucho más perceptible en los países subdesarrollados que en los industriales.

(Juan F. Noyola V.)

EL MODELO DE DESARROLLO SEGUIDO POR LA MAYORÍA DE LAS NACIONES LATINOAMERICANAS A PARTIR DE LOS AÑOS 50's, CREÓ GRANDES CONTRADICCIONES; ENTRE ELLAS LAS PRESIONES INFLACIONARIAS. LA INDUSTRIALIZACIÓN DE LAS NACIONES DE AMÉRICA LATINA FUE TARDÍA, POR LO TANTO EMPEZÓ EN FORMA DISCONTINUA, MEDIANTE EL IMPULSO SÚBITO Y UNA TASA RELATIVAMENTE ALTA DE CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA, PERO DESCUIDANDO EL SECTOR AGRÍCOLA, EL CUAL APOYÓ LA NACIENTE INDUSTRIALIZACIÓN A TRAVÉS DE INSUMOS, ALIMENTOS Y MANO DE OBRA BARATA.

TODO ELLO CONDUJO A QUE SE PRESENTARAN PROBLEMAS EN CUANTO A LA OFERTA DE ALIMENTOS E INSUMOS, LO QUE SE CONSTITUYÓ EN UNA FUENTE

INFLACIONARIA; YA QUE LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN SE CONVERTIERON EN IMPORTADORES DE GRANOS, BÁSICOS, EN ESTA SITUACIÓN SE ENCUENTRA EL CASO DE MÉXICO.

LA EXPLICACIÓN FUNDAMENTAL DE LA TEORÍA ESTRUCTURALISTA QUE SE OCUPA DEL PROCESO INFLACIONARIO DE ÉSTOS PAÍSES, ES QUE, EL INCREMENTO DE LOS PRECIOS NO SE DEBE A CAUSAS MONETARIAS, SINO ES RESULTADO DE DESEQUILIBRIOS REALES. EN ESTE PARADIGMA SE DISTINGUEN DOS PARTES FUNDAMENTALES: UNA PRIMERA, QUE EXPLICA LAS PRESIONES INFLACIONARIAS BÁSICAS, LAS CUALES OBEDECEN FUNDAMENTALMENTE A LIMITACIONES, RIGIDEZES O INFLEXIBILIDADES DEL SISTEMA ECONÓMICO Y UNA SEGUNDA, QUE RESPONDE A LOS MECANISMOS DE PROPAGACIÓN DE LAS PRESIONES INFLACIONARIAS; A) DÉFICIT FISCAL, B) REAJUSTES DE SUELDOS Y SALARIOS, C) LOS REAJUSTES DE PRECIOS, Y D) EL SISTEMA DE SUBSIDIOS A LA IMPORTACIÓN. ES IMPORTANTE DESTACAR ASIMISMO, QUE EL ESTRUCTURALISMO TIENE SUS RAÍCES HISTÓRICAS EN OTRAS TEORÍAS, COMO LO SEÑALÓ NOYOLA ". . . EL ESQUEMA TEÓRICO DE LA TEORÍA ESTRUCTURALISTA PROVIENE DE LOS MODELOS KEYNESIANOS Y SUECOS, QUE EXPLICAN LA INFLACIÓN EN TÉRMINOS DE SOBREINVERSIÓN O DE EXCESO DE DEMANDA, SOBRE OFERTA DISPONIBLE EX-ANTE",^{30/}

POR LO QUE RESPECTA, A LO QUE LOS ESTRUCTURALISTAS DENOMINAN MECANISMOS DE PROPAGACIÓN DE LOS PRECIOS, EL DÉFICIT FISCAL QUE MUCHOS DE LOS GOBIERNOS LATINOAMERICANOS TUVIERON QUE AFRONTAR, COMO RESULTADO DE EL ACTIVO PAPEL DEL ESTADO EN APOYO DEL MODELO DE CRECIMIENTO: EN LA CREACIÓN DE INFRAESTRUCTURA BÁSICA, EN ESTÍMULOS FISCALES A LA INDUSTRIA PRIVADA, EN PROTECCIÓN ARANCELARIA, LO QUE CREÓ UN MERCADO CAUTIVO A LA INDUSTRIA NACIONAL Y EXTRANJERA; POR LO QUE LOS NIVELES DE CALIDAD Y PRODUCTIVIDAD SE MANTUVIERON POR DEBAJO DE LOS INTERNACIONALES, ELLO TAMBIÉN FUE UNA FUENTE INFLACIONARIA, EN TANTO, QUE ESTAS EMPRESAS AUMENTARON SU GRADO DE MONOPOLIO ANTE LA FALTA DE COMPETENCIA EXTERNA.

^{30/} Noyola, Juan F., Desarrollo Económico e Inflación, Investigación Económica, p. 354.

EN SÍ MISMO EL DÉFICIT FISCAL NO ES INFLACIONARIO, EL PROBLEMA ES EL CÓMO SE FINANCIA, Y ESO VA A DEPENDER EN GRAN MEDIDA DE LA DINÁMICA ECONÓMICA SOCIAL DE CADA PAÍS Y DEL CONTORNO EXTERNO. NO ES LA MISMA SITUACIÓN, LA DE NACIONES COMO ARGENTINA, BRASIL, CHILE Y URUGUAY, POR CITAR ALGUNOS CASOS, ECONOMÍAS QUE HAN REGISTRADO UNA INFLACIÓN ACELERADA DESDE LOS AÑOS 50's; QUE LA ECONOMÍA MEXICANA, - PRINCIPALMENTE EN LA DÉCADA DE LOS 60's; YA QUE, EN LOS AÑOS 50's, SE OBSERVARON ALTOS INCREMENTOS EN LOS PRECIOS ANUALES AL CONSUMIDOR, AL PASAR DE 14.5% EN 1952 A 12.1% EN 1958; EN 1959, SE LOGRA UNA DRÁSTICA DISMINUCIÓN EN EL RITMO INFLACIONARIO AL REGISTRARSE UN AUMENTO DEL 2.5%. AUNQUE ES IMPORTANTE DESTACAR, QUE EN 1954, - EL GOBIERNO MEXICANO APLICÓ PROGRAMA DE CORTE ORTODOXO CON EL PROPÓSITO DE CONTROLAR LA INFLACIÓN.

EN EL PERIODO QUE NOS OCUPA SE PUEDE DISTINGUIR A LA AGRICULTURA - COMO ELEMENTO IMPORTANTE EN LA EXPLICACIÓN DE LA INFLACIÓN, ELLO - ES APLICABLE PARA ALGUNOS PAÍSES INCLUYENDO MÉXICO, PERO ES DISCUTIBLE PARA NACIONES COMO LA ARGENTINA, CUYA ECONOMÍA HA SIDO GRAN PRODUCTORA DE GRANOS ALIMENTICIOS A NIVEL MUNDIAL, EN LA MISMA SITUACIÓN SE ENCUENTRA LA ECONOMÍA URUGUAYA. PARECE MÁS VIABLE LA - EXPLICACIÓN DE QUE EN ESTE TIPO DE NACIONES LA INFLACIÓN ACELERADA TIENE SUS ORIGENES EN LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO, O SEA LA LUCHA POR UNA MAYOR APROPIACIÓN DEL PRODUCTO NACIONAL.

EL OTRO ELEMENTO FUNDAMENTAL EN LOS MECANISMOS DE PROPAGACIÓN DE - LA INFLACIÓN QUE SEÑALA LA TEORÍA ESTRUCTURALISTA ES EL SECTOR EXTERNO, EL CUAL CONSTITUYÓ UN FACTOR CLAVE EN EL PROCESO DE INDUSTRIALIZACIÓN SUSTITUTIVA EN AMÉRICA LATINA; DEBIDO A QUE EN UNA - PRIMERA ETAPA SE PRESENTÓ UNA ALTA ELASTICIDAD INGRESO DE LAS IMPORTACIONES, POR LO QUE, LAS DIVISAS POR CONCEPTO DE EXPORTACIÓN - RESULTARON INSUFICIENTES PARA EL FINANCIAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES NECESARIAS PARA SOSTENER EL CRECIMIENTO INTERNO; DEBIDO AL ESTANCAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES Y AL DETERIORO EN LOS TÉRMINOS - DEL INTERCAMBIO; PARA CUBRIR EL PAGO DE LAS IMPORTACIONES SE MANTUVO UN CONSTANTE DÉFICIT EN BALANZA DE PAGOS EN LA MAYORÍA DE ESTOS PAÍSES.

¿LA INFLACIÓN EL COSTO DE LA INDUSTRIALIZACIÓN SUSTITUTIVA EN AMÉRICA LATINA? DESDE UNA PERSPECTIVA GLOBAL SÍ, YA QUE LOS NIVELES DE INFLACIÓN EN LOS AÑOS 50'S Y 60'S, FUERON ALTOS, COMO SE PUEDE OBSERVAR EN LOS CUADROS CORRESPONDIENTES, PARA: ARGENTINA, BRASIL Y URUGUAY, AUNQUE NO SE CUENTAN CON DATOS PARA ALGUNOS AÑOS.

POR LO QUE RESPECTA A LOS PAÍSES DE INFLACIÓN MODERADA, MÉXICO, COLOMBIA Y BOLIVIA, EN EL LAPSO DE 1954 A 1960; EN MÉXICO, LA INFLACIÓN AUMENTÓ EN 1955 AL LLEGAR A 15.0% Y EN 1958, SE UBICÓ EN -- 12.1%. COLOMBIA, REGISTRÓ MAYORES INCREMENTOS EN LOS PRECIOS EN 1957 Y 1958, CUANDO FUERON DE 15.4% Y DE 15.0%, RESPECTIVAMENTE. POR ÚLTIMO, EN BOLIVIA, EL AUMENTO DE PRECIOS SE ACELERÓ EN 1959, CUANDO LLEGÓ A 20.4%.

CUADRO 10
PAISES DE INFLACION LENTA, 1954-1960
(Variaciones Anuales)

PERIODO	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
COSTA RICA	2.5	3.7	1.0	2.8	2.7	0.2	1.0
ECUADOR	3.6	1.4	4.8	0.9	1.5	0.3	1.2
EL SALVADOR	3.7	4.1	1.5	-4.5	5.8	-0.6	-0.2
GUATEMALA	2.7	1.6	1.0	-0.5	-1.1	-0.5	11.0
HONDURAS	5.8	8.4	-3.9	2.1	2.8	1.2	-1.8
PERU	5.1	4.8	5.3	7.5	7.6	13.0	3.6

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

CUADRO 11
PAISES DE INFLACION MODERADA, 1954-1960
 (Variaciones Anuales)

PERIODO	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
BOLIVIA	...	...	...	...	3.1	20.4	11.5
COLOMBIA	7.7	...	6.1	15.4	15.0	6.5	4.1
MEXICO	5.2	15.8	4.8	5.2	12.1	2.5	5.0

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

CUADRO 12
PAISES DE INFLACION ACELERADA, 1954-1960
 (Variaciones Anuales)

PERIODO	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
ARGENTINA	20.0
BRASIL	16.0	39.7	29.6
CHILE
PARAGUAY	28.2	24.1	21.1	16.0	6.3	9.9	8.2
URUGUAY	40.3	35.7

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

CUADRO 13
 PAISES DE INFLACION LENTA, 1963-1969
 (Variaciones Anuales)

PERIODO	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969
COSTA RICA	3.0	3.3	-0.6	0.2	1.3	3.8	2.9
ECUADOR	5.9	3.5	3.2	4.0	3.9	4.2	6.5
EL SALVADOR	1.5	1.6	0.6	-1.1	1.5	2.5	-0.2
GUATEMALA	0.2	-2.0	-0.8	0.6	0.5	1.9	2.2
HONDURAS	3.0	4.5	3.1	1.8	0.7	4.8	2.1
MEXICO	0.7	2.4	3.4	4.2	3.2	0.8	3.5
PANAMA	0.5	2.4	0.5	0.3	1.2	1.7	1.8

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

CUADRO 14
 PAISES DE INFLACION MODERADA, 1963-1969
 (Variaciones Anuales)

PERIODO	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969
BOLIVIA	-0.7	10.2	2.9	7.0	11.2	5.5	2.2
COLOMBIA	31.6	17.8	3.4	19.7	8.2	5.9	10.1
PARAGUAY	2.2	1.4	3.8	2.8	1.4	0.7	2.3

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

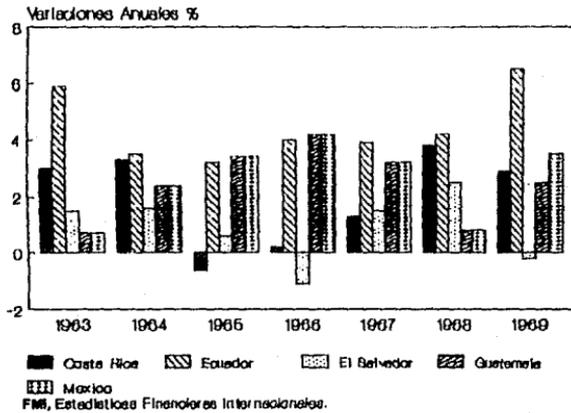
CUADRO 15
PAISES DE INFLACION ACELERADA, 1963-1969
(Variaciones Anuales)

PERIODO	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969
ARGENTINA	22.2	22.7	25.9	32.4	31.1	15.3	7.4
BRASIL	71.0	91.6	65.8	41.3	30.5	22.0	22.7
CHILE	-	50.0	22.2	27.3	21.4	23.5	28.6
URUGUAY	19.2	41.9	56.8	73.9	90.0	125.0	20.3

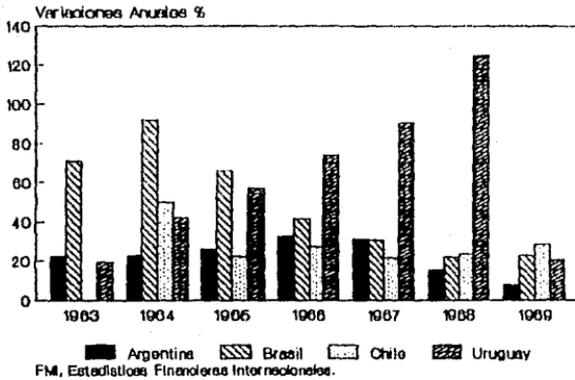
FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

LOS PAISES DE INFLACION LENTA: COSTA RICA, ECUADOR, GUATEMALA Y MEXICO, ENTRE OTROS, REGISTRARON TASAS ANUALES DE INCREMENTOS EN LOS PRECIOS QUE LLEGARON AL 7%, DURANTE EL LAPSO 1963-1969. EN TANTO LAS NACIONES DE INFLACION ACELERADA, COMO ES EL CASO DE BRASIL, EL AUMENTO ANUAL EN LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR FUE ENTRE 1963 Y 1969 DE 71.0%, 91.6%, 65.8%, 41.3%, 30.5%, 22.0% Y 22.7%, RESPECTIVAMENTE.

GRAFICA 2 PAISES DE INFLACION LENTA, 1963 -1969



GRAFICA 3
PAISES DE INFLACION ACELERADA
1963 - 1969



CUADRO 16
 COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA EN CUENTA CORRIENTE, 1950-1970
 (Millones de Dólares)

P E R I O D O	SALDO EN CUENTA CORRIENTE ^{1/}
1950	307.9
1951	- 1 065.0
1952	- 1 318.8
1953	69.4
1954	- 387.1
1955	- 505.0
1956	- 646.9
1957	- 1 958.9
1958	- 1 302.0
1959	- 880.4
1960	- 1 161.0
1961	- 1 189.8
1962	- 915.6
1963	- 1 267.3
1964	- 1 258.4
1965	- 400.7
1966	- 759.2
1967	- 403.1
1968	- 817.7
1969	- 1 193.2
1970	- 1 559.5

^{1/} Argentina, Barbados, Bolivia, Brasil, Colombia, Costa Rica, Chile, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana, Trinidad Tobago, Uruguay y Venezuela, países que incluyen la muestra.

FUENTE: Cuadernos Estadísticos de la CEPAL.

II.3 EL PROCESO INFLACIONARIO EN LOS AÑOS 70's Y LA DINÁMICA INFLACIONARIA MUNDIAL

EN LA DÉCADA DE LOS 70's, LA MAYORÍA DE LAS NACIONES LATINOAMERICANAS VEN SUMERGIDAS SUS ECONOMÍAS EN UN PROCESO DE INFLACIÓN INTERMEDIA Y ACELERADA, LA INFLACIÓN LENTA PARA LA MAYORÍA DE ESTOS PAÍSES HA LLEGADO A SU FIN. POR OTRO LADO, FUE EVIDENTE QUE EL MODELO DE CRECIMIENTO HABÍA PRODUCIDO UN DESEQUILIBRIO ENTRE LOS SECTORES PRODUCTIVOS (EL SECTOR SERVICIOS AUMENTÓ SU PARTICIPACIÓN - DENTRO DEL PRODUCTO NACIONAL, EN DETRIMENTO DE LOS DEMÁS), SE DA UNA URBANIZACIÓN Y TRANSFORMACIÓN SECTORIAL DE AMÉRICA LATINA QUE PRODUJO PRESIONES INFLACIONARIAS: DISMINUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA; EL SECTOR ESTATAL INCREMENTÓ SU ACTIVIDAD EN LA ECONOMÍA, LO QUE AUMENTA EL GASTO GUBERNAMENTAL Y SE CREAN PRESIONES INFLACIONARIAS PARA SU FINANCIAMIENTO EN VISTA DE QUE ALGUNOS GOBIERNOS RECURRIERON A LA EMISIÓN DE DINERO COMO FUENTE DE INGRESOS.

POR OTRA PARTE, LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS ENTRAN EN UNA DÉCADA DE INESTABILIDAD CAMBIARIA Y FINANCIERA QUE TIENE EFECTOS SOBRE LOS PAÍSES EN VÍAS DE DESARROLLO. EL INCREMENTO DE PRECIOS ALCANZA EN LAS NACIONES DESARROLLADAS NIVELES PELIGROSOS COMO SE VIO EN EL CAPÍTULO I. DEBIDO A QUE LAS MEDIDAS TOMADAS POR LOS GOBIERNOS DE LAS NACIONES DESARROLLADAS AFECTARON A LAS ECONOMÍAS LATINOAMERICANAS, POR LA DEPENDENCIA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE ÉSTAS.

LA INESTABILIDAD EN EL MUNDO INDUSTRIALIZADO AFECTA A LAS NACIONES DE AMÉRICA LATINA VÍA LAS RELACIONES COMERCIALES Y TAMBIÉN POR MEDIO DE LA RELACIÓN CAMBIARIA. EN LO QUE RESPECTA A LAS NACIONES DESARROLLADAS, ENFRENTARON UNA SERIE DE PROBLEMAS ECONÓMICOS ENTRE LOS QUE DESTACAN: 1) DESACELERACIÓN DE LA EXPANSIÓN COMERCIAL COMO CONSECUENCIA DEL LENTO CRECIMIENTO ECONÓMICO; 2) LA ADOPCIÓN GENERALIZADA DE MEDIDAS PROTECCIONISTAS ORIGINADAS POR LA BAJA DEMANDA Y EL CRECIMIENTO DEL DESEMPLEO; 3) INESTABILIDAD EN LOS TIPOS DE CAMBIO, DESDE 1973 SE ADOPTARON LOS RÉGIMENES CAMBIARIOS FLOTANTES COMO MECANISMO ANTIINFLACIONARIO; 4) LA ADOPCIÓN DE MEDIDAS DE CORTE ORTODOXO EN EL CONTROL DE LA INFLACIÓN, DESDE EL -

SEGUNDO QUINQUENIO DE LOS AÑOS 70's.

POR LO QUE SE REFIERE A LA TENDENCIA DE LOS PRECIOS EN AMÉRICA LATINA, ÉSTA RESPONDE A UNA SERIE DE FENÓMENOS INTERNOS COMO EXTER--NOS, PARA LAS NACIONES DE INFLACIÓN ACELERADA, EL INCREMENTO DE PRECIOS REBASÓ LA CIFRA DE LOS DOS DÍGITOS EN ESTE PERIODO. EN ALGUNAS OTRAS ENTRE LAS QUE DESTACA EL CASO MEXICANO Y VARIOS PAÍSES CENTROAMERICANOS, EL AUMENTO DE PRECIOS ALCANZA LA CIFRA DE LOS DOS DÍGITOS. ES IMPORTANTE MENCIONAR QUE EL ALZA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN 1973, AFECTÓ A LA MAYORÍA DE LAS NACIONES LATINO--AMERICANAS INCLUYENDO A MÉXICO, (QUE EN ESE MOMENTO ERA IMPORTADOR DE ESE PRODUCTO).

OTRA DE LAS GRANDES FUENTES INFLACIONARIAS, FUE EL IMPORTANTE FLUJO DE RECURSOS FINANCIEROS QUE PROVINIERON DE LOS PRINCIPALES MERCADOS FINANCIEROS PRIVADOS A TASAS DE INTERÉS INCLUSO NEGATIVAS, EN TANTO EN EL CORTO PLAZO INCREMENTÓ LA DEMANDA, EN NACIONES CUYA ESTRUCTURA PRODUCTIVA PRESENTABA GRANDES DIFICULTADES PARA SU EXPANSIÓN EN EL CORTO Y AUN EN EL MEDIANO PLAZO,

EL INCREMENTO DE LA PARTICIPACIÓN GUBERNAMENTAL EN LA ECONOMÍA, SE CONVIRTIÓ EN UN MECANISMO INFLACIONARIO; ANTE LA DISMINUCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA, EL ESTADO, FUE EL IMPULSOR DEL PROCESO DE INDUSTRIALIZACIÓN Y EN LOS AÑOS 70's LE HACE FRENTE A UNA SERIE DE PROBLEMAS QUE CREÓ EL MODELO DE CRECIMIENTO. LA FUENTE INFLACIONARIA RESIDIÓ EN QUE LA MAYORÍA DE LOS GOBIERNOS FINANCIARON SUS ACTIVIDADES, ALGUNAS DE CARÁCTER NO PRODUCTIVO MEDIANTE LA EMISIÓN DE DINERO Y NO A TRAVÉS DE UNA REFORMA FISCAL PROGRESIVA QUE LES HUBIESE PERMITIDO LA OBTENCIÓN DE MAYORES INGRESOS.

EN EL PERIODO TRANSCURRIDO DESDE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL, LA MAYORÍA DE LOS PRINCIPALES PAÍSES LATINOAMERICANOS, EXPERIMENTARON UNA INFLACIÓN CONSIDERABLE, PERO ES INDISCUTIBLE QUE LA MISMA TIENDE A ACELERARSE, COMO CONSECUENCIA DE LA INESTABILIDAD FINANCIERA EN LOS ESTADOS UNIDOS, DADA LA IMPORTANCIA DE ESTE PAÍS EN EL COMERCIO Y EN LAS FINANZAS MUNDIALES, EN LA DÉCADA DE LOS 70's.

LA ACELERACIÓN DEL PROCESO INFLACIONARIO EN ESTE PERIODO, FUE ESPECIALMENTE INTENSO EN ARGENTINA, BRASIL, CHILE, PERÚ Y URUGUAY, PAÍSES DE INFLACIÓN ACELERADA, DESDE LA DÉCADA DE LOS 50'S. LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ARGENTINA PASARON DE 23.5% EN 1974 A 100.8% EN 1980; EN BRASIL, DE 27.6% A 82.8% EN EL MISMO LAPSO. CHILE ES DE LOS POCOS PAÍSES QUE LOGRARON CONTROLAR LA INFLACIÓN EN BASE A MEDIDAS DE CARÁCTER ORTODOXO Y EL ÍNDICE ANUAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DISMINUYÓ DE 504.7% EN 1974 A 35.1% EN 1980.

LA INFLACIÓN SE INTENSIFICÓ, ASIMISMO, EN URUGUAY DONDE ASCENDIERON DE 16.9% A 59.2% LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR, DE 1974 A 1980, RESPECTIVAMENTE.

AUNQUE NOTORIAMENTE MÁS BAJO EN TÉRMINOS RELATIVOS QUE EN LOS PAÍSES ANTES MENCIONADOS: EN MÉXICO Y VENEZUELA, LA INFLACIÓN SE INCREMENTÓ A TASAS MAYORES QUE LAS OBSERVADAS EN LOS AÑOS 50'S Y -- 60'S.

CUADRO 17
PAÍSES DE INFLACION MODERADA, 1974-1980
(Variaciones Anuales)

PERIODO	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
COSTA RICA	30.1	17.4	3.5	4.2	6.0	9.2	18.1
ECUADOR	23.3	15.4	10.7	13.0	11.7	10.3	16.4
EL SALVADOR	16.9	19.2	7.0	11.3	13.2	14.6	17.4
GUATEMALA	16.5	13.2	10.7	12.3	8.3	11.3	10.8
HONDURAS	12.8	8.4	4.9	8.4	5.7	12.1	18.1
PANAMA	16.8	5.5	4.0	4.5	4.2	7.9	13.8
VENEZUELA	8.3	10.3	7.6	7.8	7.1	12.4	21.5
MEXICO	5.0	5.4	5.0	12.1	23.7	15.0	23.6

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

CUADRO 18
 PAISES DE INFLACION ACELERADA, 1974-1980
 (Variaciones Anuales)

PERIODO	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
ARGENTINA	23.5	182.3	443.2	176.1	175.5	159.5	100.8
BRASIL	27.6	29.0	42.0	43.7	38.7	52.7	82.8
CHILE	504.7	374.7	211.8	91.9	40.1	33.4	35.1
PERU	16.9	23.6	33.5	38.1	57.8	66.7	59.2
URUGUAY	77.2	81.4	50.6	58.2	44.5	66.8	63.5

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

CUADRO 19
 PIB, 1970-1976
 (Variaciones Anuales)

PERIODO	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
ARGENTINA	2.6	3.4	2.2	3.2	5.2	-	-
BOLIVIA	7.8	4.9	5.8	6.7	5.1	6.6	6.1
BRASIL	2.6	12.1	10.9	13.5	9.7	4.2	9.8
CHILE	1.4	9.0	- 1.2	- 5.6	1.0	-12.9	3.5
COLOMBIA	9.3	6.7	7.7	6.7	5.7	2.3	4.7
COSTA RICA	7.5	6.3	0.2	7.7	5.5	2.1	5.5
HONDURAS	6.2	2.3	6.2	4.7	- 0.1	- 2.6	10.6
MEXICO	6.9	3.2	8.5	8.4	6.1	5.6	4.2
PARAGUAY	3.8	5.4	6.5	7.2	8.2	6.3	7.0
PERU	7.3	5.1	5.8	6.2	6.9	2.4	3.3
VENEZUELA	8.8	3.0	2.7	6.3	6.1	6.1	8.8

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

II.4 INFLACIÓN Y DEUDA EXTERNA

Las ideas que he expuesto en el capítulo II no estaban presentes en la Conferencia de París. No les interesaba la vida futura de Europa; no les inquietaban sus medios de vida. Sus preocupaciones, buenas y malas, se referían a las fronteras y a las nacionalidades, al equilibrio de las potencias, a los engrandecimientos imperiales, al logro del debilitamiento para el porvenir de un enemigo fuerte y peligroso, a la venganza y a echar sobre las espaldas del vencido la carga financiera insoportable de los vencedores. Antes de la mitad del siglo XIX, ningún país debía grandes cantidades a una nación extranjera, salvo los tributos que se arrancaban bajo la fuerza de la ocupación del momento y en un tiempo los príncipes ausentes, bajo las sanciones del feudalismo.

(John Maynard Keynes)

EN LA DÉCADA DE LOS 70'S AMÉRICA LATINA, FINANCIÓ SU CRECIMIENTO ECONÓMICO PRINCIPALMENTE CON CRÉDITOS EXTERNOS PROVENIENTES DE LA BANCA PRIVADA INTERNACIONAL, CREÁNDOSE ASÍ UNA NUEVA DEPENDENCIA DE ESTAS NACIONES CON RESPECTO A LOS PAÍSES DESARROLLADOS: LA FINANCIERA. DURANTE EL TIEMPO EN QUE FLUYERON LOS CRÉDITOS HACIA LOS PAÍSES DE LA REGIÓN, ESTOS MANTUVIERON NIVELES DE CRECIMIENTO E INVERSIÓN ESTABLES, A PESAR DE LAS PRESIONES INFLACIONARIAS.

EN LA DÉCADA DE LOS 80'S EL PROBLEMA DE LA INFLACIÓN Y DE LA DEU-

DA EXTERNA, HAN ADQUIRIDO TANTAS DIMENSIONES COMO LA INCAPACIDAD - DE ALEMANIA AL FINALIZAR LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL PARA HACER CUMPLIMIENTO DE LOS PAGOS QUE LE EXIGIERON LAS NACIONES VENCEDORAS Y EL PROCESO INFLACIONARIO QUE DEBIÓ AFRONTAR EN LOS AÑOS 20's, KEYNES EN SU LIBRO, LAS CONSECUENCIAS ECONÓMICAS DE LA PAZ, APARECIDO EN - 1919, RESALTA EL HECHO DE QUE ALEMANIA POR PRINCIPIO DE CUENTAS NO PODÍA PAGAR Y QUE LO ÚNICO QUE SE IBA A LOGRAR ERA CONducIR A ESA ECONOMÍA HACIA UNA SITUACIÓN DE HIPERINFLACIÓN, LO QUE EFECTIVAMENTE OCURRIÓ EN LOS AÑOS DE 1922 Y 1923, COMO SE VIO EN EL CAPÍTULO LO I.

EN LOS AÑOS 80's, ENCONTRAMOS UNA SITUACIÓN SIMILAR EN CUANTO A - QUE LOS PAÍSES DEUDORES NO PUEDEN PAGAR EN LOS TÉRMINOS QUE TIENEN FIJADOS LOS PAÍSES ACREEDORES; YA QUE LAS REGLAS FINANCIERAS EN - LAS QUE SE PACTARON LOS CRÉDITOS CAMBIARON SUSTANCIALMENTE HACIA - FINALES DE LA DÉCADA DE LOS 70's, LA ENORME CUANTÍA DE RECURSOS - FINANCIEROS QUE FLUYERON HACIA LAS NACIONES DEL TERCER MUNDO EN - GENERAL Y LATINOAMERICANAS EN PARTICULAR, SE HICIERON EN UN MOMENTO EN QUE ESTABA FORTALECIDO EL MERCADO DEL EURODÓLAR, COMO CONSECUENCIA EN EL INCREMENTO DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO, LAS TASAS DE INTERÉS ERAN BAJAS Y LOS RECURSOS PODÍAN UTILIZARSE SEGÚN EL CRITERIO DEL GOBIERNO; A DIFERENCIA DE LOS CRÉDITOS PROVENIENTES DE LOS ORGANISMOS MULTILATERALES QUE EXIGÍAN UNA SINDICACIÓN DE LOS MISMOS. SIN EMBARGO, CUANDO ESTALLÓ LA CRISIS DE LA DEUDA, A PRINCIPIOS DE LA DÉCADA DE LOS 80's, LAS CONDICIONES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS PARA LAS NACIONES DEUDORAS CAMBIARON RADICALMENTE, LAS TASAS DE INTERÉS SE HABÍAN INCREMENTADO EN MONTOS IMPORTANTES, LOS PLAZOS DE AMORTIZACIÓN EN NUEVOS PRÉSTAMOS HABÍAN DISMINUIDO SUSTANCIALMENTE Y EL DINERO FRESCO SE HABÍA RECORTADO E IMPUESTO CONDICIONES PARA OBTENERLO.

LOS POBLADORES DE LA REGIÓN, HAN VISTO DESCENDER DRÁSTICAMENTE SUS NIVELES DE VIDA DESDE QUE ESTALLÓ EL PROBLEMA DEL ENDEUDAMIENTO YA QUE AGRAVÓ EL PROCESO INFLACIONARIO Y AUNQUE HAN SIDO LAS CLASES - MEDIAS Y BAJAS LAS MÁS AFECTADAS POR LA CRISIS, DEBIDO QUE SON SECTORES QUE PERCIBEN INGRESOS FIJOS Y EL CONTROL SALARIAL HA SIDO -

UNO DE LOS PRINCIPALES INSTRUMENTOS EN EL COMBATE DE LA INFLACIÓN. EL ENDEUDAMIENTO Y LA INFLACIÓN HAN FOMENTADO EN ESTAS NACIONES LA ESPECULACIÓN Y HAN ACRECENTADO LA DESIGUALDAD SOCIAL Y SE HAN REGISTRADO LOS MÁS ALTOS DESCENSOS EN LOS NIVELES DE INVERSIÓN.

LOS PROGRAMAS DE ESTABILIZACIÓN NEOLIBERALES QUE SE HAN IMPLEMENTADO EN LAS NACIONES DE LA REGIÓN DESDE LOS AÑOS 50'S, EN ALGUNOS CASOS CONCRETOS Y EN LOS 80'S COMO UN FENÓMENO GENERALIZADO, DEBIDO A LOS ALTOS INCREMENTOS EN LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR REGISTRADOS EN LAS PRINCIPALES NACIONES DEUDORAS: ARGENTINA, BRASIL, MÉXICO Y VENEZUELA, TUVIERON UN ÉXITO EFÍMERO EN EL CONTROL DE LA INFLACIÓN Y PROVOCARON REDUCCIONES SIGNIFICATIVAS EN EL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

LA EXPERIENCIA HA ENSEÑADO QUE A PESAR DE QUE, LOS AJUSTES INTERNOS EN ESTAS ECONOMÍAS FUERON MUY PROFUNDOS, SE ENFRENTARON A PROBLEMAS FINANCIEROS EN LA COBERTURA DE LOS INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA COMO SON EL CASO DE ARGENTINA, BRASIL Y VENEZUELA, LOS CUALES DECLARARON MORATORIA EN ALGÚN PERIODO DESPUÉS DE 1983, MÉXICO, FUE LA EXCEPCIÓN. LO QUE SÍ FUE UNA GENERALIDAD ES QUE EN TODOS ELLOS, EL INCREMENTO NACIONAL DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR SE INTENSIFICÓ.

LOS PROGRAMAS ANTIINFLACIONARIOS DE CARÁCTER ORTODOXO QUE SE APLICARON EN LAS NACIONES LATINOAMERICANAS DESDE LOS AÑOS 50'S, TANTO EN ARGENTINA, BRASIL, MÉXICO Y VENEZUELA, NO TUVIERON EL ÉXITO LOGRADO POR LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS; EN ALGUNOS CASOS SE HUBIERON DE ABANDONAR.

EL PROCESO INFLACIONARIO Y LA INCAPACIDAD DE PODER CUBRIR EL PAGO DE LOS INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA, HAN CONDUCIDO A POLÍTICAS DEFLACIONARIAS DE CARÁCTER RECESIVO (AUNQUE A DECIR VERDAD, ESA HA SIDO LA CARACTERÍSTICA PRINCIPAL DE LAS POLÍTICAS DEFLACIONARIAS). LO QUE HA ACONTECIDO CON EL PROBLEMA DE LA DEUDA ES QUE, ANTE LA ESCASEZ DE RECURSOS, SE HA HECHO UNA INSTRUMENTACIÓN MÁS ESTRICTA

DE LAS POLÍTICAS: MONETARIA, FISCAL, SALARIAL Y COMERCIAL.

ES ASÍ COMO LA POLÍTICA ANTIINFLACIONARIA Y EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO SE HAN CONSTITUIDO EN UN GRAVE PROBLEMA PARA LAS NACIONES LATINOAMERICANAS Y EN UNA DIFÍCIL REALIDAD.

POR OTRO LADO, LAS MEDIDAS ANTIINFLACIONARIAS Y EL PROBLEMA DEL ENDEUDAMIENTO HAN INCREMENTADO EL NÚMERO DE DESEMPLEADOS EN ÉSTE GRUPO DE PAÍSES, EN UN ESTUDIO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO A MEDIADOS DE LA DÉCADA DE LOS 70'S SE ENCONTRARON QUE EN AMÉRICA LATINA "EL NIVEL DE DESEMPLEO VISIBLE O ENCUBIERTO OSCILABA ENTRE EL 10 Y EL 20% DE LA FUERZA DE TRABAJO Y QUE NO SE ESTÁN CREANDO EMPLEOS SUFICIENTES PARA ABSORBER GRADUALMENTE A LA MAYOR PARTE DE ÉSTA. SERÍA NECESARIO QUE EL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LA REGIÓN, PARTIR DE LA RESPETABLE TASA ANUAL MEDIA DEL 5,4% REGISTRADA EN LA DÉCADA DE 1960, LLEGARÁ AL 8% HACIA FINALES DEL PRESENTE DECENIO. ADEMÁS, LA TASA DE INVERSIÓN BRUTA TENDRÍA QUE PASAR EN IGUAL PERIODO DE APROXIMADAMENTE EL 8% DEL PRODUCTO BRUTO AL 26%.^{31/}

COMO SE PUEDE VER EN EL CUADRO CORRESPONDIENTE, EN CASI LA MAYORÍA DE LAS NACIONES LATINOAMERICANAS LOS NIVELES DE INVERSIÓN HAN DESCENDIDO DRÁSTICAMENTE, A PARTIR DE 1980 Y DICHA TENDENCIA SE RADICALIZÓ EN LOS AÑOS DE 1986 Y 1987, POR ENDE, EL DESEMPLEO SE INCREMENTÓ AL SER LA INVERSIÓN EL DETERMINANTE DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA. EN AMÉRICA LATINA EXISTE UNA GRANDE Y CRECIENTE MASA DE DESEMPLEO EN SU MAYOR PARTE INVISIBLES PORQUE LLEVAN UNA VIDA DE SUBSISTENCIA CON TRABAJOS MARGINALES Y OCASIONALES, Y ÉSTE HA SIDO UNO DE LOS COSTOS DE LAS POLÍTICAS ANTIINFLACIONARIAS.

LOS PROGRAMAS DEFLACIONARIOS Y EL PROBLEMA DEL ENDEUDAMIENTO HAN TENIDO UN COSTO REAL, YA QUE LAS MEDIDAS HAN SIDO SUMAMENTE ANTIPOPULARES Y ELLO A PROVOCADO BROTES DE VIOLENCIA EN ALGUNAS NACIONES DEL CONOSUR Y EL CARIBE.

^{31/} Véase, América Latina en Desarrollo, BID, P. 20

POR OTRA PARTE, LOS PROCESOS DEFLACIONARIOS Y EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO SE ENFRENTARON A UNA SITUACIÓN INTERNACIONAL ADVERSA, UNA ECONOMÍA INTERNACIONAL DE CRECIMIENTO LENTO, FUERTES FLUCTUACIONES EN LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS PRIMARIOS Y EN LAS TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES. ASIMISMO, SE REDUJERON EN FORMA DRÁSTICA EL MONTO DE LOS RECURSOS FINANCIEROS HACIA LOS PAÍSES DE LA REGIÓN, COMO MEDIDA PRECAUTORIA QUE TOMÓ LA BANCA INTERNACIONAL.

OTRO DE LOS HECHOS QUE SE DEBE RESALTAR ES QUE LOS MAYORES INCREMENTOS DE PRECIOS EN LA DÉCADA DE LOS 80'S, SE REGISTRARON EN LAS NACIONES CON ALTO ENDEUDAMIENTO EXTERNO: ARGENTINA, BRASIL Y MÉXICO. BOLIVIA HA SIDO OTRO DE LOS PAÍSES QUE HAN TENIDO IMPORTANTES INCREMENTOS EN LOS PRECIOS EN ESTA DÉCADA, YA QUE EN 1983 EL AUMENTO DE PRECIOS ANUALIZADO FUE DE 323,5%, INCREMENTÁNDOSE A 2.177,2% EN 1984, PARA 1985 DICHO PORCENTAJE SE UBICÓ EN 8.170,5%. NO OBSTANTE A PARTIR DE 1986, EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS EMPEZÓ A OBSERVAR UNA TENDENCIA DESCENDENTE, ELLO COMO CONSECUENCIA DE LOS DRÁSTICOS AJUSTES APLICADOS EN ESE PAÍS A PARTIR DE ESA FECHA, CUYA ASESORIA PRINCIPAL ESTUVO A CARGO DE JEFFREY SACHS, ECONOMISTA DE LA UNIVERSIDAD HARVARD; LA POLÍTICA DE CONTENCIÓN CAMBIARIA FUE UNA DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS INSTRUMENTADAS.

CUADRO 20
DEUDA EXTERNA, 1981-1985
(Millones de dólares)

PERIODO	1981	1982	1983	1984	1985
ARGENTINA	35 671	43 634	45 087	46 903	48 312
BOLIVIA	2 824	2 889	3 265	3 272	3 323
BRASIL ^{e/}	79 946	91 035	95 520	99 765	103 142
MEXICO	74 900	87 600	93 800	96 700	97 800
PERU	9 688	11 340	12 442	13 389	13 794
URUGUAY	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900

^{e/} Deuda total de acuerdo con información del Banco Mundial.
FUENTE: CEPAL.

CUADRO 21
 PAISES DE INFLACION MODERADA, 1981-1986
 (Variaciones Anuales)

PERIODO	1981	1982	1983	1984	1985	1986
COLOMBIA	27.5	24.5	19.8	16.1	24.0	18.9
COSTA RICA	37.1	90.1	32.6	12.0	15.1	11.8
CHILE	19.7	9.9	27.3	19.9	30.7	19.5
ECUADOR	16.4	16.3	48.4	31.2	28.0	23.0
EL SALVADOR	14.8	11.7	13.3	11.5	22.3	31.9
GUATEMALA	11.4	0.3	4.5	3.4	18.7	36.9
VENEZUELA	16.2	9.6	6.3	12.2	11.4	11.5

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

CUADRO 22
 PAISES DE INFLACION ACELERADA, 1981-1986
 (Variaciones Anuales)

PERIODO	1981	1982	1983	1984	1985	1986
ARGENTINA	104.5	104.8	343.8	626.7	672.1	90.1
BOLIVIA	28.6	133.3	269.0	1 281.4	11 749.6	-
BRASIL	105.6	97.8	142.1	197.0	226.9	145.2
MEXICO	27.9	58.9	101.8	65.5	57.7	86.2
NICARAGUA	23.9	24.8	31.1	35.4	219.5	-
PERU	75.4	64.4	111.2	110.2	163.4	77.9
URUGUAY	39.0	19.0	49.2	55.3	72.2	76.4

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

CUADRO 23

INVERSION COMO PORCENTAJE DEL PIB, 1980-1985

PERIODO	1980	1981	1982	1983	1984	1985
ARGENTINA	22.7	18.2	18.1	17.9	....	....
BOLIVIA	15.0	17.0	14.4	10.0	11.0	9.3
BRASIL	22.4	22.3	20.2	15.7	18.0	17.3
MEXICO	28.1	29.0	21.2	20.3	21.6	....
PERU	17.7	22.1	22.6	17.0	15.8	14.1
VENEZUELA	24.7	22.9	25.9	14.8	16.0	14.7

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

CUADRO 24

CONSUMO TOTAL COMO PORCENTAJE DEL PIB, 1980-1985

PERIODO	1980	1981	1982	1983	1984	1985
ARGENTINA	79.5	82.2	78.7	77.2	....	....
BOLIVIA	79.9	86.4	76.2	84.6	84.1	89.3
BRASIL	79.8	78.1	80.5	81.9	77.9	79.1
MEXICO	72.3	72.7	72.6	69.7	70.3	....
PERU	78.5	82.3	81.1	82.8	79.7	79.0
VENEZUELA	6.5	67.1	71.2	77.2	77.4	72.7

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

CUADRO 25
INDICES DE PRECIOS DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE
EXPORTACION, 1980=100

PERIODO	GENERAL	AGRICOLA	MINERAL	PETROLEO CRUDO	GENERAL EXC. PETROLEO, CRUDO
1970	21.86	31.81	47.98	6.84	36.42
1972	23.56	36.23	41.00	9.09	37.59
1973	34.55	53.24	61.96	12.70	55.72
1974	55.80	65.05	74.27	43.54	67.68
1975	49.99	55.76	60.01	42.77	56.97
1976	56.79	72.58	62.58	43.44	69.73
1977	66.48	98.23	64.94	43.51	88.73
1978	60.70	79.66	67.99	44.56	76.33
1979	74.45	88.53	90.64	59.30	89.13
1980	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
1981	98.97	85.37	81.92	114.04	84.39
1982	95.82	75.10	74.24	117.47	74.85
1983	89.83	76.89	78.09	102.81	77.23
1984	85.46	75.44	72.75	96.58	74.68
1985	81.85	71.18	68.40	93.68	70.39
1986	63.94	85.34	65.83	47.60	79.78

FUENTE: International Commodity Price Bulletin.

ASIMISMO, LOS PRECIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS AGRÍCOLAS, OBSERVARON UNA DISMINUCIÓN CONSTANTE DURANTE LA PRIMERA MITAD DE LA DÉCADA DE LOS AÑOS 80's. EN CONTRAPARTE, LA PARTICIPACIÓN DE LOS INTERESES DENTRO DE LAS EXPORTACIONES TOTALES EN LA MAYORÍA DE ESTOS PAÍSES, DE LA REGIÓN, SE INCREMENTARON SUSTANCIALMENTE DURANTE EL MISMO LAPSO. LOS PRINCIPALES PAÍSES DEUDORES: ARGENTINA, BRASIL Y MÉXICO, APLICARON PROGRAMAS HETERODOXOS PARA COMBATIR A LA INFLACIÓN.

CUADRO 26

AMERICA LATINA Y EL CARIBE; RELACION ENTRE LOS INTERESES
 TOTALES PAGADOS DE LA DEUDA EXTERNA Y LAS EXPORTACIONES -
 DE BIENES Y SERVICIOS ^{a/}
 (Porcentajes)

P A I S	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^{b/}
<u>AMERICA LATINA Y EL CARIBE</u>	20.2	28.0	41.0	36.0	35.6	35.2	34.7
<u>PAISES EXPORTA- DORES DE PETRO- LEO</u>	16.6	22.6	35.6	31.4	32.5	32.3	36.9
BOLIVIA	25.0	34.5	43.4	39.8	49.8	46.8	46.2
EQUADOR	18.3	24.3	30.0	27.4	30.7	27.0	32.9
MEXICO	23.3	29.0	47.3	37.5	39.0	36.0	41.4
PERU	16.0	24.1	25.1	29.8	33.2	30.0	28.3
<u>PAISES NO EXPOR- TADORES DE PETRO- LEO</u>	23.7	33.6	46.7	40.7	38.7	37.9	33.7
ARGENTINA	22.0	35.5	53.6	58.4	57.6	51.1	51.4
BRASIL	34.1	40.4	57.1	43.5	39.7	40.0	41.5
COLOMBIA	11.8	21.9	25.9	26.7	22.8	26.3	18.3
COSTA RICA	18.0	28.0	36.1	33.0	26.6	27.3	19.9
CHILE	19.3	38.8	49.5	38.9	48.0	43.5	38.3
EL SALVADOR	5.9	7.8	11.9	12.2	12.3	12.6	10.4
GUATEMALA	5.3	7.6	7.8	8.7	12.3	14.9	16.1
HAITI	2.1	2.7	2.4	2.4	5.3	4.2	5.4
HONDURAS	10.6	14.4	22.4	16.4	15.8	15.3	12.7
NICARAGUA	17.8	21.9	32.1	14.3	12.1	13.0	29.2
URUGUAY	11.0	12.9	22.4	24.8	34.8	34.2	23.5

a/ Los intereses incluyen los correspondientes a la deuda a corto -
plazo.

b/ Cifras preliminares.

FUENTE: CEPAL.

EN LO REFERENTE AL CASO MEXICANO, EL CUAL ES OBJETO DE ESTUDIO EN EL ÚLTIMO CAPÍTULO, SE HA VENIDO REGISTRANDO UN INCREMENTO MAYOR EN LOS PRECIOS, EN COMPARACIÓN A LAS TASAS DE INFLACIÓN OBSERVADAS EN LA DÉCADA DE LOS 60'S Y DE LOS AÑOS 70'S, AUNQUE EN ÉSTA ÚLTIMA EL INCREMENTO DE PRECIOS FUE SUPERIOR AL DE LA DÉCADA PRECEDENTE, SIN SER COMPARABLE A LA DE NACIONES COMO ARGENTINA Y BRASIL. PERO A PARTIR DE 1982, EL INCREMENTO DE PRECIOS UBICÓ A MÉXICO EN EL GRUPO DE PAÍSES DE INFLACIÓN ACELERADA AL REGISTRARSE EN ESE AÑO UN ALZA DE PRECIOS DE 93.8%, DESCENDIENDO LIGERAMENTE A 30.3% EN 1983, Y A 59.2% EN 1984; SIN EMBARGO, A PARTIR DE 1985 LA TENDENCIA SE REVIRTIÓ ALCANZÁNDOSE TASAS DE INFLACIÓN DE 63.7% EN DICHO AÑO, DE 105.7% EN 1986 Y 160.0% EN 1987. A PARTIR DE 1988, EL INCREMENTO DE PRECIOS SE REDUJO DRÁSTICAMENTE, COMO CONSECUENCIA DEL PROGRAMA DE ESTABILIZACIÓN APLICADO A PARTIR DE DICIEMBRE DE 1987.

LOS OTROS DOS PROGRAMAS DEFLACIONARIOS QUE DESTACAN A PARTIR DEL SEGUNDO QUINQUENIO DE LOS AÑOS 80'S SON: EL PLAN AUSTRAL Y EL PLAN CRUZADO. EL PLAN AUSTRAL, FUE PUESTO EN MARCHA A PARTIR DE JUNIO DE 1985, EN ESTE PROGRAMA SE DIAGNOSTICABA QUE LA INFLACIÓN ERA RESULTADO DE LA MEMORIA INFLACIONARIA, O SEA, DE LA INDIZACIÓN DE ALGUNAS VARIABLES MACROECONÓMICAS. POR LO QUE RESPECTA AL PLAN CRUZADO, INSTRUMENTADO A PARTIR DE FEBRERO DE 1987 SE LLEGABA A LA CONCLUSIÓN AL IGUAL QUE EL PLAN AUSTRAL, DE QUE EL INCREMENTO DE PRECIOS ERA PRODUCTO DE LA INDIZACIÓN, PERO A DIFERENCIA DEL PLAN INSTRUMENTADO EN ARGENTINA, ÉSTE NO ERA RECESIVO, YA QUE SE CONTEMPLABA EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA.

ES ASÍ COMO LA DÉCADA DE LOS 80'S HA SIGNIFICADO PARA LA MAYORÍA DE LAS NACIONES LATINOAMERICANAS, UNA ETAPA, DE PROBLEMAS PARA EL CONTROL DE LA INFLACIÓN Y POR OTRO LADO, FUERTES APRIETOS PARA PODER CUMPLIR CON EL PAGO DE LOS INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA.

C A P I T U L O I I I

BREVE RESEÑA DE ALGUNAS DE LAS TEORIAS DE LA INFLACION
Y EL ANALISIS DE LOS PROGRAMAS ANTIINFLACIONARIOS EN
ARGENTINA Y BRASIL: PLAN AUSTRAL Y PLAN CRUZADO

III.1 NOTAS INTRODUCTORIAS

INTERESA EN ESTE CAPÍTULO, DESPUÉS DE HACER UNA BREVE RESEÑA DE LAS TEORÍAS DE LA INFLACIÓN, EXAMINAR DOS CASOS DE PROGRAMAS DE ESTABILIZACIÓN EN LOS AÑOS 80'S: EL PLAN AUSTRAL EN ARGENTINA EN 1985 Y EL PROGRAMA DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICO ADOPTADO EN BRASIL EL 28 DE FEBRERO DE 1986, A LA LUZ DE CONCEBIR A LA INFLACIÓN COMO UN PROBLEMA INERCIAL.

AL INICIAR LOS AÑOS 80'S, EL PROCESO INFLACIONARIO SE GENERALIZÓ EN AMÉRICA LATINA, LOS INCREMENTOS EN LOS PRECIOS REBASARON LA CIFRA DE LOS DOS DÍGITOS, ESTE ES EL CASO DE PAÍSES COMO: BOLIVIA, BRASIL, ARGENTINA Y MÉXICO. LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN SIGNIFICARON UNA DRÁSTICA EXPERIENCIA, PARA LAS NACIONES LATINOAMERICANAS, YA QUE PARECIERA SER COMO SI EN UNA PRIMERA ETAPA, SE HA LOGRADO EL CONTROL DE LA INFLACIÓN, PERO, PARA DESPUÉS ÉSTA REPUNTAR CON MAYOR INTENSIDAD, ÉSTA HA SIDO LA EXPERIENCIA EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS 80'S, DE BRASIL CON EL PLAN CRUZADO Y DE LA ARGENTINA CON EL PLAN AUSTRAL, EL CASO MEXICANO ES LA GRAN INCÓGNITA, EN EL MEDIANO PLAZO.

LOS PROGRAMAS ANTIINFLACIONARIOS SON FENÓMENOS NADA RECIENTES EN LA EXPERIENCIA DE LAS NACIONES DEL CONO SUR, YA QUE DESDE LOS AÑOS 50'S SE HAN APLICADO. LO QUE RESULTA NOVEDOSO EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS 80'S, ES LA INTRODUCCIÓN DE PROGRAMAS DE ESTABILIZACIÓN HETERODOXOS EN ARGENTINA, BRASIL Y MÉXICO. EN EL CASO DE BRASIL, EL PROGRAMA ANTIINFLACIONARIO SE CARACTERIZÓ POR NO TENER EFECTOS RECESIVOS SOBRE LA ECONOMÍA. EN TANTO LOS PLANES AUSTRAL Y EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA, SE MANIFESTARON EN UNA DISMINUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN AMBOS PAÍSES.

LOS PROGRAMAS DE ESTABILIZACIÓN DE CORTE ORTODOXO TUVIERON ÉXITO EN LAS NACIONES DESARROLLADAS, DONDE SE LOGRÓ REDUCIR EL INCREMENTO DE PRECIOS, EN EL SEGUNDO QUINQUENIO DE LOS AÑOS 70'S Y A PRINCIPIOS DE LOS AÑOS 80'S. SIN EMBARGO, ANTE EL FRACASO DE ESTOS MISMOS PROGRAMAS EN LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA, SE BUSCÓ OTRO TIPO DE

MECANISMOS ANTIINFLACIONARIOS CON LOS "PROGRAMAS DE CHOCQUE"

III.2 BREVE RESEÑA DE ALGUNAS TEORÍAS DE LA INFLACIÓN

1. ANÁLISIS KEYNESIANO DE LA INFLACIÓN

EL APORTE DE KEYNES A LA TEORÍA ECONÓMICA, FUE LA IDEA DE QUE EL NIVEL DE PRODUCCIÓN Y EMPLEO ESTABA DETERMINADO POR LA MAGNITUD DE LA DEMANDA AGREGADA DE BIENES Y SERVICIOS Y QUE EL ESTADO PODÍA REGULAR ÉSTA, POR MEDIO DE LA POLÍTICA MONETARIA Y SOBRE TODO LA FISCAL.

EL PERIODO DE INFLACIÓN VERDADERA SE IBA A PRESENTAR, CUANDO LA ECONOMÍA FUERA FORZADA MÁS ALLÁ DE PLENO EMPLEO. COMO SE MENCIONÓ EN EL CAPÍTULO I.

DEBIDO A QUE CUANDO EN EL VOLUMEN DE LA DEMANDA EFECTIVA NO SE PRODUCE YA UN AUMENTO MÁS EN LA PRODUCCIÓN Y SE TRADUCE SÓLO EN LOS COSTOS EN LA PROPORCIÓN EXACTA AL DE LA DEMANDA EFECTIVA, SE ESTÁ ANTE UNA SITUACIÓN DE INFLACIÓN VERDADERA.

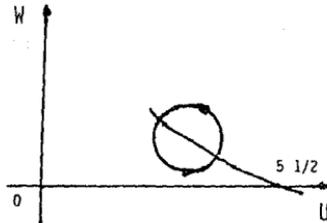
EN LA OPINIÓN DE KEYNES, EL PARADIGMA DE QUE CUALQUIER AUMENTO EN LA CANTIDAD DE DINERO ES INFLACIONISTA, ESTÁ FIJADO CON EL SUPUESTO CLÁSICO, DE QUE SIEMPRE LA ECONOMÍA SE ENCUENTRA EN CIRCUNSTANCIAS TALES QUE UN DESCENSO EN LAS RESTRICCIONES REALES DE LOS FACTORES PRODUCTIVOS CONDUCE A UNA CONTRACCIÓN DE LA OFERTA.

2. EL MODELO DE LA CURVA DE PHILLIPS

LA INVESTIGACIÓN DE A.W. PHILLIPS, DURANTE UN PERIODO DE POCO MENOS DE UN SIGLO DE LA INDUSTRIA BRITÁNICA, ACERCA DE LA RELACIÓN INVERSA ENTRE LA TASA DE DESEMPLEO (UNA MAGNITUD REAL) Y LA TASA DE CRECIMIENTO DE LOS SALARIOS (UNA MAGNITUD MONETARIA), IMPLICABA QUE CUANTO MENOR FUERA EL NIVEL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA AGREGADA MÁS DÉBILES SERÍAN LAS PRESIONES INFLACIONARIAS. SEGÚN LA CURVA DE PHILLIPS, LA TASA DE CRECIMIENTO DE LOS SALARIOS MONETARIOS DIS

MINUYE CONFORME AUMENTA LA TASA DE DESEMPLEO.

SOBRE LA BASE DE LA DISTRIBUCIÓN DE LOS DATOS PUNTUALES, PHILLIPS ESTABLECIÓ ADEMÁS UNA CURVA CERRADA CÍCLICA (EN SENTIDO OPUESTO AL DE LAS MANECILLAS DE UN RELOJ), SEGÚN LA CUAL, A MEDIDA QUE DISMINUYE LA TASA DE DESEMPLEO, LOS SALARIOS MONETARIOS AUMENTABAN MÁS RÁPIDAMENTE.



W = Tasa de Crecimiento de Salarios Monetarios.

U = Tasa de Desempleo.

(Véase, Helmut Frisch), p. 40.

3. TEORÍA ESTRUCTURALISTA

PARA ÉSTA ESCUELA, EL PROCESO INFLACIONARIO RESPONDE A SITUACIONES REALES, NO MONETARIAS, DERIVADAS DEL MODELO DE CRECIMIENTO ADOPTADO POR LAS NACIONES LATINOAMERICANAS A PRINCIPIOS DE LOS AÑOS -- 50's,

ESTA TEORÍA PARTE DEL HECHO, DE QUE EN ESTAS NACIONES SE PRESENTA EN LOS AÑOS 50's Y 60's UN PROCESO DE INDUSTRIALIZACIÓN-URBANIZACIÓN. ESTO SE TRADUJO EN UN INCREMENTO DE LA PROPORCIÓN DE LA FUERZA DE TRABAJADORES URBANOS EN LA FUERZA DE TRABAJO TOTAL. ASÍ, LA DEMANDA DE ALIMENTOS CRECÍA, EN TANTO EN EL CAMPO, SE REDUCÍA LA -

PRODUCCIÓN LO QUE HACÍA QUE ÉSTA NO RESPONDIERA A LA DEMANDA. ¿CÓMO AFECTABA ESTA SITUACIÓN EN EL ÍNDICE DE PRECIOS?, DADO EL PESO SIGNIFICATIVO EN EL CONSUMO DE LA CLASE TRABAJADORA, LA ELEVACIÓN DE LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS SIGNIFICABA UN DESCENSO EN LOS SALARIOS REALES, LO QUE A SU VEZ, PROVOCABA UNA ELEVACIÓN DE SUS SALARIOS NOMINALES. ADEMÁS, DE QUE SE PRESENTABAN CUELLOS DE BOTELLA SOBRE TODO EN EL SECTOR AGRÍCOLA.

EN CONTRAPOSICIÓN AL PENSAMIENTO ORTODOXO, EN EL ESTRUCTURALISMO, SE SOSTIENE QUE LA INFLACIÓN NO ES SIMPLEMENTE UNA SITUACIÓN DE EXCESO DE DINERO Y DE DEMANDA, EN ESTA TEORÍA, LAS PRESIONES INFLACIONARIAS SON CARACTERÍSTICAS DEL MODELO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO, TENIENDO COMO DESAJUSTES BÁSICOS EN LA OFERTA Y LOS COSTOS Y TENIENDO COMO MECANISMOS DE PROPAGACIÓN A LOS AUMENTOS DE LA CANTIDAD DE DINERO, EL DÉFICIT GUBERNAMENTAL Y LOS REAJUSTES EN SUELDOS Y SALARIOS.

4. TEORÍA MONETARISTA

EL ELEMENTO PRINCIPAL PARA LOS MONETARISTAS QUE EXPLICA LA ACELERACIÓN DE LOS PRECIOS, ES LA EMISIÓN MONETARIA; PARA LA TEORÍA MONETARISTA LOS PRECIOS TIENEN QUE VER CON EL VOLUMEN DE LA OFERTA MONETARIA Y CON EL NIVEL FÍSICO DE LA PRODUCCIÓN, O SEA, AL EXISTIR UN INCREMENTO MAYOR DE LA OFERTA MONETARIA EN RELACIÓN A LA PRODUCCIÓN, SE REGISTRA UN AUMENTO EN EL NIVEL DE PRECIOS.

ESTA CONCEPCIÓN DE LA INFLACIÓN, LLEVA A QUE SE ADOPTEN LAS SIGUIENTES MEDIDAS PARA DISMINUIR EL INCREMENTO DE PRECIOS:

- REDUCCIÓN DE LA DEMANDA AGREGADA;
- DISMINUCIÓN A LOS PROGRAMAS DE INVERSIÓN PÚBLICA;
- FLEXIBILIDAD EN EL TIPO DE CAMBIO;
- DISMINUCIÓN DEL DÉFICIT GUBERNAMENTAL COMO PROPORCIÓN DEL PIB;
- RESTRICCIONES AL CRÉDITO INTERNO;
- APERTURA DE LA ECONOMÍA

- VENTA DE EMPRESAS PÚBLICAS;
- INCREMENTO EN LOS PRECIOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS DEL SECTOR PÚBLICO Y LA CONTENCIÓN SALARIAL.

LA CONCEPCIÓN GENERAL PARA LOS MONETARISTAS ES QUE LA INFLACIÓN ES SIEMPRE Y EN TODAS PARTES UN FENÓMENO MONETARIO, AUNQUE SE RECONOCEN OTRAS CAUSAS COMO SON: EL DÉFICIT GUBERNAMENTAL, LA PRESIÓN SALARIAL DE LOS SINDICATOS Y LA FIJACIÓN OLIGOPÓLICA DE LOS PRECIOS.

5. EL ENFOQUE DE LA INERCIA INFLACIONARIA

EN LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS, LA INTERPRETACIÓN ORTODOXA DE LA INFLACIÓN SE ENFRENTÓ A DIFICULTADES CRECIENTES PARA EXPLICAR, LA PERSISTENTE ELEVACIÓN DE PRECIOS, ESTO DIO ORIGEN AL SURGIMIENTO DE UNA NUEVA EXPLICACIÓN DE LAS CAUSAS DE LA INFLACIÓN; LA DE LA INERCIA INFLACIONARIA, SEGÚN LA CUAL EL INCREMENTO DE PRECIOS DE HOY TIENE COMO CAUSA EL INCREMENTO DE PRECIOS DE AYER, SE EXPLICA POR LOS MECANISMOS DE RETROALIMENTACIÓN O INERCIA POR MEDIO DE LOS CUALES LOS AGENTES INTENTAN, Y EN PARTE CONSIGUEN, RESTABLECER SUS MÁXIMOS ANTERIORES DE INGRESO A SUS MÁXIMOS DE PRECIOS REALES.

POR LO QUE, PARA CONTROLAR LA INFLACIÓN HAY QUE ROMPER CON ESAS "EXPECTATIVAS", LA TEORÍA DE LAS EXPECTATIVAS RACIONALES, FUE DESARROLLADA COMO PARTE DE UN TRABAJO SOBRE PLANEAMIENTO Y CONTROL DE OPERACIONES INDUSTRIALES PARA LA OFICINA DE INVESTIGACIÓN NAVAL DE LOS ESTADOS UNIDOS POR JOHN MUTH EN 1961; CON TRABAJOS PRECURSORES POR LUCAS, SARGENT Y WALLACE.

ESTA TEORÍA ASUME, QUE LOS INDIVIDUOS CONOCEN O AL MENOS, ACTÚAN COMO SI CONOCIERAN, LA ESTRUCTURA COMPLETA DE LA ECONOMÍA, Y EN ESPECIAL LOS MECANISMOS QUE GENERAN INFLACIÓN. ESTO DIO LUGAR AL SURGIMIENTO DE PROGRAMAS HETERODOXOS DE COMBATE A LA INFLACIÓN.

EN LO REFERENTE A LOS PROGRAMAS HETERODOXOS, ATRIBUYEN COMO ELEMENTO PRINCIPAL EN LA LUCHA CONTRA EL PROCESO INFLACIONARIO A LA ELIMINACIÓN DE LA INDIZACIÓN OFICIAL, YA QUE SE CONSIDERA COMO UNO

DE LOS FACTORES PRINCIPALES DE LA PERSISTENCIA INFLACIONARIA, UNA VEZ QUE SE HA ELIMINADO LAS CAUSAS SUBYACENTES EN EL INCREMENTO EN LOS PRECIOS. LOS MECANISMOS DE INDIZACIÓN TIENEN DOS CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES: 1) UN VÍNCULO INERCIAL ENTRE LA INFLACIÓN PASADA Y LOS AUMENTOS ACTUALES EN LOS PRECIOS Y; 2) UN MECANISMO DE EXPECTATIVAS; COMO SE VERÁ EN EL CASO DE BRASIL, LA DESINDIZACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS FUE UNA DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS APLICADAS.

ESTA TEORÍA DIFUNDIRA POR LOS ECONOMISTAS BRASILEÑOS; FRANCISCO LOPEZ, ANDRÉ LARA ROSENDE Y PERSIO ARIDA, INSISTE EN QUE EN AUSENCIA DE CHOQUES, LA INFLACIÓN CORRIENTE ESTÁ DETERMINADA POR LA INFLACIÓN PASADA Y QUE EN UN AMBIENTE INFLACIONARIO, EL COMPORTAMIENTO DE LOS AGENTES ES MUY DEFENSIVO EN LA FORMACIÓN DE PRECIOS, POR LO TANTO, LA INFLACIÓN PASADA DETERMINA LA TENDENCIA INFLACIONARIA.

III.3 LA EXPERIENCIA DEFLACIONARIA EN ARGENTINA

EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE ARGENTINA DESPUÉS DE LA SEGUNDA GUERRA, HA ESTADO ACOMPAÑADO DE PRESIONES INFLACIONARIAS Y COMO SE VIÓ EN EL CAPÍTULO II, ESTE PAÍS CONJUNTAMENTE CON BRASIL, HAN REGISTRADO INCREMENTOS ACELERADOS EN LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR, DESDE LOS AÑOS 50's.

LOS ESFUERZOS DE ESTABILIZACIÓN DE LAS AUTORIDADES ARGENTINAS OBTUVIERON ÉXITOS PARCIALES EN VARIAS OCASIONES DESPUÉS DE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL; SÓLO PARA QUE DESPUÉS DE SU APLICACIÓN, LA INFLACIÓN SE ACELERARA NUEVAMENTE. LA ARGENTINA, HA VIVIDO PERIODOS DE INFLACIÓN ACELERADA, CON TASAS DE INCREMENTOS EN LOS PRECIOS DE DOS DÍGITOS EN LOS AÑOS 50's Y 60's Y DE 3 DÍGITOS EN LOS AÑOS 70's Y 80's.

SI BIEN EN EL AÑO DE 1980, LA ECONOMÍA ARGENTINA EXPERIMENTÓ UN PEQUEÑO DESCENSO EN EL INCREMENTO DE PRECIOS, EN 1981, EL PROCESO INFLACIONARIO REPUNTA HASTA LLEGAR A 164.3% PROMEDIO ANUAL EN 1983.

CUADRO 27
ALGUNOS PAISES LATINOAMERICANOS, EVOLUCION DE LOS
PRECIOS AL CONSUMIDOR, 1976-1983
(Variaciones Anuales)

PERIODO	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
ARGENTINA	443.2	176.1	175.5	159.5	100.8	104.5	164.8	343.8
BOLIVIA	4.5	8.1	10.4	19.7	47.2	.....	133.3	269.0
BRASIL	2.0	43.7	38.7	52.7	82.8	105.6	97.8	142.1
MEXICO	15.8	29.1	17.3	18.2	26.4	27.9	58.9	101.8
PERU	33.5	38.1	57.8	66.7	59.2	75.4	64.4	111.2
VENEZUELA	7.6	7.8	7.1	12.4	21.5	16.2	9.6	6.3

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

EL PROCESO DE INFLACIÓN ACELERADA QUE SE VIVIÓ EN ESOS AÑOS, FUE BAJO - EL GOBIERNO DE UN RÉGIMEN MILITAR; SIN EMBARGO, EN EL AÑO DE 1983, HAY UN RETORNO A LA DEMOCRACIA, AUNQUE LA SITUACIÓN ECONÓMICA SEGUÍA EMPEORANDO, LA INFLACIÓN ANUAL EN ESE AÑO ERA YA DE 343.8%, - ELLO HIZO IMPERANTE QUE EL NUEVO GOBIERNO ADOPTARA MEDIDAS TENDIENTES A COMBATIR LA INFLACIÓN, ANTE EL FRACASO DE LOS PLANES DE ESTABILIZACIÓN DE CARÁCTER ORTODOXO. EL 14 DE JUNIO DE 1985 FUE PUESTO EN MARCHA, UN NUEVO PLAN ECONÓMICO, EL PRIMERO QUE SE IMPLANTABA EN UN PAÍS LATINOAMERICANO Y AL MARGEN DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. DURANTE DÉCADAS PASADAS, LOS GOBIERNOS EN TURNO HABÍAN RECORRIDO AL AVAL DE ESE ORGANISMO EN SUS DIFERENTES ETAPAS, - A POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN PARA EL CONTROL DE LA INFLACIÓN. EL PLAN AUSTRAL ERA EL PRIMERO EN AMÉRICA LATINA, QUE SE ENFOCABA POR EL LADO DEL CARÁCTER INERCIAL DE LA SUBIDA DE PRECIOS.

LAS PRINCIPALES MEDIDAS MACROECONÓMICAS DEL PROGRAMA ECONÓMICO SON:

Política Monetaria

- Creación de nueva moneda el Austral equivalente a 1.000 pesos argentinos.
- Tabla de conversión peso Austral con una desvalorización del peso equivalente a 29% anual o mensual.
- Restricciones a la expansión del mercado financiero no regulado.
- Fijación de las tasas nominales en el mercado regulado.

Reforma Fiscal

- Ingresos, aumentos de los impuestos sobre las exportaciones e importaciones.
- Aumento de los ingresos públicos de las empresas estatales, vía elevación de tarifas.
- Reducción de los plazos de recaudación de impuestos.
- Creación de un impuesto llamado "forzoso" que se aplica sobre los impuestos de las ganancias patrimonio y capital.

Gastos Públicos

- Reducción de las inversiones que no dispongan de financiamiento ya acordado.
- Reducción del gasto corriente real del 12%.
- Reducción del déficit.
- Compromiso de no financiar el déficit con emisión primaria sino con recursos externos.
- Mayor control sobre las empresas públicas.

Precios Relativos

- Elevación de las tarifas públicas.
- Liberalización de los precios en general.
- Liberación de precios y tarifas.
- Control de salarios (reajustados al 90% de la inflación del mes anterior).

- AUMENTO DEL 22.6% DE LOS SALARIOS EN JUNIO, SEGUIDO DE UN CONGELAMIENTO.

TIPO DE CAMBIO

- LA POLÍTICA DE TIPO DE CAMBIO SE ORIENTÓ A MANTENER LA SUBVALUACIÓN EXISTENTE A FINES DE 1984, A TRAVÉS DE AJUSTES DIARIOS Y CORRECCIONES NO PERIÓDICAS.
- CONGELAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO A 0.8 AUSTRALES POR DÓLAR, A PARTIR DEL 15 DE JUNIO DE 1985.

TUVO UN ÉXITO RELATIVO, Y MÁS BIEN SE LOGRÓ ÉSTE EN EL MEDIANO PLAZO, YA QUE SE CONTROLÓ EL PROCESO DE INFLACIÓN ACELERADA, HACIA FINALES DE 1985. EL INCREMENTO DE PRECIOS HABÍA LLEGADO A 672.1%, EN TANTO QUE EN EL AÑO DE 1986, ÉSTE REGISTRÓ UN CRECIMIENTO DE SÓLO 90.1%.

HUBO MUCHOS PROBLEMAS EN LA APLICACIÓN DE ESTE PROGRAMA DEFLACIONARIO, PORQUE AL NO EXISTIR UNA CORPORATIZACIÓN DE LOS SINDICATOS, ÉSTOS OPUSIERON UNA FUERTE RESISTENCIA Y EN VARIAS OCASIONES LLEVARON A CABO HUELGAS COMO FORMA DE PROTESTA A LA POLÍTICA ANTIINFLACIONARIA ". . . UNA VEZ MÁS ESTÁ DEMOSTRADO QUE EL PLAN AUSTRAL NO PERMITE CONCERTACIÓN YA QUE ES MUY RÍGIDO Y RECESIVO".^{32/} ÉSTA SERÍA UNA DE LAS PRINCIPALES OBJECIONES DE LOS SINDICATOS HACIA LA POLÍTICA GUBERNAMENTAL PROVENIENTE, PRINCIPALMENTE DE LA ORGANIZACIÓN OBRERA DE CORTE PERONISTA (CGT). CON UNA CAÍDA DRÁSTICA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, SE MANIFESTÓ EL CARÁCTER RECESIVO DEL PLAN AUSTRAL, EN 1985 CAYÓ 4.4%; VIÉNDOLO DESDE UNA PERSPECTIVA SECTORIAL, EL PRODUCTO INDUSTRIAL DESCENDIÓ 19.1% EN EL TRIMESTRE JULIO-SEPTIEMBRE; EN TANTO EL AGROPECUARIO REGISTRÓ UN DESCENSO DE 4.2% EN EL MISMO PERIODO. SIN EMBARGO, POCO A POCO SE FUE DILUYENDO EL PLAN AUSTRAL, YA QUE SUS DOS CARACTERÍSTICAS BÁSICAS; CONGELACIÓN DE PRECIOS Y SALARIOS DESAPARECIERON CONFORME A LAS CIRCUNSTANCIAS.

^{32/} Véase, Argentina Flexibiliza el Plan Austral, Excelsior, Sección Financiera, 8 de abril de 1986, p. 3F.

LOS DATOS GLOBALES DE 1985, INDICAN ADEMÁS QUE LA OFERTA Y LA DEMANDA, SE REDUJERON EN 5%; LAS IMPORTACIONES 11.1%; EL CONSUMO - 6.1%; Y LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA 16.3%, RESPECTO AL AÑO PRECEDENTE. EN TANTO LAS EXPORTACIONES SE INCREMENTARON 12.3%. NO OBSTANTE, EN EL ÚLTIMO TRIMESTRE DE 1985, SE LOGRÓ RECUPERAR EL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INDUSTRIAL, ALCANZANDO UNA TASA DE CRECIMIENTO DE 13.1% EN COMPARACIÓN CON EL TRIMESTRE ANTERIOR.

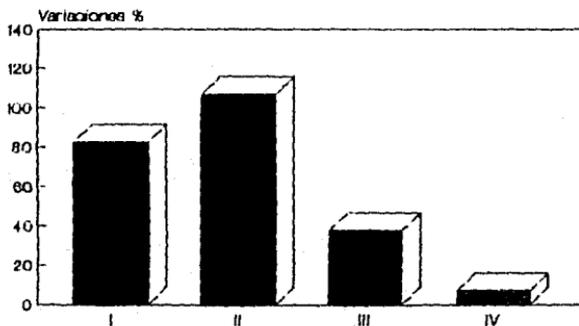
CUADRO 23
COMPORTAMIENTO DE LA INFLACION TRIMESTRAL 1984-1985

PERIODO	%
1984	
I	-
II	65.5
III	74.5
IV	73.4
1985	
I	82.3
II	106.9
III	37.6
IV	7.1

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

COMO SE PUEDE OBSERVAR EN EL CUADRO ANTERIOR, A PARTIR DEL TERCER TRIMESTRE DE 1985, SE VEN LOS EFECTOS DEL PROGRAMA EN LA DESACELERACIÓN DE LOS PRECIOS, YA QUE PASARON DE 106.9% EN EL SEGUNDO TRIMESTRE A 37.6% EN EL TERCERO Y A 7.1% EN EL CUARTO. SIN EMBARGO, A PARTIR DE 1986, LOS INCREMENTOS EN LOS PRECIOS SE ACELERARON DE NUEVA CUENTA Y LOS CONTROLES DE PRECIOS FUERON SUPRIMIDOS PAULATINAMENTE. LA FLEXIBILIZACIÓN DEL PLAN EN LOS PRIMEROS MESES DE 1986, IMPLICÓ QUE EL GOBIERNO INCREMENTARA ENTRE 4% Y 3,57% LOS PRE

GRAFICA 4 INFLACION TRIMESTRAL DE 1985, ARGENTINA



FMI, Estadísticas Financieras Internacionales.

CIOS EN LOS COMBUSTIBLES Y TARIFAS Y UNA DEVALUACIÓN DEL ÁUSTRAL - DEL 3.75% CON RESPECTO AL DÓLAR.

CON LA DESAPARICIÓN EN LOS CONTROLES DE PRECIOS, LOS EMPRESARIOS - QUEDARON EN LIBERTAD PARA AJUSTAR SUS MÁRGENES DE COMERCIALIZACIÓN, SIN SUPERAR EL INCREMENTO MÁXIMO PREVISTO PARA LOS SALARIOS DE 25% EN 1986,

CUADRO 29
INFLACION ANUAL, 1983-1986

PERIODO	%
1983	343.8
1984	626.7
1985	672.1
1986	90.1

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

CUADRO 30
TASAS DE INTERES
(Rendimiento Anual)

PERIODO	PASIVA	ACTIVA
1986		
I	44.3	123.9
II	46.6	120.9
III	67.5	164.7

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

III.4 LA EXPERIENCIA DE BRASIL: PLAN CRUZADO

ESTE PAÍS EL MÁS GRANDE DE AMÉRICA LATINA, EN TÉRMINOS DE ÁREA, POBLACIÓN, PRODUCTO ANUAL, INDUSTRIALIZACIÓN Y DEUDA EXTERNA, VENÍA REGISTRANDO DESDE LOS AÑOS 50'S, TASAS DE CRECIMIENTO EN LOS PRECIOS ENTRE LAS MÁS ALTAS DE LAS NACIONES LATINOAMERICANAS. SI BIEN, CRECIÓ SU ECONOMÍA A ELEVADAS TASAS, ELLO ESTUVO ACOMPAÑADO DE FUERTES PRESIONES INFLACIONARIAS, ESTA NACIÓN ES DE LOS PAÍSES DEL GRUPO 3, LOS DE INFLACIÓN ACELERADA Y POR ENDE, DE CONSTANTE APLICACIÓN DE PROGRAMAS DE ESTABILIZACIÓN. A LA PAR, ESTA SITUACIÓN CREÓ EN EL PAÍS GRANDES PROBLEMAS ECONÓMICOS, POLÍTICOS Y SOCIALES, QUE VIERON SALIDA TEMPORAL CON EL ASCENSO A LA PRESIDENCIA DE UN GOBIERNO NO MILITAR EN 1985.

LOS PROGRAMAS DEFLACIONARIOS SON FENÓMENOS NADA RECIENTES EN LA ECONOMÍA BRASILEÑA, ENTRE 1964 Y 1968, DESPUÉS DE VARIOS AÑOS DE INFLACIÓN ACELERADA, EL GOBIERNO IMPLEMENTÓ UN PROGRAMA DE INDIZACIÓN, QUE SE LLEVÓ A CABO EN TRES SECTORES CLAVES DE LA ECONOMÍA: EL MERCADO DE CRÉDITO, EL MERCADO DE ACTIVOS FIJOS Y EL MERCADO DE TIPO DE CAMBIO, SIN EMBARGO SE HUBO DE ABANDONAR ANTE LOS RESULTADOS POCO ALENTADORES DEL PROGRAMA; LA ECONOMÍA BRASILEÑA LOGRA UN CRECIMIENTO EXCEPCIONAL DURANTE EL PERIODO DE 1968 A 1973, CONOCIDO COMO EL MILAGRO ECONÓMICO, ESTA ECONOMÍA ES AFECTADA POR EL INCREMENTO EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN 1973.

EN EL AÑO DE 1974, LAS AUTORIDADES ECONÓMICAS, TOMAN UNA SERIE DE MEDIDAS PARA HACERLE FRENTE AL SEGUNDO CHOQUE PETROLERO DE LA DÉCADA DE LOS 70'S, ENTRE ELLAS DESTACAN: MAXIDEVALUACIÓN, PREFIJACIÓN DE LAS TASAS ANUALES DE DEVALUACIONES DEL CRUZEIRO Y LA INDIZACIÓN MONETARIA, AUNQUE EN EL AÑO DE 1964 ESTE SE DIO EN FORMA PARCIAL - COMO SEÑALA EILEANA CARDOSO "LA REGLA DE INDIZACIÓN DEL SALARIO NO FUE INTRODUCIDA", ^{33/}; SUPRESIÓN DE LOS ESTÍMULOS FISCALES A LAS EXPORTACIONES; EN LO REFERENTE A LA POLÍTICA SALARIAL, ESTA BUSCÓ LA RECUPERACIÓN DE LOS SALARIOS REALES Y SE IMPUSO UN CONTROL DE PRECIOS; ASIMISMO, SE IMPLEMENTÓ UNA POLÍTICA MONETARIA DE CORTE RESTRICTIVO. ESTAS MEDIDAS NO TUVIERON EL ÉXITO PLANEADO POR LAS AUTORIDADES.

^{33/} Cardoso, Eleana, Indexation, Monetary Accommodation and Inflation in Brazil, p.1.

DADES GUBERNAMENTALES, YA QUE DESPUÉS DE LA APLICACIÓN DE LOS PROGRAMAS, ÉSTOS SE TUVIERON QUE ABANDONAR; Y LA INFLACIÓN SE ACELERÓ A NIVELES MÁS ALTOS.

A PRINCIPIOS DE LOS AÑOS 80's, LA POLÍTICA ECONÓMICA EN BRASIL SIGUIÓ UNA LÍNEA ORTODOXA DE COMBATE A LA INFLACIÓN: POLÍTICA SALARIAL RESTRICTIVA, REDUCCIÓN DE SUBSIDIOS, MAYOR DEVALUACIÓN DEL CRUZEIRO, INCREMENTOS DE LAS TASAS DE INTERÉS Y APERTURA A LA INVERSIÓN EXTRANJERA. NO OBSTANTE, ESTE PAQUETE DE MEDIDAS NO SE LOGRÓ FRENAR LA INFLACIÓN, INCLUSIVE, ES EN ESTE LAPSO EN QUE SE REBASA LA CIFRA DE LOS TRES DÍGITOS EN EL INCREMENTO DE PRECIOS ANUALES. DE 1981 A 1984, SE PUEDE DECIR QUE LA ECONOMÍA BRASILEÑA VIVIÓ UN PROCESO RECESIVO-INFLACIONARIO.

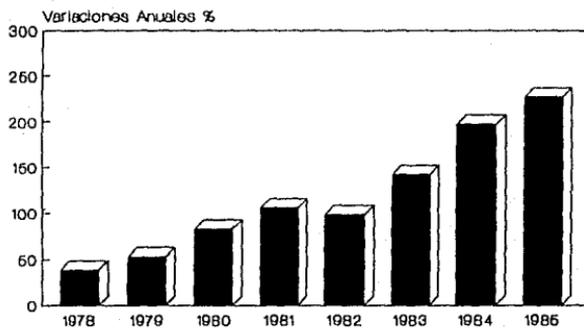
CUADRO 31
INDICADORES MACROECONOMICOS

PERIODO	PIB (%)	INFLACION (%)	BALANZA COMERCIAL
1978	4.3	33.7	- 2 395
1979	7.2	52.7	- 4 560
1980	9.1	82.3	- 4 829
1981	-3.3	105.6	- 786
1982	0.9	97.8	- 894
1983	-2.5	142.1	5 098
1984	5.7	197.0	11 795
1985	3.3	226.9	11 307

(-) Significa Déficit.

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

GRAFICA 5
BRASIL, INFLACION
1978 - 1985



FMI, Estadísticas Financieras Internacionales.

EL AÑO DE 1985. FUE DECISIVO PARA LA POLÍTICA ECONÓMICA DEL BRASIL, EL ASCENSO AL PODER DE UN RÉGIMEN NO MILITAR, PONÍA ANTE UNA DISYUNTIVA AL FUTURO PRESIDENTE SOBRE CUAL DEBERÍA SER LA FORMA POR MEDIO DE LA CUAL SE DEBÍA PONER FIN A LA INFLACIÓN; LUIS CARLOS BRESSER PEREIRA DIRECTOR DE UN BANCO DEL ESTADO DE SAO PAULO, DECÍA EN ESE MOMENTO: ". . . LA INFLACIÓN BRASILEÑA HA LLEGADO A SER TOTALMENTE INERCIAL. . . ES DEBIDA TANTO A LA FORMAL E INFORMAL INDIZACIÓN DE LA ECONOMÍA".^{34/}

¿CUÁL ERA LA MEJOR SOLUCIÓN? ALGUNOS DESTACADOS ECONOMISTAS COMO CELSO FURTADO DE LA LLAMADA CORRIENTE DESARROLLISTA, DEJABAN CLARO QUE ESTA DEBERÍA HACERSE AL MARGEN DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL ". . . EL PAPEL DEL FMI HA TERMINADO, LA PRESENTE RONDA DE NEGOCIACIONES CON EL FONDO ES JUSTAMENTE UNA FARSA, Y AÚN MÁS SI BRASIL NO ESTÁ PIDIENDO DINERO FRESCO".^{35/} EN ESE MOMENTO, LA ECONOMÍA BRASILEÑA ESTABA PASANDO POR UNO DE SUS MEJORES MOMENTOS, EL PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO VENÍA DESCENDIENDO DRÁSTICAMENTE, EN ABRIL DE 1985 EL PRECIO ESTÁ YA POR DEBAJO DE LA BARRERA DE LOS 30 DÓLARES; SIMULTÁNEAMENTE LAS TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES EXPERIMENTARON LIGEROS DESCENSOS.

PERO ADEMÁS EXISTÍAN OTRAS OPINIONES EN EL PROCESO QUE COMENZABA. TANCREDO NEVES EL PRESIDENTE ELECTO, SE INCLINABA POR EL CRECIMIENTO COMO ESTRATEGIA ECONÓMICA ". . . HAY DOS CAMBIOS FUNDAMENTALES QUE LA NACIÓN ENTERA DESEA. UNO ES UNA REFORMA INSTITUCIONAL PARA CONSOLIDAR LA DEMOCRACIA. LA OTRA ES EL RETORNO AL CRECIMIENTO ECONÓMICO".^{36/}

CON LA MUERTE DE TANCREDO NEVES, EL NUEVO PRESIDENTE FUE CREANDO LAS CONDICIONES POLÍTICAS Y ECONÓMICAS, PARA IMPLEMENTAR UN PLAN QUE REDUJERA LA INFLACIÓN A TRAVÉS DE LA DESINDIZACIÓN DE LOS INS-

^{34/} Véase, Euromoney, marzo de 1985, p. 151. Bresser, Profesor de Economía de la Fundación Getulio Vargas, autor de varios artículos relativos a la Inflación. Su posición es Monetarista ya que cree que la Inflación es un Fenómeno Monetario. Fue uno de los principales Opositores a la Economía de "choque".

^{35/} Euromoney, febrero de 1985, p. 31.

^{36/} Euromoney, the New President Promises Growth, febrero de 1985, p. 32.

TRUMENTOS FINANCIEROS PRINCIPALMENTE DE LAS TASAS DE INTERÉS Y BONOS GUBERNAMENTALES. CON EL ASCENSO DE DILSON FUNARO^{37/} AL MINISTERIO DE FINANZAS QUEDÓ MANIFIESTO, QUE UNO DE LOS PRINCIPALES PROBLEMAS DE ESTA ECONOMÍA, ERA QUE EL SISTEMA FINANCIERO EN SU CONJUNTO ESTABA BASADO EN UNA COMPLETA Y AUTOMÁTICA INDIZACIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y LOS BONOS GUBERNAMENTALES DE ACUERDO CON EL ÍNDICE GENERAL DE PRECIOS. ES ASÍ, QUE CON LA APLICACIÓN DEL PLAN CRUZADO, SE PUSO FIN A LA INDIZACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS,

BRESSER FUE OTRO DE LOS ECONOMISTAS, QUE SE OPUSO AL PLAN CRUZADO, ESTE HUBIERE SIDO NECESARIO EN EL CASO DE QUE "... SE ESTUVIERA ANTE UNA SITUACIÓN DE HIPERINFLACIÓN, CON SUBIDAS DE PRECIOS A DÍA RÍO, O AUN CADA HORA.^{38/}

SIN EMBARGO, EL DIAGNÓSTICO QUE SE IMPUSO FUE EL QUE ÉL FENÓMENO - INFLACIONARIO SE DEBÍA A PROBLEMAS INERCIALES". EN 1984 LA INFLACIÓN BRASILEÑA SE ENCONTRABA ESTABILIZADA EN UN NIVEL DEL ORDEN DE 200%, PESE A LOS ESFUERZOS DE LAS AUTORIDADES ECONÓMICAS PARA COMBATIRLA CON POLÍTICAS DE AUSTERIDAD DE INSPIRACIÓN ORTODOXA. ESTE RESULTADO PARADÓJICO DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LAS TEORÍAS TRADICIONALES SOBRE EL PROCESO INFLACIONARIO, VIENE A CONFIRMAR MIS YA ANTIGÜAS CONVICCIONES SOBRE LA NATURALEZA INERCIAL DEL PROCESO INFLACIONARIO BRASILEÑO.^{39/}

EN CONJUNTO CON EL PLAN TROPICAL, SE TRATABA DE ESTABLECER UNA POLÍTICA ECONÓMICA, CON DOS OBJETIVOS CONCRETOS: REDUCIR EL ALZA ACERERADA DE PRECIOS Y MANTENER UN CRECIMIENTO SOSTENIDO DE LA ECONOMÍA. LAS PRINCIPALES MEDIDAS DE ESTE PROGRAMA FUERON:

^{37/} Funaro, hombre de negocios y dueño de una fábrica de plásticos del Estado de Sao Paulo. Fue el precursor del Plan Cruzado.

^{38/} Véase, Eurooney, marzo de 1985, p. 151.

^{39/} Lopes, Francisco, Inflación Inercial, Hiperinflación y Deflación: notas y Conjeturas, p. 37.

POLÍTICA DE INGRESOS

- AUMENTO DE IMPUESTOS SOBRE EL MERCADO FINANCIERO Y DECLARACIÓN SEMESTRAL DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DE LAS PERSONAS MORALES.
- REDUCCIÓN DE LOS PLAZOS DE RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS.
- APLAZAMIENTO DE LAS DEVOLUCIONES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA.

GASTOS PÚBLICOS

- REDUCCIÓN DE LAS INVERSIONES.
- COMPROMISO DE REDUCIR LOS GASTOS PÚBLICOS Y EL DÉFICIT OPERATIVO A 0,5% DEL PIB.
- MAYOR CONTROL SOBRE LAS EMPRESAS PÚBLICAS.
- CENTRALIZACIÓN DEL CONTROL DE TESORERÍA.
- REDUCCIÓN DE LOS INTERESES DE LOS TÍTULOS PÚBLICOS.

POLÍTICA DE PRECIOS Y TARIFAS

- CONTROL DE LOS PRECIOS DE BIENES DURADEROS.
- CONTROL PRECIO DE LA ELEVACIÓN DE LOS PRECIOS AGRÍCOLAS.
- CONGELAMIENTO DE LOS PRECIOS Y TARIFAS POR TIEMPO INDETERMINADO A PARTIR DEL 28 DE FEBRERO DE 1986.

SALARIOS

- RECUPERACIÓN PARA EL SALARIO REAL DURANTE 1986.
- SINCRONIZACIÓN DEL AUMENTO DE LOS SALARIOS EN MARZO DE 1986, TOMANDO COMO BASE EL SALARIO MEDIO DE LOS ÚLTIMOS 3 MESES, CON INCREMENTO DE 3% SEGUIDO POR UN CONGELAMIENTO POR TIEMPO INDETERMINADO.
- REAJUSTE AUTOMÁTICO DE LOS SALARIOS SIEMPRE QUE LA INFLACIÓN ACUMULADA SOBREPASE EL 20%.
- INSTAURACIÓN DEL SEGURO DEL DESEMPLEO.

EN EL CORTO PLAZO LOS RESULTADOS FUERON SUMAMENTE EXITOSOS, SE LOGRÓ CONTROLAR LA INFLACIÓN, EN MARZO DE 1987, EL ÍNDICE DE INCREMENTOS EN LOS PRECIOS SE LOGRÓ REDUCIR A CERO, ADICIONALMENTE, SE CONTÓ CON VARIABLES EXTERNAS FAVORABLES, YA QUE EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1986 SE ACUMULÓ UN SUPERÁVIT COMERCIAL DE 2,508 MILLONES DE DÓLARES, COMO CONSECUENCIA EN EL DESCENSO EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO.

EL INCREMENTO DE LA DEMANDA A NIVELES SIN PRECEDENTES, COMO RESULTADO DEL CONGELAMIENTO DE LOS PRECIOS DE BIENES Y TARIFAS DEL SECTOR PÚBLICO, ASÍ COMO DE LA INTRODUCCIÓN DE LA ESCALA MÓVIL DE SALARIOS, CREÓ UNA GRAN DEMANDA ESPECIALMENTE PARA LOS BIENES DE CONSUMO MASIVO. UNO DE LOS SECTORES MÁS DINÁMICOS EN ESTE PERIODO FUE EL AUTOMOTRIZ, DEBIDO AL BAJO COSTO DE LOS AUTOMÓVILES. EN EL AÑO DE 1986 EL PRODUCTO INTERNO BRASILEÑO, LOGRA CRECER CASI EN 10%; EXISTIÓ UN SOBRECALENTAMIENTO DE LA ECONOMÍA.

OTRO DE LOS ELEMENTOS QUE CONTRIBUYÓ AL ESTÍMULO DE LA DEMANDA, ES LA DISMINUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS PARA EL CRÉDITO Y AHORRO, COMO CONSECUENCIA DE LA DESINDIZACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS BANCARIOS, ESTA POLÍTICA LLEVÓ A UNA DISMINUCIÓN DEL AHORRO, DESVIANDO ESTOS INGRESOS HACIA EL CONSUMO.

DESDE JULIO DE 1986, LAS PRESIONES INFLACIONARIAS VOLVIERON A ACELERARSE A NIVELES DE PERIODOS ANTERIORES AL PLAN "LAS EXPECTATIVAS SON TAN ALTAS QUE LAS TASAS NOMINALES PARA CERTIFICACIÓN DE DEPÓSITO QUE ERAN DE 230% EL ÚLTIMO DÍA DE 1986, AUMENTARON A MÁS DE 300% UNA SEMANA DESPUÉS".^{40/}

^{40/} Requien por el Plan Cruzado, Contextos, p. 48.

ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA

POR OTRO LADO, A PRINCIPIOS DE 1987, BRASIL HABÍA TENIDO QUE ENFRENTAR LAS PRESIONES DE LA BANCA INTERNACIONAL; CON LA DEUDA EXTERNA MÁS CUANTIOSA DE LAS NACIONES DEL TERCER MUNDO. AL MES DE MARZO DE 1987, LA INFLACIÓN HABÍA ALCANZADO UNA TASA DE CRECIMIENTO DE 14,4%, LA CUAL CONJUNTAMENTE CON LA DE PERIODOS ANTERIORES ALCANZÓ LA CIFRA PARA EL PRIMER TRIMESTRE DEL 52%. EN TANTO LAS RESERVAS DE DIVISAS APENAS ALCANZABAN LA CIFRA DE 4.000 MILLONES DE DÓLARES, QUE CONSTITUÍAN MENOS DE LA MITAD CUANDO SARNEY ASUMIÓ EL PODER, EL EXCEDENTE COMERCIAL APENAS DE 200 MILLONES DE DÓLARES AL MES. ELLO COMO CONSECUENCIA DEL INCREMENTO DE LA DEMANDA, POR ENCIMA DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA DEL PAÍS Y POR ARRIBA DE SUS RECURSOS FINANCIEROS. SE CREÓ EL MERCADO NEGRO EN LOS ALIMENTOS. ASIMISMO, DESDE UN PRINCIPIO EXISTIÓ OPOSICIÓN POR PARTE DE ALGUNOS EMPRESARIOS AL PLAN; ALGUNOS ANALISTAS VIERON A ESTE PROGRAMA CON UN FIN NETAMENTE ELECTORAL, YA QUE ÉSTE PERMITIÓ A SARNEY Y AL PARTIDO DEL MOVIMIENTO DEMOCRÁTICO BRASILEÑO (PMDB) AL CUAL PERTENECÍA TAMBIÉN EL MINISTRO DE FINANZAS DILSON FUNARO, UNO DE LOS PRINCIPALES IMPULSORES DEL PLAN, OBTENER UNA VICTORIA MUY IMPORTANTE EN LAS ELECCIONES DEL 15 DE NOVIEMBRE DE 1986. ALGUNOS OBSERVADORES SEÑALAN QUE, EN ESE MOMENTO ERA YA CLARO EL FRACASO DEL PLAN, PERO QUE LAS AUTORIDADES LO MANTUVIERON POR LA POPULARIDAD QUE HABÍA DADO AL PRESIDENTE SARNEY; EN LAS ELECCIONES SE ELIGIERON: GOBERNADORES, DIPUTADOS, SENADORES Y CONSTITUYENTES.

EL PLAN CRUZADO, FUE UN PROGRAMA DEFLACIONARIO DE CORTO PLAZO, POR LO QUE PRONTO PRESENTÓ SUS CONTRADICCIONES: AL RESTABLECERSE EL PODER ADQUISITIVO DE LOS SALARIOS, SE PERMITIÓ FRENAR EL DESCONTENTO SOCIAL, PERO PRESIONÓ SOBRE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA DE LA ECONOMÍA CARIOCA, FRENTE A UN APARATO PRODUCTIVO ORIENTADO EN GRAN MEDIDA AL EXTERIOR. LA CONGELACIÓN DE PRECIOS POR UN PERIODO MAYOR AL PERMITIDO (3 MESES) CREÓ ESCASEZ DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS PRINCIPALMENTE. EN LO QUE SE REFIERE AL TIPO DE CAMBIO, LA FIJACIÓN DE ÉSTE PROVOCÓ LA SOBREVALUACIÓN DEL CRUZADO, ALBIENDO LA DOLARIZACIÓN DE LA ECONOMÍA Y LA FUGA DE CAPITALES.

ASIMISMO, A DIFERENCIA DEL PLAN AUSTRAL, EL PLAN CRUZADO NO TUVO -

EFFECTOS RECESIVOS SOBRE LA ECONOMÍA, YA QUE COMO SE MENCIONÓ CON ANTERIORIDAD LA TASA DE DESEMPLEO DESCENDIÓ A LOS NIVELES MÁS BAJOS DE LOS ÚLTIMOS DIEZ AÑOS.

CUADRO 32
COMPORTAMIENTO DEL SECTOR EXTERNO
(Tasas de Crecimiento)

PERIODO	IMPORTACIONES (%)	EXPORTACIONES (%)
1986		
I	4.0	-20.6
II	-9.4	11.1
III	38.7	- 4.6
IV	-	-36.0
1987		
I	-	4.8

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

Es así como culminó el Plan Cruzado, otro intento del gobierno brasileño, por poner fin al incremento acelerado de precios.

C A P I T U L O I V

LA INFLACION EN MEXICO, TENDENCIAS Y POLITICAS DE ESTABILIZACION 1970-1988

IV.1 ALGUNAS CONSIDERACIONES INICIALES SOBRE EL CASO MEXICANO

Llevo muchos años trabajando como Profesora de Economía Teórica. Quisiera creer que me gano honradamente la vida, pero con frecuencia me asaltan dudas. Me preocupa el caso de la India y otros países en vías de desarrollo, la mayor parte de cuyas doctrinas económicas les llegan en Inglés. ¿Lo que les damos es útil para su desarrollo?

(Joan Robinson)

EL MODELO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO ADOPTADO EN MÉXICO A MEDIADOS DE LOS AÑOS 50'S, LOGRÓ MANTENER UNA ESTABILIDAD EN LOS PRECIOS, COMO SE OBSERVÓ EN EL CAPÍTULO II; ASIMISMO, SE SOSTUVO UN CONTROL DE: TIPO DE CAMBIO Y ESTABILIDAD EN LOS PRECIOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS DEL GOBIERNO, RENDIMIENTOS POSITIVOS DE LAS TASAS DE INTERÉS Y EL DÉFICIT GUBERNAMENTAL OBSERVÓ NIVELES MODERADOS.

SIN EMBARGO, EL MODELO DE CRECIMIENTO PRESENTÓ PROBLEMAS A NIVEL ECONÓMICO Y SOCIAL, DEBIDO A QUE, LAS DESIGUALDADES SOCIALES SE PROFUNDIZARON, COMO RESULTADO DE LA CONCENTRACIÓN DEL INGRESO; LA MAYORÍA DE LA POBLACIÓN NO SE VIO BENEFICIADA DE LOS NIVELES DE CRECIMIENTO QUE REGISTRÓ LA ECONOMÍA EN ESE PERIODO.

HASTA PRINCIPIOS DE LOS AÑOS 70'S, EN MÉXICO SE ESTABA ACOSTUMBRADO A CONSIDERAR A LA INFLACIÓN COMO ALGO QUE EXISTÍA EN OTRAS LATITUDES. COMUNMENTE LOS HORRIBLES EFECTOS DE LA INFLACIÓN ESTABAN MUY LEJOS; EN BRASIL, BOLIVIA, ARGENTINA, CHILE, ISRAEL, INDONESIA Y EN TURQUÍA. SI EN EL PASADO EL INCREMENTO DE LOS PRECIOS SE HABÍA MANTENIDO ESTABLE Y EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA SOSTENIDO EN LA DÉCADA DE LOS 70'S, LA FORMACIÓN DE PRECIOS ADQUIERE OTRO

MATIZ, EN TANTO QUE LAS CONDICIONES DEL PAÍS EXIGEN OTRO TIPO DE CRECIMIENTO.

POR OTRO LADO LA ECONOMÍA MEXICANA, AL IGUAL QUE LA MUNDIAL, SE VIERON AFECTADAS DE LA INESTABILIDAD FINANCIERA EN LOS ESTADOS UNIDOS DADA LA IMPORTANCIA DE ESE PAÍS EN EL COMERCIO Y EN LAS FINANZAS INTERNACIONALES. LA PRIMERA GRAN CRISIS INFLACIONARIA DESDE LA SEGUNDA GUERRA PROVOCÓ QUE LAS NACIONES INDUSTRIALIZADAS TOMARAN MEDIDAS DE CORTE RESTRICTIVO PARA CONTROLARLA, ELLO CONDUJO A UNA REDUCCIÓN DE LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN, VÍA DISMINUCIÓN EN LOS PRECIOS Y EN LA DEMANDA DE LOS PRODUCTOS PRIMARIOS PROVENIENTES DE LAS NACIONES EN VÍAS DE DESARROLLO. PERO NO OBTANTE, LOS RECURSOS FINANCIEROS DE LOS CUALES SE VIO BENEFICIADO MÉXICO EN ESTE PERIODO SIGUIERON FLUYENDO AUNQUE EN UN MONTO MENOR.

SIN EMBARGO, A FINALES DEL SEXENIO DE LUIS ECHEVERRÍA, SE DA EN EL PAÍS LA PRIMERA GRAN CRISIS ECONÓMICA DESDE LOS AÑOS 50's, LOS PROBLEMAS FINANCIEROS Y LAS PRESIONES INFLACIONARIAS HACEN PRESA DE LA ECONOMÍA MEXICANA, POR LO QUE EL GOBIERNO MEXICANO RECURRE A UN ACUERDO DE ESTABILIZACIÓN CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, A TRAVÉS DEL CUAL SE ADOPTAN MEDIDAS DE CORTE ORTODOXO PARA EL CONTROL DE LOS PRECIOS Y QUE SE APLICARON DESDE AGOSTO DE 1976 Y EN 1977, PRIMER AÑO DE GOBIERNO DE JOSÉ LÓPEZ PORTILLO.

NO OBTANTE, A PARTIR DE 1978, FECHA EN QUE INICIA EL BOOM PETROLERO SE MODIFICAN ALGUNOS DE LOS ACUERDOS A QUE SE LLEGARON CON EL F.M.I., EN 1976 EN RELACIÓN AL AJUSTE DE ALGUNAS VARIABLES MACROECONÓMICAS Y SON LOS CASOS CONCRETOS DE LA POLÍTICA FISCAL Y SALARIAL. EL GASTO PÚBLICO SE EXPANDE Y LA POLÍTICA SALARIAL SE FLEXIBILIZA; SIN EMBARGO EL TIPO DE CAMBIO SE MANTIENE EN FLOTACIÓN.

ES EL PERIODO 1978-1981, EN EL QUE SE LOGRA UN MAYOR CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA HISTORIA RECIENTE DEL PAÍS; SE BASÓ EN GRAN PARTE EN EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y EN LOS RECURSOS PROVENIENTES DE LA VENTA DE PETRÓLEO, PERO EL RITMO INFLACIONARIO SE ACELERÓ.

EN LA DÉCADA DE LOS 80'S, MÉXICO SE HA SUMADO A OTRAS NACIONES LATINOAMERICANAS, EN UNA LUCHA CONSTANTE POR EL CONTROL DE LA INFLACIÓN, APLICANDO UNA SERIE DE MEDIDAS DE CARÁCTER ORTODOXO DE DICIEMBRE DE 1982 A DICIEMBRE DE 1987, PERIODO EN EL QUE SE CONCIBIÓ AL INCREMENTO DE PRECIOS COMO UN PROBLEMA DE DEMANDA Y TAMBIÉN COMO UN FENÓMENO MONETARIO. A PARTIR DEL 15 DE DICIEMBRE DE 1987, SE APLICA UN CONJUNTO DE MEDIDAS DEFLACIONARIAS DE CORTE HETERODOXO DEBIDO A QUE EN ESTA ETAPA A LA INFLACIÓN SE LE EXPLICA COMO UN PROBLEMA INERCIAL.

IV.2 EL PROCESO INFLACIONARIO EN LOS AÑOS 70'S

EL INICIO DE LA DÉCADA DE LOS 70'S, COINCIDE CON EL CAMBIO DE GOBIERNO EN MÉXICO; CUANDO LUIS ECHEVERRÍA ASUME EL PODER, LA SITUACIÓN ECONÓMICA ERA DIFÍCIL, HABÍA TODA UNA SERIE DE PROBLEMAS ACUMULADOS COMO CONSECUENCIA DE LAS CONTRADICCIONES QUE HABÍA PRESENTADO EL MODELO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO ADOPTADO POR EL PAÍS DESDE MEDIADOS DE LOS AÑOS 50'S; POR UN LADO, SE DA UNA PROFUNDA DESARTICULACIÓN ENTRE LOS SECTORES PRODUCTIVOS Y HAY UNA FUERTE PRESIÓN SOCIAL, POR LO QUE EL LEMA DEL NUEVO GOBIERNO ES UN DESARROLLO COMPARTIDO, CRECER, AUN ACEPTANDO LAS PRESIONES INFLACIONARIAS, LAS CUALES SERÍAN EL COSTO QUE SE TENDRÍA QUE ACEPTAR EN ARAS DE UN CRECIMIENTO MÁS EQUITATIVO.

PERO EXISTÍA UN PROBLEMA ¿CÓMO FINANCIAR EL CRECIMIENTO, DE DÓNDE EXTRAER LOS RECURSOS NECESARIOS PARA IMPULSARLO? EN ESTE PERIODO SE HIZO PATENTE PARA EL GOBIERNO LA NECESIDAD DE UNA REFORMA FISCAL, MISMA QUE NO HABÍAN PODIDO LLEVAR A CABO LOS DOS REGÍMENES ANTERIORES. UNO DE LOS MECANISMOS UTILIZADOS PARA EL FINANCIAMIENTO, FUE EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO; EL CUAL ASCENDIÓ DE 4,208.8 A 19,600.2 MILLONES DE DÓLARES DE 1970 A 1976, RESPECTIVAMENTE.

CUADRO 33

EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO, 1970-1976
(Millones de Dólares)

PERIODO	SALDO DE LA DEUDA	INCREMENTO ANUAL %	MONTO A CORTO PLAZO	MONTO A LARGO PLAZO
1970	4 262.8	12.8	1 000.3	3 259.2
1971	4 545.8	6.6	991.4	3 554.4
1972	5 064.6	11.4	742.4	4 332.2
1973	7 070.4	39.6	11 338.6	5 731.8
1974	9 975.0	41.1	1 994.2	7 980.8
1975	14 449.0	44.9	2 837.0	11 612.0
1976	19 600.2	35.7	3 676.8	15 923.4

FUENTE: La Economía Mexicana en Cifras, 1984, p. 241.

UN ELEMENTO IMPORTANTE EN ESTA ETAPA ES EL INCREMENTO DE LA PARTICIPACIÓN GUBERNAMENTAL EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA "..... AUMENTANDO EL NÚMERO DE EMPRESAS ESTATALES DE 84 EN 1970 A 845 EN 1976, ENTRE ELLAS HABÍA DESDE SIDERÚRGICAS E INSTITUCIONES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO HASTA CENTROS NOCTURNOS"^{41/} ELLO FUE RESULTADO MÁS QUE DE UNA ACTITUD POPULISTA, DE UNA FORMA DE HACERLE FRENTE A LA CRISIS ECONÓMICA Y SOCIAL, YA QUE LA INICIATIVA PRIVADA DISMINUYÓ SU INVERSIÓN; EL PROBLEMA RESIDIÓ EN QUE ESTO VIÑO A AGUDIZAR LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO, DE POR SÍ CRÍTICA. POR LO QUE LAS PRESIONES INFLACIONARIAS SE EXPLICAN EN ÉSTE LAPSO, POR EL REZAGO EN LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA, EL FINANCIAMIENTO VÍA LA EMISIÓN MONETARIA Y EL DESEQUILIBRIO DEL SECTOR EXTERNO.

EN LO QUE RESPECTA AL PRIMER ELEMENTO, AL SER EL SECTOR AGRÍCOLA -

^{41/} Wayne, Cornelius A., La Economía Política de México, bajo De La Madrid, p. 33.

INCAPAZ DE PRODUCIR LOS BIENES E INSUMOS NECESARIOS PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL, SE CREÓ UNA RIGIDEZ EN LA OFERTA COMO SE PUEDE OBSERVAR EN EL CUADRO POSTERIOR; EL CRECIMIENTO DEL SECTOR AGRÍCOLA MANTUVO UNA TENDENCIA IRREGULAR EN LA PRIMERA MITAD DE LA DÉCADA DE LOS 70'S, ALCANZANDO UNA TASA ANUAL DE CRECIMIENTO EN ESE AÑO DE 4.0%, ASCIENDIENDO A 5.7% EN 1971; EN 1972 ÉSTA DECRECE A 0.7%; SIN EMBARGO, EL NIVEL DE CRECIMIENTO LLEGA A 4.2% EN 1973; EN LOS AÑOS DE 1974, 1975 Y 1976, LAS TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO REGISTRADAS POR ESTE SECTOR FUERON DE 2.5%, 1.9% Y 1.1%, RESPECTIVAMENTE, MENORES AL CRECIMIENTO DEL PIB.

ASIMISMO, SE PUEDE OBSERVAR EN EL CUADRO POSTERIOR QUE LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR AGRÍCOLA DENTRO DEL PIB TOTAL OBSERVÓ UN COMPORTAMIENTO DESCENDENTE DURANTE EL PERIODO 1970-1976, YA QUE PASÓ DE 12.0% A 10.0%, RESPECTIVAMENTE.

CUADRO 34
AGRICULTURA: COMPORTAMIENTO, 1970-1976

PERIODO	MILES DE MILLONES DE PESOS	PARTICIPACION PIB	VARIACION PORCENTUAL
1970	54.1	12.2	4.0
1971	57.2	12.0	5.7
1972	57.6	11.5	0.7
1973	60.0	11.0	4.2
1974	61.5	10.6	2.5
1975	62.7	10.3	1.9
1976	63.4	10.0	1.1

FUENTE: SPP, Sistema de Cuentas Nacionales de México.

EL GASTO GUBERNAMENTAL EN ESTE PERIODO TOMÓ UN PAPEL IMPORTANTE EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PAÍS COMO SE SEÑALÓ CON ANTERIORI

DAD ¿INFLACIONARIO? DE ACUERDO A LOS POSTULADOS MONETARISTAS SÍ, SIEMPRE Y CUANDO SE FINANCIE A TRAVÉS DE LA EMISIÓN MONETARIA. EL ECONOMISTA SUECO GUNNAR MYRDAL EN EL AÑO DE 1939, SEÑALABA EL PAPEL DEL ESTADO EN UN PERIODO DE DEPRESIÓN ECONÓMICA ". . . EN LAS SOCIEDADES MODERNAS LA DEPRESIÓN CAUSA UNA CAÍDA EN TODOS LOS TIPOS DE LOS INGRESOS PÚBLICOS, ESPECIALMENTE PARA PROPÓSITOS SOCIALES, SIN EMBARGO, LOS ESTÁNDARES DEL BIENESTAR PERMANECEN SIN CAMBIOS",^{42/} ESTA POSICIÓN FUE EN EL AUGE DEL PENSAMIENTO KEYNESIANO; NO OBSTANTE, EN LOS AÑOS 70'S Y ANTE UNA SITUACIÓN REAL; LA DISMINUCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA, EL GOBIERNO MEXICANO INCREMENTÓ SU PARTICIPACIÓN EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PAÍS, LO QUE CONDUJO ENTRE OTROS FACTORES A UN AUMENTO DEL DÉFICIT GUBERNAMENTAL COMO PROPORCIÓN DEL PIB.

CUADRO 35

DÉFICIT GUBERNAMENTAL COMO PROPORCIÓN DEL PIB

PERIODO	%
1973	8.1
1974	8.4
1975	8.8
1976	8.6

FUENTE: SPP, Sistema de Cuentas Nacionales de México, 1983, p. 23.

ANTE ESTA SITUACIÓN ¿CUÁL FUE LA PRIMERA MEDIDA ECONÓMICA ADOPTADA

^{42/} Readings in Fiscal Policy, p. 67.

POR EL NUEVO RÉGIMEN? LA REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO, LA DISMINUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA EN 1971 Y QUE SE REFLEJÓ EN EL DESCENSO DEL PIB CON RESPECTO AL AÑO DE 1970, A ESTE PERIODO SE LE DENOMINÓ "ATONÍA" POR ALGUNOS AUTORES. NO OBTANTE, EN EL AÑO DE 1972, EL GOBIERNO DE NUEVA CUENTA INCREMENTA EL GASTO Y DE ESTA FORMA SE FOMENTA LA INVERSIÓN TOTAL, POR LO CUAL EL NIVEL DE CRECIMIENTO SE UBICÓ EN ESE PERIODO EN 3.4% CON RESPECTO AL AÑO DE 1971.

CUADRO 36
PIB, 1970-1976
(Millones de pesos constantes)

PERIODO	PIB	%
1970	444 271.4	-
1971	462 803.8	4.2
1972	502 085.9	8.4
1973	544 306.7	8.4
1974	577 568.0	6.1
1975	609 975.8	5.6
1976	635 831.3	4.2

FUENTE: SPP, Sistema de Cuentas Nacionales de México.

COMO SE PUEDE VER EN EL CUADRO ANTERIOR LA ECONOMÍA MEXICANA, CRECIÓ A NIVELES IMPORTANTES DURANTE EL PERIODO 1971-1976,

PERO POR OTRO LADO, EL INCREMENTO DE PRECIOS EN LOS DOS PRIMEROS AÑOS DE LA DÉCADA FUERON LIGERAMENTE SUPERIORES A LOS REGISTRADOS A FINALES DE LOS AÑOS 60's.

COMO SE OBSERVA EN EL CUADRO POSTERIOR, EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR DURANTE LA PRIMERA MITAD DE LOS AÑOS 70's, REGISTRÓ UNA TENDENCIA ASCENDENTE, YA QUE PASÓ DE 5.0% EN 1970 A -

CUADRO 37
INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variaciones Anuales)

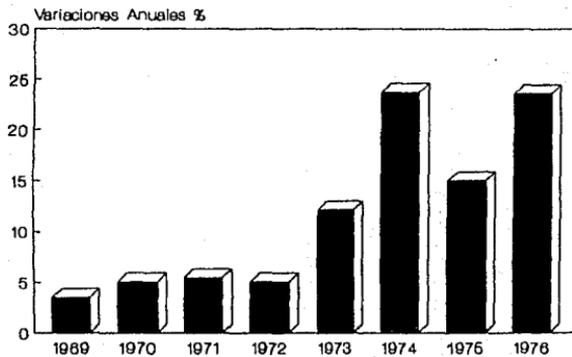
P E R I O D O	%
1969	3.5
1970	5.0
1971	5.4
1972	5.0
1973	12.1
1974	23.7
1975	15.0
1976	23.6

FUENTE: Banco de México, Índice de Precios.

23.6% en 1976. Es en el lapso antes indicado en que la economía mexicana pasa de una década de inflación lenta a una de inflación moderada.

SIN EMBARGO ES IMPORTANTE SEÑALAR QUE ES A PARTIR DE 1974, CUANDO SE ACELERA EL INCREMENTO DE PRECIOS.

GRAFICA 6 INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



Banco de México, Índice de Precios.

CUADRO 38

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS
(Variación Mensual)

PERIODO	1974	1975	1976
ENERO	3.4	1.3	2.0
FEBRERO	2.3	0.6	1.9
MARZO	0.8	0.7	1.0
ABRIL	1.4	0.9	0.7
MAYO	0.7	1.3	0.7
JUNIO	1.0	1.7	0.4
JULIO	1.5	0.8	0.8
AGOSTO	1.1	0.9	1.0
SEPTIEMBRE	1.1	0.7	3.4
OCTUBRE	2.0	0.5	5.6
NOVIEMBRE	2.8	0.7	4.5
DICIEMBRE	0.8	0.8	2.5

FUENTE: Banco de México, Índice de Precios.

EN LA PRIMERA MITAD DE LOS AÑOS 70's, LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS M1 Y M2, OBSERVARON UN CRECIMIENTO DINÁMICO, AL PASAR EL PRIMERO, DE UNA VARIACIÓN DE 11.2% EN 1970 A 29.7% EN 1976; EN TANTO EL MEDIO CIRCULANTE ASCENDIÓ DE 10.6% A 26.5% EN EL MISMO LAPSO.

CUADRO 39
COMPORTAMIENTO DE LA BASE MONETARIA Y DEL MEDIO CIRCULANTE, 1970-1976
 (Variación Anual)

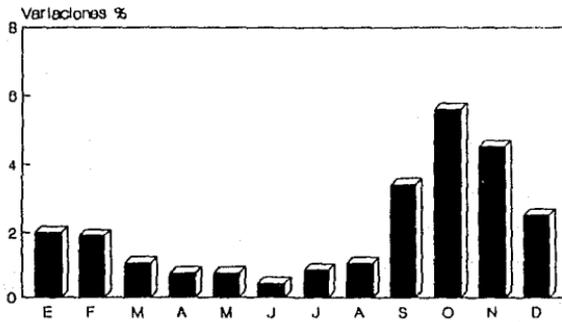
PERIODO	BASE MONETARIA	MEDIO CIRCULANTE
1970	11.2	10.6
1971	18.9	8.4
1972	19.8	21.1
1973	21.5	24.3
1974	28.4	28.4
1975	37.8	29.7
1976	29.7	26.5

FUENTE: Banco de México, Indicadores Económicos.

POR LO QUE RESPECTA AL COMPORTAMIENTO DEL SECTOR EXTERNO, EN ESTE PERIODO AUMENTÓ EL DESEQUILIBRIO EN LA BALANZA COMERCIAL, YA QUE LAS EXPORTACIONES NO PROPORCIONARON LOS SUFICIENTES RECURSOS PARA CUBRIR LAS IMPORTACIONES. COMO SE PUEDE OBSERVAR EN EL CUADRO SIGUIENTE, SI EN 1970 EL DÉFICIT COMERCIAL FUE DE 1,087.8 MILLONES DE DÓLARES, EN 1971 EL MISMO DESCIENDE A 890.5 MILLONES DE DÓLARES RESULTADO DE LA DISMINUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN EL PAÍS - EN ESE AÑO; EN LOS AÑOS DE 1972, 1973, 1974 Y 1975, LOS DÉFICITS - SE UBICARON EN 1,052.6, 1,749.5, 3,206.7 Y 3,719.2 MILLONES DE DÓLARES, RESPECTIVAMENTE.

LA POSICIÓN DE LOS ECONOMISTAS PARTIDARIOS DE LAS TEORÍAS NEOLIBERALES ES QUE EL DÉFICIT COMERCIAL SE DEBE CORREGIR MEDIANTE LA APLICACIÓN DE MEDIDAS DE CORTE ORTODOXO: DEPRECIACIÓN DE LA MONEDA YA QUE DE ESTA FORMA HAY UN INCREMENTO DE LAS EXPORTACIONES A LA VEZ, UN DESCENSO DE LAS IMPORTACIONES, LO QUE PERMITE AL PAÍS EQUILIBRAR LA BALANZA COMERCIAL. SIN EMBARGO, ESTE MECANISMO TIENE EFECTOS COLATERALES PARA UNA ECONOMÍA DEPENDIENTE DE INSUMOS Y EQUIPOS PARA EL FUNCIONAMIENTO DE LA PLANTA PRODUCTIVA, YA QUE AL

GRAFICA 7
COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS,
1976



Banco de Mexico, Indices de Precios.

ALTERAR LOS PRECIOS INTERNOS, CONTRIBUYE AL PROCESO INFLACIONARIO. PERO ESTA MEDIDA COMO SE VERÁ MÁS ADELANTE FUE UTILIZADA COMO UN ÚLTIMO RECURSO Y ANTE UNA FIRMA DEL ACUERDO ESTABILIZADOR CON EL F.M.I.

CUADRO 40
COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA COMERCIAL, 1970-1975
(Millones de Dólares)

PERIODO	1970	1971	1972	1973	1974	1975
EXPORTACIONES	1 373.0	1 363.4	1 665.3	2 063.2	2 850.0	2 861.0
IMPORTACIONES	2 460.8	2 253.9	2 717.9	3 812.7	6 056.7	6 580.2
DEFICIT O SUPERAVIT	1 087.8	- 890.5	-1 052.6	-1 749.5	-3 206.7	-3 719.2

(-) Significa Déficit.

FUENTE: Banco de México, Informe Anual, varios años.

1976, COINCIDE CON EL CAMBIO DE GOBIERNO, ELLO TIENE ESPECIAL RELEVANCIA POR DOS RAZONES: PRIMERO, EL PAÍS ESTABA BAJO UNA FUERTE CRISIS ECONÓMICA QUE NO TENÍA PRECEDENTE O AL MENOS NO SE HABÍA PRESENTADO EN ESA MAGNITUD DESDE LA DÉCADA DE LOS 50'S; SEGUNDO, EN ESE AÑO SE FIRMÓ UN CONVENIO CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, ELLO COMO CONSECUENCIA DE LA ESCASEZ DE LOS RECURSOS FINANCIEROS, YA QUE EN ESA FECHA EL DÉFICIT EN LA BALANZA COMERCIAL ARROJÓ UN SALDO DE 2,644.4 MILLONES DE DÓLARES; EN TANTO, EL INCREMENTO EN LOS PRECIOS FUE DE 23.6% ANUAL EN RELACIÓN A 1975. ENTRE LAS MEDIDAS ECONÓMICAS ADOPTADAS PARA EL CONTROL DE LA INFLACIÓN DESTACAN:

A) REDUCCIÓN DEL DÉFICIT FISCAL. EL GOBIERNO DE LUIS ECHEVERRÍA -

FUE SEVERAMENTE CRITICADO POR SU POLÍTICA DE GASTO PÚBLICO, ALGUNOS ECONOMISTAS PRINCIPALMENTE, LOS PARTIDARIOS DE LAS POLÍTICAS NEOLIBERALES, ATRIBUYEN A LA FORMA EN QUE SE FINANCIÓ EL GASTO GUBERNAMENTAL, UNO DE LOS PRINCIPALES FACTORES QUE EXPLICAN EL PROCESO INFLACIONARIO DE ESE PERIODO. AUNQUE, COMO SE VIO CON ANTERIORIDAD LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS M1 Y M2 CRECIERON EN FORMA DINÁMICA.

- B) TOPE SALARIAL, POR PRIMERA VEZ EN LA DÉCADA DE LOS 70'S SE IMPUISO EN MÉXICO, UN TOPE AL INCREMENTO DE LOS SALARIOS DEL ORDEN DEL 10%. LA RAZÓN POR LA QUE LOS ECONOMISTAS PARTIDARIOS DE LAS TEORÍAS CONSERVADORAS CONSIDERAN AL DESEMPLEO Y A LA DISMINUCIÓN DE LOS SALARIOS COMO MEDIDAS ANTIINFLACIONARIAS, ES QUE, LOS CONCEPTOS BÁSICOS DE OFERTA Y DEMANDA QUE CONSTITUYEN EL FUNDAMENTO DE LA TEORÍA CLÁSICA, SE DERIVA DE UNA RELACIÓN ENTRE AMBOS FENÓMENOS. SEGÚN LA TEORÍA ANTES MENCIONADA, LOS PRECIOS SE INCREMENTAN CUANDO LA DEMANDA SUPERA LA CAPACIDAD DE LA ECONOMÍA PARA PRODUCIR BIENES Y SERVICIOS Y DISMINUYEN CUANDO LA OFERTA SUPERA A LA DEMANDA.
- C) LIBERALIZACIÓN DE PRECIOS PARA QUE ESTOS SE FIJARAN DE ACUERDO A LA LEY DE LA OFERTA Y LA DEMANDA.
- D) REDUCCIÓN DE SUBSIDIOS E INCREMENTOS DE LOS PRECIOS DE BIENES Y SERVICIOS DEL SECTOR PÚBLICO, ÉSTA ERA UNA DE LAS MEDIDAS FUNDAMENTALES PARA EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS.
- E) EN POLÍTICA CAMBIARIA, LA MEDIDA ADOPTADA FUE LA DE DESLIZAR LA MONEDA PARA EVITAR LA SOBREVVALUACIÓN DEL PESO; ES EL 30 DE AGOSTO DE 1976, CUANDO DESPUÉS DE MÁS DE DOS DÉCADAS DE MANTENER FIJA LA PARIDAD DEL PESO CON RESPECTO AL DÓLAR (12.50), LA MONEDA NACIONAL REGISTRÓ UNA DEPRECIACIÓN CONSIDERABLE.
- F) OTRA DE LAS MEDIDAS QUE SE TOMARON COMO CONSECUENCIA DEL ACUERDO CON EL F.M.I., Y CON EL PROPÓSITO DE REDUCIR LOS DESEQUILIBRIOS COMERCIALES, FUE LA DE LIBERALIZAR EL SECTOR EXTERNO DE

LA ECONOMÍA.

EL PROBLEMA QUE SE LE PRESENTABA AL GOBIERNO DE LÓPEZ PORTILLO, - CUANDO ÉSTE ASUMIÓ EL PODER EN DICIEMBRE DE 1976, ERA ESENCIALMENTE ECONÓMICO ¿POR CUANTO TIEMPO SE IBA A MANTENER REALMENTE EL PROGRAMA ANTIINFLACIONARIO CONSERVADOR? YA QUE LA RECESIÓN ECONÓMICA ERA PRIMORDIAL EN LA ESTRATEGIA ANTIINFLACIONARIA DESDE EL PUNTO - DE VISTA ORTODOXO; ANTES DE ESE MOMENTO LA TEORÍA ECONÓMICA ACONSEJARÍA EL INCREMENTO DE LA DEMANDA COMO FORMA DE SALIR DE LA CRISIS, AHORA ESE ELEMENTO PERDÍA VALIDEZ, LO IMPORTANTE ERA MANTENER UN - MENOR CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA QUE NO SE RECURRIERAN EN LOS ELEMENTOS QUE HABÍAN CONDUCIDO A LA ECONOMÍA MEXICANA A LA ESPIRAL - INFLACIONARIA DE 1976. EN EL AÑO DE 1977, EL CRECIMIENTO DEL PIB EN TÉRMINOS REALES LLEGÓ A 3,4%, EL MÁS BAJO EN LOS PRIMEROS 7 AÑOS DE LA DÉCADA, EN TANTO QUE LA INFLACIÓN REGISTRADA EN 1977 (27,0%) FUE LA MÁS ALTA EN EL PERIODO DE LA SEGUNDA POSGUERRA. POR SU PARTE, EL EMPLEO, LA DEMANDA Y LA INVERSIÓN TOTAL, OBSERVARON UNA VARIACIÓN ANUAL DE 4,4%, 2,2% Y -6,7%, RESPECTIVAMENTE.

A PROPÓSITO DE LA DISMINUCIÓN DE LA INVERSIÓN, EL PROPIO KEYNES - MANIFESTABA QUE "EL CARÁCTER ESENCIAL DEL CICLO ECONÓMICO SE DEBE A UN CAMBIO CÍCLICO EN LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL, AUNQUE COMPLICADO Y FRECUENTEMENTE AGRAVADO POR LAS OTRAS VARIABLES IMPORTANTES DEL PERIODO BREVE DEL CICLO ECONÓMICO",^{43/}

IV.3 PERIODO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO CON INFLACIÓN MODERADA: 1978-1981

EL PROGRAMA DE ESTABILIZACIÓN ESTABA CONTEMPLADO POR UN PERIODO DE TRES AÑOS (SEGÚN EL ACUERDO CON EL F.M.I., NOVIEMBRE DE 1976) PERO SOLAMENTE FUE APLICADO EN EL AÑO DE 1977. ¿POR QUÉ? A PRINCIPIOS - DEL SEGUNDO QUINQUENIO DE LA DÉCADA DE LOS 70's, SE HABÍAN DESCUBIERTO IMPORTANTES YACIMIENTOS PETROLEROS EN EL SURESTE DEL PAÍS -

^{43/} Keynes, John M., Op. Cit., p. 279.

(TABASCO Y CHIAPAS) AL TIEMPO QUE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO REGISTRABAN UN CONSTANTE ASCENSO EN EL MERCADO INTERNACIONAL. POR LO TANTO LOS RECURSOS FINANCIEROS PODÍAN OBTENERSE VÍA LA VENTA DE PETRÓLEO, CON LO QUE SE RESTABLECIÓ LA CONFIANZA DE LA BANCA INTERNACIONAL PARA EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS AL PAÍS.

ES EN ESTA ETAPA CUANDO EL PIB, CRECE A TASAS SIN PRECEDENTES; SIN EMBARGO, DESDE UNA PERSPECTIVA SECTORIAL, LA AGRICULTURA Y LA MINERÍA PERDIERON DINAMISMO. COMO SE PUEDE VER EN EL SIGUIENTE CUADRO, EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MEXICANA EN EL LAPSO 1978-1981, NO SE PUEDE COMPARAR SIQUIERA CON LA DE LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS, YA QUE LA TASA MEDIA DE CRECIMIENTO QUE SE OBSERVÓ EN ESE PERIODO FUE DEL 8.4%.

CUADRO 41
PIB EN MEXICO Y PAISES DE LA OCDE, 1978-1981
(Variaciones Anuales)

PERIODO	MEXICO % (1)	PAISES DE LA OCDE % (2)
1978	8.2	3.9
1979	9.2	3.4
1980	3.3	1.2
1981	7.9	1.2

(1) SPP, Sistema de Cuentas Nacionales de México, 1983.

(2) OECD, Economic Outlook, julio de 1980, diciembre de 1981 y diciembre de 1982.

CUADRO 42
 PIB, POR SECTORES, 1978-1981
 (Variaciones Anuales)

PERIODO	1978	1979	1980	1981
PRIMARIO	6.0	- 2.1	7.1	6.1
SERVICIOS	7.5	10.0	8.1	7.9
MANUFACTURERO	9.8	10.6	7.2	7.9
PETROLEO	17.6	18.4	24.0	16.7

FUENTE: SPP, Sistema de Cuentas Nacionales de México, 1983, pp. 4, 8 y 9.

COMO SE PUEDE OBSERVAR EN EL CUADRO SIGUIENTE DENTRO DEL SECTOR INDUSTRIAL, LAS EMPRESAS METALMECÁNICAS, DE MAQUINARIA Y EQUIPO, FUERON LAS QUE OBSERVARON UN CRECIMIENTO MÁS DINÁMICO; EN TANTO, LOS SECTORES TRADICIONALES PERDIERON IMPORTANCIA. NO OBSTANTE, EN LOS AÑOS DE 1980 Y 1981, LA INDUSTRIA DE LOS METALES BÁSICOS REGISTRA UNA LIGERA CONTRACCIÓN EN SU CRECIMIENTO, YA QUE OBSERVARON TASAS DE 3.4% Y 3.5%, RESPECTIVAMENTE.

LA POLÍTICA EXPANSIONISTA, ADOPTADA POR EL RÉGIMEN A PARTIR DE 1978, EN QUE LA ECONOMÍA MEXICANA ENTRÓ EN UN PERIODO DE RECUPERACIÓN, SE ACEPTÓ AUN RECONOCIENDO LAS PRESIONES INFLACIONARIAS QUE SE ESTABAN GENERANDO; IBARRA MUÑOZ MENCIONÓ QUE NO EXAMINARÍA CON DETENIMIENTO EL PROBLEMA DE LA INFLACIÓN, PERO SEÑALÓ QUE "EL SECTOR FINANCIERO SEGUIRÍA COMPROMETIENDO TODOS LOS INSTRUMENTOS A SU ALCANCE PARA REDUCIR LIQUIDEZ REDUNDANTE, A COMPASAR EL CRECIMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS, CANALIZAR RECURSOS AL ROMPIMIENTO DE CUELLOS DE BOTELLA, FAVORECER LA IMPORTACIÓN DE BIENES ESENCIALES DE OFERTA INSUFICIENTE, PROTEGER LA ECONOMÍA DE LOS TRABAJADO-

CUADRO 43
 PIB, SECTOR INDUSTRIAL, 1978-1981
 (Variaciones Anuales)

PERIODO	1978	1979	1980	1981
PRODUCTOS ALIMENTICIOS, BEBIDAS Y TABACO	6.7	7.5	8.0	4.9
TEXTILES Y PRENDAS	5.6	11.0	2.4	6.0
INDUSTRIAS METALICAS	19.7	8.0	3.4	3.5
PRODUCTOS METALICOS, MAQUINARIA Y EQUIPO	16.4	15.7	9.8	10.6

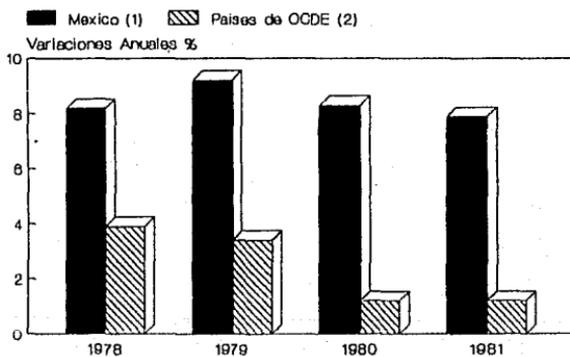
FUENTE: SPP, Sistema de Cuentas Nacionales de México.

RES Y GRUPOS MAYORITARIOS ASÍ COMO FOMENTAR EL AHORRO DEL PAÍS^{44/}

¿INFLACIÓN CON CRECIMIENTO? EL INCREMENTO DE LOS PRECIOS EN EL PERIODO 1978-1981, OBSERVÓ EL SIGUIENTE COMPORTAMIENTO: 17.5%, 18.2%, 26.3% Y 28.6%, RESPECTIVAMENTE, CABE DESTACAR QUE SOLAMENTE EN EL AÑO DE 1981 SE REBASÓ EL INCREMENTO DE PRECIOS REGISTRADO EN EL AÑO DE 1977 (27.0%). ÉSTAS PRESIONES INFLACIONARIAS SON ATRIBUIDAS AL EXCESO DE DEMANDA QUE SE GENERÓ EN LA ECONOMÍA MEXICANA COMO CONSECUENCIA DEL AUJE PETROLERO Y AL CRECIMIENTO DINÁMICO DE ALGUNAS RAMAS. LA DEMANDA TUVO UN COMPORTAMIENTO CRECIENTE EN EL MISMO PERIODO, YA QUE PASÓ DE 9.3% EN 1978 A 9.5% EN 1981.

^{44/} Véase Política Económica, La Economía Mexicana, sigue evolucionando y fortaleciéndose, p. 67.

GRAFICA 8
PIB DE MEXICO Y PAISES OCDE,
1978 - 1981



(1) SPP, Sistema de Cuentas Nat., 1983.

(2) OCDE, Economic Outlook.

CUADRO 44
ALGUNOS INDICADORES RELEVANTES, 1978-1981
(Variaciones Anuales)

PERIODO	1978	1979	1980	1981
INVERSION (1)	15.2	20.2	14.9	14.7
PUBLICA	31.6	17.1	16.7	15.8
PRIVADA	15.1	22.7	13.7	13.9
DEMANDA (1)	9.3	11.0	10.8	9.5
EMPLEO (1)	3.8	4.9	6.3	6.6
INFLACION (2)	17.5	18.2	26.3	28.6

(1) SPP, México, principales variables macroeconómicas, 1970-1982.

(2) Banco de México, Índice de Precios.

ADICIONALMENTE AL PROCESO INFLACIONARIO SE LE EXPLICA POR EL INCREMENTO DEL DÉFICIT GUBERNAMENTAL: CUALQUIER ENTE ECONÓMICO, YA SEAN LAS FAMILIAS, LAS EMPRESAS O EL GOBIERNO, RECIBEN INGRESOS PERO A LA VEZ TIENEN GASTOS, DE AHÍ SE DERIVA DOS IMPORTANTES RELACIONES: SI LOS INGRESOS SON MAYORES QUE LOS EGRESOS HAY UN SUPERÁVIT, LO CONTRARIO OCURRE, SI LOS INGRESOS SON MENORES QUE LOS EGRESOS ENTONCES HAY UN DÉFICIT; PERO EXISTE UN PROBLEMA DE GRAN MAGNITUD CUANDO ÉSTA ÚLTIMA SITUACIÓN SE PRESENTA EN EL GOBIERNO. EL ESTADO MEXICANO DE POSGUERRA JUGÓ UN PAPEL FUNDAMENTAL EN EL CRECIMIENTO QUE REGISTRÓ LA ECONOMÍA MEXICANA Y EL GASTO PÚBLICO SE ENMARCO EN ESTA ESTRATEGIA. SIN EMBARGO, DESDE FINALES DE LOS AÑOS 70'S SE MANIFESTARON PROBLEMAS EN CUANTO AL FINANCIAMIENTO DEL GASTO PÚBLICO, AFLORARON LAS CRÍTICAS AL MODELO KEYNESIANO DE CRECIMIENTO. LA RELACIÓN ENTRE CRECIMIENTO ECONÓMICO E INFLACIÓN HA SIDO OBJETO DE NUMEROSOS ESTUDIOS, KEYNES COMO LO SEÑALA EL PROFESOR KLEIN ERA PARTIDARIO DE ACEPTAR EL COSTO INFLACIONARIO "... DEBE

MOS TENER EN MENTE EL HECHO DE QUE KEYNES ESTUVO A FAVOR DE UN POCO DE INFLACIÓN Y QUE SUS RAZONES NO ESTABAN DESCONECTADAS DE LA PROMOCIÓN DE LA INVERSIÓN".^{45/} EL PROPIO KEYNES LE MANIFESTABA AL PRESIDENTE ROOSEVELT EN EL AÑO DE 1933 " . . . UN INCREMENTO DEL PRODUCTO PUEDE OCURRIR SI SE DA ALGUNOS DE LOS TRES SIGUIENTES FACTORES: PRIMERO, LOS INDIVIDUOS DEBEN SER INDUCIDOS A GASTAR MÁS DE SUS INGRESOS EXISTENTES; SEGUNDO, LOS INVERSIONISTAS DEBEN SER ESTIMULADOS A INVERTIR, O POR UN INCREMENTO EN LA CONFIANZA O POR UN DESCENSO EN LA TASA DE INTERÉS, PARA CREAR INGRESOS ADICIONALES - CORRIENTES EN LAS MANOS DE SUS EMPLEADOS, LO CUAL SUCEDE CUANDO - ALGUIEN ESTÁ TRABAJANDO O EL CAPITAL FIJO DEL PAÍS ESTÁ SIENDO INCREMENTADO O POR ÚLTIMO LAS AUTORIDADES PÚBLICAS DEBEN SER LLAMADAS EN AYUDA PARA CREAR INGRESOS CORRIENTES ADICIONALES A TRAVÉS - DEL GASTO DE PRÉSTAMOS O DINERO IMPRESO; EN TIEMPOS MALOS EL PRIMERO FACTOR VENDRÍA A ESTIMULAR LA DEPRESIÓN. ASÍ ES, POR CONSIGUIENTE QUE SOLAMENTE DEL TERCER FACTOR ES QUE NOSOTROS PODEMOS ESPERAR UN MAYOR IMPULSO, O SEA EL GASTO GUBERNAMENTAL".^{46/}

A PESAR DE QUE EN ESTE PERIODO DE ANÁLISIS, LOS RECURSOS OBTENIDOS VÍA LA VENTA MASIVA DE PETRÓLEO, EL CRECIMIENTO ANUAL DEL MEDIO CIRCULANTE Y DE LA BASE MONETARIA, FUE SUPERIOR A LA DEL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.

CUADRO 45
COMPORTAMIENTO DE LA BASE MONETARIA Y DEL MEDIO CIRCULANTE, 1977-1980
(Variación Anual)

PERIODO	BASE MONETARIA	MEDIO CIRCULANTE
1977	26.5	30.7
1978	30.7	35.6
1979	35.6	40.6
1980	40.3	47.6

^{45/} Klein, Lawrence R., La Revolución Keynesiana, p. 20

^{46/} Keynes, John M., An Open Letter, p. 33.

FUENTE: Banco de México, Indicadores Económicos.

IV.4 LA CRISIS ECONÓMICA: DE LA INFLACIÓN MODERADA A UNA INFLACIÓN ACCELERADA

HASTA EL AÑO DE 1981, LA ECONOMÍA MEXICANA VENÍA REGISTRANDO NIVELES DE CRECIMIENTO SOSTENIDO, QUE POCOS PAÍSES DE SUS MISMAS CARACTERÍSTICAS, COMO SE VIO ANTERIORMENTE, CON TASAS DE 8% PROMEDIO ANUAL COMO ES EL OBSERVADO EN LOS AÑOS ANTERIORES A LA CRISIS. AUNQUE ELLO FUE TOLERANDO NIVELES MODERADOS DE INFLACIÓN, YA QUE LAS TASAS DE INCREMENTO EN LOS PRECIOS SE UBICARON ENTRE EL 20 Y 30% ANUAL.

EL VERANO DE 1981 FUE EL PRIMER AVISO SOBRE LO QUE ACONTECERÍA EN LA ECONOMÍA MEXICANA A PARTIR DE ESE PERIODO; LA TENDENCIA DESCENDENTE EN LOS PRECIOS MUNDIALES DEL PETRÓLEO REMARCÓ LA VULNERABILIDAD DEL SECTOR EXTERNO Y SU INFLUENCIA SOBRE LA ECONOMÍA DOMÉSTICA Y LAS DESVENTAJAS DE MANTENER UNA ESTRUCTURA COMERCIAL MONOEXPORTADORA. EN 1982, LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE MÉXICO ERA YA INSOSTENIBLE, LA FUGA DE DIVISAS MINIMIZÓ LAS RESERVAS DEL BANCO DE MÉXICO, EL TIPO DE CAMBIO SE ECONTRABA SOBREVALUADO Y POR LO QUE RESPECTA AL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS ÉSTOS SE HABÍAN INCREMENTADO NOTABLEMENTE EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR, DEBIDO EN PARTE AL AUMENTO EN LOS PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS Y DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS POR EL GOBIERNO. EN AGOSTO DE 1982, MÉXICO DECLARÓ UNA MORATORIA TÉCNICA AL PAGO DEL SERVICIO DE LOS INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA, ANTE UN MERCADO MUNDIAL DE CAPITALES CAUTELOSO.

LAS MEDIDAS PARA CONTROLAR LOS PRECIOS Y LA CRISIS FINANCIERA SE ENMARCARON DENTRO DE UN MARCO ORTODOXO. EL 10 DE NOVIEMBRE DE 1982, EL GOBIERNO MEXICANO, FIRMÓ CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL LA SEGUNDA CARTA DE INTENSIÓN EN 6 AÑOS. ENTRE LAS MEDIDAS QUE MÉXICO SE COMPROMETÍA A LLEVAR A CABO DE 1983 A 1986, COMO PARTE IMPORTANTE PARA SALIR DE LA CRISIS, ESTÁN LAS SIGUIENTES:

1) LA REALIZACIÓN DE IMPORTANTES AJUSTES QUE PERMITIERAN ALCANZAR

UN CRECIMIENTO SOSTENIDO DE LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO, SUPERAR EL DESEQUILIBRIO EXTERNO, ABATIR LOS ÍNDICES DE INFLACIÓN Y FORTALECER LAS FINANZAS PÚBLICAS.

- 2) IMPULSAR EL AHORRO INTERNO, TANTO PÚBLICO COMO PRIVADO RACIONALIZANDO EL GASTO DEL SECTOR PÚBLICO MEDIANTE MEDIDAS TRIBUTARIAS Y DE PRECIOS Y TARIFAS DE LAS ENTIDADES PARAESTATALES,
- 3) FORTALECER EL PAPEL RECTOR DEL ESTADO DENTRO DEL SISTEMA DE LA ECONOMÍA MIXTA, BAJO UN CRITERIO DE EQUIDAD SOCIAL Y DE PROTECCIÓN A LOS GRUPOS DE POBLACIÓN DE MENORES INGRESOS,
- 4) FINALMENTE PARA HACER COMPATIBLES LOS OBJETIVOS EN MATERIA DE FINANZAS DEL SECTOR PÚBLICO CON LOS DE PRODUCCIÓN, EMPLEO, DE BALANZA DE PAGOS E INFLACIÓN, SE ESTIMÓ QUE EL DÉFICIT FINANCIERO COMO PROPORCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, NO DEBÍA SER MAYOR A 8,5% EN 1983, A 5,5% EN 1984 Y A 3,5% EN 1985.

ES SOBRE ESTA REALIDAD ECONÓMICA QUE EL GOBIERNO DE MIGUEL DE LA MADRID, EL CUAL ASUME EL PODER EN DICIEMBRE DE 1982, TIENE QUE BASAR SU PROGRAMA ECONÓMICO Y DEFLACIONARIO PARA LOS PRÓXIMOS SEIS AÑOS.

IV.4.1 LA ORTODOXIA, UN INSTRUMENTO DE POLÍTICA ANTIINFLACIONARIA

Estoy de acuerdo en que los procesos de desarrollo y los programas antiinflacionarios causan lágrimas, pero lo importante es ver las lágrimas de quién, y parece que dentro del contexto de la política de desarrollo económico y social que tiene el país, muy mal haríamos no solamente por cuestiones de moralidad, sino por cuestiones de eficiencia, por cuestiones de aplicación, en tratar de fincar un programa antiinflacionario en las

lágrimas de los demás. La mayoría de la población.

(Miguel de la Madrid Hurtado)

AUNQUE EL NUEVO GOBIERNO RECONOCÍA QUE LA CRISIS SE EXPLICABA EN GRAN MEDIDA POR LOS PROBLEMAS ESTRUCTURALES, LOS CUALES SE HABÍAN ORIGINADO EN PARTE, DESDE EL PERÍODO DEL DESARROLLO ESTABILIZADOR; ASIMISMO HABÍA SECTORES DE OPINIÓN DENTRO DEL GOBIERNO QUE DABAN GRAN PESO A LA POLÍTICA ECONÓMICA QUE SE HABÍA APLICADO EN LOS DOS GOBIERNOS ANTERIORES, COMO ES EL CASO DEL JEFE DE ASESORES ECONÓMICOS DEL PRESIDENTE MIGUEL DE LA MADRID, EL ECONOMISTA LEOPOLDO SOLÍS "... EN SUMA, PUEDE DECIRSE QUE LOS FACTORES QUE PROPICIARON LA CRISIS, QUE TODAVÍA VIVIMOS, SE GESTARON A LO LARGO DE VARIOS AÑOS Y FUERON PRIMORDIALMENTE DE CARÁCTER INTERNO, Y ESTÁN ASOCIADOS A LA CONDUCCIÓN DE LA POLÍTICA ECONÓMICA. A MI MANERA DE VER, EL ERROR FUNDAMENTAL CONSISTIÓ EN SOBRESTIMAR LAS VENTAJAS DERIVADAS DE UNA RÁPIDA EXPANSIÓN, Y EL HABER RENUNCIADO A UN MANEJO MÁS ACTIVO DE OTROS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA. EL ERROR CULMINANTE FUE LA INDECISIÓN CON QUE SE AFRONTÓ LA CAÍDA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN 1981 (FENÓMENO QUE HUBIESE REQUERIDO DE UN AJUSTE INTEGRAL EN LA POLÍTICA ECONÓMICA) Y QUE PRETENDIÓ RESOLVERSE SIMPLEMENTE INCURRIENDO EN UN ENDEUDAMIENTO MASIVO".^{47/}

ES EN ESTOS PLANTEAMIENTOS ECONÓMICOS EN LOS QUE SE BASÓ LA POLÍTICA DEL SEXENIO EN GENERAL Y LA POLÍTICA DEFLACIONARIA EN PARTICULAR. ESTE ESQUEMA DE COMBATE A LA INFLACIÓN DE CARÁCTER ORTODOXO, EN CUANTO SE TRATÓ DE DISMINUIR EL PROCESO INFLACIONARIO, A TRAVÉS DE UNA REDUCCIÓN DE LA DEMANDA AGREGADA. EN EL PIRE (PROGRAMA ECONÓMICO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA), SE ENMARCARON LAS POLÍTICAS CENTRALES PARA LOGRAR UNA RÁPIDA DISMINUCIÓN DE LA INFLACIÓN:

- 1) DISMINUCIÓN EN EL CRECIMIENTO DEL GASTO PÚBLICO, CON EL PROPÓSITO DE LOGRAR UN DESCENSO EN EL DÉFICIT GUBERNAMENTAL, DE ESTA -

^{47/} Diálogos, p. 15.

FORMA EVITAR PRESIONES INFLACIONARIAS, VÍA EMISIÓN MONETARIA, - DEMANDA AGREGADA Y POR MEDIO DEL AUMENTO EN LOS INTERESES DE - LOS TÍTULOS PÚBLICOS;

- 2) AJUSTE A LOS PRECIOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS EN EL SECTOR PÚBLICO; VENTA DE EMPRESAS DE CARÁCTER NO PRIORITARIO Y DISMINUCIÓN DE SUBSIDIOS, PRINCIPALMENTE;
- 3) RECHAZO AL POPULISMO FINANCIERO, SE TRATÓ DE QUE LOS INSTRUMENTOS BANCARIOS OFRECERAN UN RENDIMIENTO REAL POSITIVO, EN ESTA ASEVERACIÓN SE APOYA EL ARGUMENTO DE MILTON FRIEDMAN "EL ANÁLISIS KEYNESIANO CONDUJO AL PUNTO DE VISTA DE QUE EL PEQUEÑO PAPEL QUE DEBÍA DESEMPEÑAR LA POLÍTICA MONETARIA ERA MANTENER LAS TASAS DE INTERÉS BAJAS, PERO EN TODOS ELLOS FRACASÓ Y HUBO QUE ABANDONAR LA IDEA DE POLÍTICA DE DINERO BARATO",^{48/}
- 4) OTRA DE LAS MEDIDAS IMPORTANTES FUE LA POLÍTICA SALARIAL, LA CUAL DEBÍA SER RESTRICTIVA PARA APOYAR LA DISMINUCIÓN DE LA DEMANDA AGREGADA, Y
- 5) POR ÚLTIMO, LA IMPLEMENTACIÓN DE UNA POLÍTICA CAMBIARIA REALISTA, MANTENIENDO EL TIPO DE CAMBIO FLEXIBLE.

LA POLÍTICA DEFLACIONARIA DE MIGUEL DE LA MADRID SE PUEDE DESAGREGAR EN CUATRO GRANDES APARTADOS: POLÍTICA MONETARIA, POLÍTICA FISCAL, POLÍTICA SALARIAL Y POR ÚLTIMO, LA POLÍTICA COMERCIAL.

IV.4.2 POLÍTICA MONETARIA

LA POLÍTICA MONETARIA TIENE QUE VER CON LOS ASPECTOS FINANCIEROS - DE UN PAÍS: TASAS DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO. POR LO QUE RESPECTA AL PRIMERO, SE ESTABLECIÓ COMO OBJETIVO MANEJARLAS FLEXIBLEMENTE, ESTO ES, DE ACUERDO CON LAS EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS, EL -

^{48/} Friedman, Milton, Op. Cit., p. 3.

COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO Y LAS TASAS DE INTERÉS EXTERNAS, CON LO CUAL DESPUÉS DE DESCONTAR LA INFLACIÓN, LAS TASAS DE INTERÉS DEBÍAN DE REDITUAR AL AHORRADOR UN RENDIMIENTO POSITIVO; ASIMISMO, DEBÍAN DE SER MÁS ATRACTIVAS EN RELACIÓN A LAS TASAS DE INTERÉS EXTERNAS, PARA DE ESTA FORMA EVITAR LA FUGA DE CAPITALES.

ADICIONALMENTE, LA POLÍTICA MONETARIA CONTEMPLA LA DISMINUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS EN TÉRMINOS NOMINALES A LA PAR CON EL DESCENSO INFLACIONARIO, DE ESTA FORMA NO SE AFECTABA EL RENDIMIENTO REAL DE LAS MISMAS. POR OTRO LADO CON LA POLÍTICA DE TASAS DE INTERÉS-ALTAS, SE TRATÓ DE INTERVENIR EN VARIOS SECTORES DE LA ECONOMÍA: EN EL ÍNDICE INFLACIONARIO, EN EL MONTO DEL AHORRO Y EN EL TIPO DE CAMBIO; YA QUE LA TEORÍA MONETARISTA SOSTIENE QUE UNA VARIACIÓN EN LOS INGRESOS REALES PROVOCA UN CAMBIO EN EL AUMENTO DE LOS PRECIOS, POR LO TANTO HAY UNA MAYOR CAPTACIÓN DE RECURSOS, LOS CUALES SE PUEDEN UTILIZAR EN EL MOMENTO EN EL QUE BAJA LA INFLACIÓN. POR OTRO LADO, LA POLÍTICA MONETARIA FUE EN ESE PERIODO ALTAMENTE RESTRICTIVA EN CUANTO AL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS, YA QUE LA CONCEPCIÓN GUBERNAMENTAL DE LA INFLACIÓN LO EXIGÍA ASÍ, DESDE SU PUNTO DE VISTA EL ALTO CRECIMIENTO DEL DINERO EN CIRCULACIÓN ERA REFLEJO DEL FINANCIAMIENTO VÍA LA EMISIÓN DE DINERO, Y SE PONÍA FIN A ESTE PROBLEMA A TRAVÉS DE:

- A) REDUCCIÓN DEL GASTO GUBERNAMENTAL;
- B) INCREMENTO EN LA CARGA IMPOSITIVA, Y
- C) EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT PRESUPUESTARIO POR PARTE DEL PÚBLICO Y NO MEDIANTE LA CREACIÓN DE DINERO.

EN LOS AÑOS DE 1983 Y 1984, LOS INCREMENTOS EN LOS PRECIOS FUERON ALTOS A PESAR DE EL PROCESO RECESIVO DE LA ECONOMÍA EN ESE LAPSO, COMO SE PUEDE OBSERVAR EN EL CUADRO NÚM. 47, EN LOS CUATRO PRIMEROS MESES DE 1983, EL ÍNDICE DE INFLACIÓN MENSUAL FUE MÁS DINÁMICO QUE EN EL MISMO PERIODO DE 1982, AL UBICARSE EN 10,8%, 5,4%, 4,8% Y 6,3% EN RELACIÓN A 4,9%, 3,9%, 3,6% Y 5,4%, RESPECTIVAMENTE. NO OBSTANTE A PARTIR DE ESA FECHA, DICHO ÍNDICE DISMINUYÓ, AUNQUE EN FORMA MÍNIMA EN JUNIO, AGOSTO, SEPTIEMBRE, Y OCTUBRE.

CUADRO 46
Rendimiento de las tasas de interés
Sistema Bancario Nacional

Periodo		
Plazo fijo	Diciembre	Mayo de 1984
A 1 mes	57.2	51.4
A 3	57.2	51.5
A 6	56.6	47.9
A 9	56.3	44.6
A 12	51.3	42.1

FUENTE: Banco de México, Indicadores Económicos.

CUADRO 47
Indice de inflación mensual, 1982 - 1984

Periodo	1982	1983	1984
Enero	4.9	10.8	6.4
Febrero	3.9	5.4	5.3
Marzo	3.6	4.8	4.3
Abril	5.4	6.3	4.3
Mayo	5.6	4.3	3.3
Junio	4.8	3.8	3.6
Julio	5.1	5.0	3.3
Agosto	11.2	3.9	2.8
Septiembre	5.3	3.1	3.0
Octubre	5.2	3.3	3.5
Noviembre	5.0	5.9	3.4
Diciembre	10.7	4.3	4.2

FUENTE: Banco de México, Indice de precios.

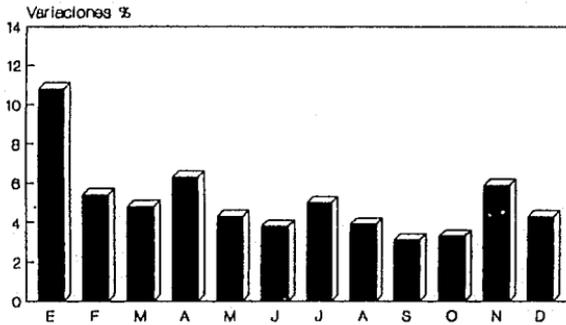
EL COMPORTAMIENTO DE LOS AGREGADOS MACROECONÓMICOS EN EL AÑO DE 1983, EN SU MAYOR PARTE REGISTRARON UN CRECIMIENTO NEGATIVO, CONSECUENCIA DE LA APLICACIÓN DEL PROCESO DE AJUSTE RECESIVO, A EXCEPCIÓN DEL INCREMENTO DE LAS EXPORTACIONES QUE FUE DE 11.5% EN RELACIÓN A 1982. SIN EMBARGO, EN 1984, A PESAR QUE LAS VARIACIONES MENSUALES EN LOS PRECIOS FUERON LIGERAMENTE MENORES A LAS OBSERVADAS EN 1983, NO SE CUMPLIERON CON LAS METAS ANTIINFLACIONARIAS GUBERNAMENTALES, EXPRESADAS EN EL PIRE. ESTOS RESULTADOS SON ATRIBUIDOS AL CRECIMIENTO ECONÓMICO OBSERVADO EN ESE AÑO.

CUADRO 4j
EVOLUCION DE LA OFERTA Y DEMANDA AGREGADA, 1983-1985
(Variaciones Anuales)

PERIODO	1982	1983	1984	1985
OFERTA GLOBAL	5.8	- 8.6	4.6	4.6
PIB	- 0.2	- 5.3	3.7	3.9
IMPORTACIONES	-41.0	-41.7	19.9	14.0
DEMANDA TOTAL	5.8	- 8.6	4.6	4.6
CONSUMO TOTAL	1.9	- 6.8	3.0	4.3
PUBLICO	4.8	- 1.3	6.9	3.8
PRIVADO	1.5	- 7.5	2.5	4.3
INVERSION	16.8	-27.9	5.5	8.6
PUBLICA	12.7	-32.5	0.6	- 1.0
PRIVADA	20.0	-24.2	9.0	15.0
EXPORTACIONES	2.7	11.5	10.1	- 4.0

FUENTE: SPP, Sistema de Cuentas Nacionales.

GRAFICA 9
INDICE DE INFLACION MENSUAL,
1983



Banco de Mexico, Indices de Precios.

EN LO REFERENTE AL TIPO DE CAMBIO, EN UNA ECONOMÍA ABIERTA COMO ES EL CASO DE LA MEXICANA, QUE MANTIENE RELACIONES COMERCIALES CON VARIOS PAÍSES PRINCIPALMENTE CON LOS ESTADOS UNIDOS, CUYA MONEDA ES EL DÓLAR; PARA MANTENER UN TIPO DE CAMBIO REAL HAY QUE DEVALUAR EN RELACIÓN AL PROCESO INFLACIONARIO DE AMBOS PAÍSES. DESDE 1954, CUANDO SE FIJÓ UNA RELACIÓN DE 12.50 PESOS/DÓLAR, LA CUAL SE MANTUVO HASTA EL AÑO DE 1976, CUANDO SE DEPRECIÓ EL PESO DEBIDO A SU SOBREALORIZACIÓN CON RESPECTO AL DÓLAR; ELLO SE JUSTIFICÓ POR DOS RAZONES FUNDAMENTALES: PRIMERA, EL PROCESO ASCENDENTE DE LA INFLACIÓN EN MÉXICO, MIENTRAS LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE REGISTRABA INCREMENTOS EN LOS PRECIOS EN FORMA LENTA, Y SEGUNDO, EL DÉFICIT EN LA BALANZA COMERCIAL.

EN LA POLÍTICA ECONÓMICA DEL RÉGIMEN DE MIGUEL DE LA MADRID, SE LE BUSCÓ DAR UN PAPEL FUNDAMENTAL AL TIPO DE CAMBIO, EN APOYO DEL SECTOR EXTERNO, CON EL PROPÓSITO DE ESTIMULAR LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS (MANUFACTURAS), RACIONALIZAR LA SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES Y EVITAR LA FUGA DE CAPITALES. A PARTIR DE 1984, LOS TIPOS DE CAMBIO CONTROLADO Y LIBRE TUVIERON UN DESLIZ DIARIO DE 17 CENTAVOS, LO CUAL IMPLICÓ UNA TASA ANUALIZADA DE 32.2% Y 29.6%, RESPECTIVAMENTE. EN EL MES DE MARZO DE 1984, AL OBSERVARSE QUE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO SE TRADUCÍAN EN UNA PÉRDIDA DE LOS ACTIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO DE MÉXICO, YA QUE EL DÓLAR SE HABÍA REVALUADO 1.3% FRENTE A LAS PRINCIPALES MONEDAS, POR LO QUE SE INCREMENTÓ EL DESLIZ DIARIO DEL PESO CON RELACIÓN AL DÓLAR A 21 CENTAVOS; EN AMBOS MERCADOS CAMBIARIOS, SEGÚN CIFRAS DE MIGUEL MANCERA, DIRECTOR DEL BANCO DE MÉXICO.^{49/}

SIN EMBARGO, HACIA MEDIADOS DE 1985 LA INCERTIDUMBRE EN EL MERCADO PETROLERO INTERNACIONAL, AUNADO A LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DIERON LUGAR A UN CRECIMIENTO DIFERENCIAL ENTRE LA COTIZACIÓN LIBRE CAMBIARIA Y LA EXTRABANCARIA. A PRINCIPIOS DE JULIO, EL DIFERENCIAL ENTRE LA COTIZACIÓN DE LAS CASAS DE CAMBIO UBICADAS EN LA

49/ Aspectos de la Política Monetaria Relaciones entre inflación el tipo de cambio, las tasas de interés y el endeudamiento de las empresas, p. 24.

CUADRO 43

TIPO DE CAMBIO LIBRE PESOS/DOLAR AL FINAL DE CADA MES, 1985

PERIODO	BRECHA IN- FLACIONARIA (1)	TIPO DE CAM- BIO OFICIAL	REAL	MARGEN
ENERO	15.1	444.5	341.4	38.2
FEBRERO	15.8	473.5	357.2	32.6
MARZO	16.6	486.5	375.3	29.6
ABRIL	17.6	517.5	397.9	30.1
MAYO	18.5	553.5	418.3	32.3
JUNIO	19.6	644.5	443.1	45.4
JULIO	20.6	647.5	465.8	39.0
AGOSTO	22.1	714.5	500.0	42.9
SEPTIEMBRE	23.4	770.5	529.1	45.6
OCTUBRE	24.7	824.5	558.5	47.6
NOVIEMBRE	26.3	874.5	594.6	47.1
DICIEMBRE	28.4	874.5	642.1	36.2

(1) La inflación es acumulativa del año de 1976; se tomó una paridad fija de 22.61 pesos/dólar.

FUENTE: Elaborado en base a la teoría del Poder Adquisitivo; de los Indicadores de Banco de México.

CUADRO 50
COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO LIBRE PESOS/DOLAR
AL FINAL DE CADA AÑO

PERIODO	OFICIAL	REAL	SUBVALUACION %
1983	161.35	131.40	22.8
1984	210.72	200.68	45.0
1985	447.50	316.44	41.3
1986	874.50	642.10	36.2
1987	1 948.00	732.60	43.0

FUENTE: Elaborado en Base a la Teoría del Poder Adquisitivo con datos del Banco de México.

CUADRO 51
PARIDADES OFICIALES, REALES, Y MARGEN DE SUBVALUACION

PERIODO	OFICIAL	REAL	SUBVALUACION %
1983	143.93	131.34	9.1
1984	192.65	200.68	- 3.8
1985	371.50	316.44	17.4

(-) Signo negativo significa sobrevaluación.

FUENTE: Elaborado en Base a la Teoría del Poder Adquisitivo con datos del Banco de México.

FRONTERA NORTE DEL PAÍS Y LA LIBRE BANCARIA ALCANZÓ UN 33.4% PROVOCANDO QUE EL SISTEMA BANCARIO QUEDARA PRÁCTICAMENTE MARGINADO - DEL MERCADO LIBRE, DEJANDO QUE LA COTIZACIÓN FUESE DETERMINADA POR EL "MERCADO". ASIMISMO, EL 25 DE JULIO LA PARIDAD DEL MERCADO CONTROLADO SE DEVALUÓ EN 20% RESPECTO AL NIVEL QUE HABÍA REGISTRADO - UN DÍA ANTES, ANUNCIÁNDOSE SIMULTÁNEAMENTE LA ENTRADA EN VIGOR A - PARTIR DEL 5 DE AGOSTO DE UN SISTEMA DE FLOTACIÓN REGULADA.

¿CUÁL ERA EL OBJETIVO DEL SISTEMA DE FLOTACIÓN REGULADA? 1) QUE - LOS AHORRADORES PACTARAN CON EL BANCO ELEGIDO EL TIPO DE CAMBIO DE TERMINADO, 2) CONTRATAR LA OPERACIÓN CON SU BANCO AL TIPO DE CAMBIO QUE RESULTARA DE LAS SESIONES CELEBRADAS DIARIAMENTE EN EL BANCO DE MÉXICO, Y 3) SUJETARSE AL TIPO DE CAMBIO QUE RESULTARA DE - DICHAS SESIONES, SIEMPRE Y CUANDO NO FUERA MAYOR O MENOR SEGÚN SE TRATARA DE COMPRADORES O DEUDORES, DEL NIVEL SEÑALADO POR EL INTERESADO. EL 23 DE JULIO DE 1985, YA HABÍA UN DIFERENCIAL ENTRE LA COTIZACIÓN EN EL MERCADO CONTROLADO Y EL EXTRABANCARIO, QUE ALCANZÓ 58.8%, LA CUAL SE REDUJO AL FINAL DE ESE MISMO AÑO A 21.1%. POR SU PARTE, LA PARIDAD EN EL MERCADO CONTROLADO SE DEPRECIÓ EN 31.7% ENTRE EL 5 DE AGOSTO Y EL 31 DE DICIEMBRE, FECHA EN QUE SE ALCANZÓ UN VALOR DE 37.70 PESOS/DÓLAR. LA DEPRECIACIÓN EN EL AÑO DE 1985 FUE DE 93% PARA EL TIPO DE CAMBIO CONTROLADO.

COMO SE PUEDE OBSERVAR EN EL CUADRO CORRESPONDIENTE EN TODO EL AÑO DE 1985 EL PESO MEXICANO MANTUVO UNA POSICIÓN DE SUBVALUACIÓN, SI EN ENERO SE UBICÓ EN 38.3% AL MES DE DICIEMBRE DESCENDIÓ LIGERAMENTE A 36.2%. PARA LOS AÑOS DE 1986 Y 1987, LA SUBVALUACIÓN FUE DE - 36.2% Y 43.0%, RESPECTIVAMENTE.

IV.4.3 POLÍTICA SALARIAL

LA POLÍTICA SALARIAL FUE PARTE CLAVE EN LA ESTRATEGIA ANTIINFLACIONARIA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA DE DE LA MADRID, AUNQUE A DECIR VER

DAD, NI EN EL PERIODO DEL GRAN "BOOM", LOS SALARIOS LOGRARON INCREMENTARSE EN LA MISMA PROPORCIÓN QUE LO HICIERON LOS PRECIOS. DEBIDO A QUE POR LO REGULAR LA REVISIÓN DE LOS SALARIOS SE HACE EN BASE DE LAS EXPECTATIVAS DEL PROCESO INFLACIONARIO DEL AÑO EN CURSO, Y NO SE TOMA EN CUENTA LA PÉRDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DE LOS PERIODOS ANTERIORES.

LOS SECTORES QUE PERCIBEN INGRESOS FIJOS FUERON LOS MÁS AFECTADOS POR ESTA POLÍTICA, YA QUE, LOS SALARIOS EN TÉRMINOS REALES CAYERON A NIVELES SIN PRECEDENTES EN ESTE LAPSO. DURANTE LOS AÑOS DE 1982 Y 1983, LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR SE INCREMENTARON EN 98.8% Y 80.8%, RESPECTIVAMENTE; NO OBSTANTE, LOS SALARIOS CRECIERON EN 52.4% Y -59.8% EN EL MISMO PERIODO. COMO SE PUEDE OBSERVAR EN EL CUADRO CORRESPONDIENTE, EN ESE LAPSO LOS SALARIOS EN MÉXICO, SE REDUJERON A UN NIVEL INFERIOR QUE EN PAÍSES CON LOS MISMOS PROBLEMAS INFLACIONARIOS Y FINANCIEROS, YA QUE POR EJEMPLO, EN BRASIL EN EL AÑO DE 1982 LOS SALARIOS CRECIERON EN 1.7%.

KEYNES HA SIDO CRITICADO POR LA MAYORÍA DE ECONOMISTAS PERTENECIENTES A LA CORRIENTE MONETARISTA YA QUE LO CULPAN DE SUS RECOMENDACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA APOYADAS EN UN EXCESIVO GASTO GUBERNAMENTAL, DE HABER LLEVADO A LA ECONOMÍA MUNDIAL A UNA INFLACIÓN GALOPANTE, ESTE ES EL CASO CONCRETO DEL PROFESOR HAYECK. SIN EMBARGO, SIEMPRE QUE JUSTIFICAN LA RESTRICCIÓN EN LOS SALARIOS COMO MEDIDA ANTIINFLACIONARIA, RECURREN A KEYNES, YA QUE ACEPTÓ EL POSTULADO DE LA ECONOMÍA CLÁSICA REFERENTE A "...UN TÓPICO SOBRE EL CUAL KEYNES NO ESTUVO EN DESACUERDO CON LOS ECONOMISTAS CLÁSICOS - FUE ACERCA DEL COMPORTAMIENTO CÍCLICO DE LOS SALARIOS REALES. KEYNES, ASÍ COMO VARIOS ECONOMISTAS CLÁSICOS PREDIJERON QUE LOS SALARIOS REALES DEBEN MOVERSE CÍCLICAMENTE. EN GENERAL UN INCREMENTO EN EL EMPLEO PUEDE OCURRIR SÓLO SI HAY UNA BAJA EN LOS SALARIOS REALES",⁵⁰ ADICIONALMENTE, A LA RESTRICCIÓN SALARIAL, SE LE JUSTIFICÓ POR EL LADO DE NO AUMENTAR EL DESEMPLEO YA EXISTENTE.

^{50/} Bills, Mark J., Real Wages Over the Business Cycle, p. 666.

CUADRO 52
 MOVIMIENTOS DE PRECIOS Y SALARIOS
 (Cambios Porcentuales)

PERIODO	1	9	8	2	1	9	8	3
	PRECIOS	SALARIOS	SALARIOS	SALARIOS	PRECIOS	SALARIOS	SALARIOS	SALARIOS
				REALES				REALES
ARGENTINA	164.8	136.9	-10.5		343.8	428.5	19.5	
BRASIL	97.9	101.3	1.7		142.8	102.9	-16.1	
MEXICO	58.9	52.4	- 4.1		101.9	59.8	-20.0	

FUENTE: NAFINSA, Mercado de Valores N.º. 45, noviembre 11 de 1985.

¿CÓMO DEBERÍA INFLUIR LA REDUCCIÓN SALARIAL SOBRE LA INFLACIÓN? DE ACUERDO A LA TEORÍA ORTODOXA DE DOS FORMAS, PRIMERO, LA DISMINUCIÓN DE EL NIVEL DE LA DEMANDA AGREGADA (PARTE FUNDAMENTAL EN LA ESTRATEGIA ORTODOXA DE COMBATE A LA INFLACIÓN) Y SEGUNDO, PARA PROMOVER LA ACUMULACIÓN Y POR LO TANTO, PARA DAR MÁS INCENTIVOS A LA INVERSIÓN.

¿POR QUÉ EL GOBIERNO DE DE LA MADRID PUDO APLICAR UNA POLÍTICA SALARIAL, ALTAMENTE RESTRICTIVA? EL CONTROL SINDICAL A TRAVÉS DE LA C.T.M., FACILITÓ A ESE GOBIERNO LA APLICACIÓN DE POLÍTICAS DEFLACIONARIAS CONTEMPLANDO EL AJUSTE DRÁSTICO DE LOS SALARIOS. A PESAR DE ELLO, SE PRODUJERON IMPORTANTES HUELGAS COMO PROTESTA A LA POLÍTICA ECONÓMICA; EN EL AÑO DE 1983, ENTRE ELLAS DESTACA LA DEL SINDICATO DE TRABAJADORES DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO (STUNAM), LA CUAL DURÓ CASI UN MES; LA DEL SINDICATO DE TRABAJADORES DE LA INDUSTRIA NUCLEAR (SUTIN) DONDE EL GOBIERNO OPTÓ POR EL CIERRE DE LA EMPRESA; NUMEROSAS HUELGAS EN LA INDUSTRIA TEXTIL Y POR PRIMERA VEZ LOS TRABAJADORES DE LA RADIO Y TELEVISIÓN ESTALLARON UNA HUELGA. ES EN ESA FECHA CUANDO SE EMPIEZAN A REVISAR

LOS SALARIOS MÍNIMOS EN DOS OCASIONES AL AÑO, AUNQUE ESTOS INCREMENTOS NO FUERON SUFICIENTES PARA RECUPERAR EL PODER ADQUISITIVO DE LOS MISMOS, YA QUE EN ESE PERIODO EL AUMENTO A LOS SALARIOS FUE APROXIMADAMENTE DEL 40%, EN TANTO QUE, LA INFLACIÓN REGISTRÓ UN CRECIMIENTO ANUAL DEL 80%.

SI SE OBSERVA EN EL CUADRO POSTERIOR, EL CRECIMIENTO DEL EMPLEO A PARTIR DE 1983, ES NEGATIVO, YA QUE FUE DE -0.3% CON RESPECTO AL AÑO DE 1982; EN 1984, ESE INDICADOR SE INCREMENTÓ A 2.0%; DEBIDO A QUE LOS POSTULADOS DE LA TEORÍA NEOLIBERAL EN QUE LA REDUCCIÓN DE LA DEMANDA AGREGADA ES UN ELEMENTO NECESARIO EN LA LUCHA CONTRA LA INFLACIÓN, PERO ELLO CONDUCE NECESARIAMENTE AL INCREMENTO DEL DESEMPLEO.

CUADRO 53
INFLACION Y EMPLEO, 1975-1985
(Variaciones Anuales)

PERIODO	INFLACION	EMPLEO
1975	15.2	5.4
1976	23.6	1.4
1977	27.0	4.4
1978	17.5	1.7
1979	18.2	4.4
1980	26.3	3.3
1981	28.6	4.9
1982	98.9	6.3
1983	81.0	-0.3
1984	66.5	-0.2
1985	63.2	n.d

FUENTE: SPP, Sistema de Cuentas Nacionales de México, Banco de México, Índice de Precios. Varios números.

COMO CONSECUENCIA DEL PROCESO RECESIVO-INFLACIONARIO EN QUE ENTRA LA ECONOMIA MEXICANA A PARTIR DE 1982, EL NIVEL DE DESEMPLEO AUMENTA, YA QUE EN ESE AÑO SE REGISTRÓ UNA CIFRA DEL 4.7% LA CUAL SE INCREMENTÓ A 17.8% EN 1986. POR SU PARTE EL PIB, OBSERVÓ UN CRECIMIENTO NEGATIVO DE 0.5% EN 1982 PASÓ A 3.7% EN 1986. EN TANTO QUE LA POBLACION OCUPADA PASÓ DE 20.4 A 20.3 MILLONES DE PERSONAS EN EL LAPSO DE ESTUDIO.

CUADRO 54

COMPORTAMIENTO DE ALGUNAS VARIABLES MACROECONOMICAS, 1982-1986

PERIODO	1982	1983	1984	1985	1986
PIB +	- 0.5	- 5.3	3.7	2.7	- 3.7
PEA +	21.4	22.2	23.0	23.8	24.7
POBLACION	20.4	19.6	20.1	20.6	20.3
DESEMPLEO ABIERTO +	1.0	2.6	2.9	3.2	4.4
TASA DE DESEMPLEO	4.7	11.7	12.6	13.4	17.8

+ Tasas de Crecimiento.

++ Millones de Personas.

FUENTE: La Jornada, Sección Financiera, abril 21 de 1987.

LA POLÍTICA SALARIAL EN EL SEXENIO 1982-1988, ALTERÓ LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO, DE POR SI ALTAMENTE CONCENTRADO, YA QUE COMO LO SEÑALA EL ECONOMISTA ARGENTINO RAÚL PREBISH "LA INFLACIÓN AGRAVA LAS DISPARIDADES SOCIALES, PERO NO AYUDA A AUMENTAR LA ACUMULACIÓN, COMO ALGUNOS ESPERABAN; POR CONTRARIO PROMUEVE EL CONSUMO Suntuario", ^{51/}

EN EL CASO DE MÉXICO, HA PRODUCIDO UNA REDISTRIBUCIÓN DEL INGRESO EN FORMA REGRESIVA, PERO ELLO NO HA CONDUcido A UNA MAYOR INVER--

^{51/} Cinco Etapas de mi Pensamiento, Comercio Exterior, p. 48.

SIÓN DE CARÁCTER PRODUCTIVO. EL DESCENSO DE LOS SALARIOS EN EL PERIODO QUE NOS OCUPA FUE DRÁSTICO "... PARA LLEGAR A UN ACUERDO CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, LA CLASE OBRERA HA PAGADO UN PRECIO. EL PRODUCTO NACIONAL HA CAÍDO 4%, EL PRODUCTO INDUSTRIAL CERCA DEL 10% Y LOS SALARIOS REALES 30%".^{52/} VIÉNDOLO DESDE UNA PERSPECTIVA DE SU PARTICIPACIÓN DENTRO DEL PRODUCTO NACIONAL, EN SOLO CINCO AÑOS LOS TRABAJADORES PASARON DE RECIBIR UN 42% A UN 28% DEL INGRESO NACIONAL.

IV.4.4 POLÍTICA FISCAL

LA RELACIÓN ENTRE CRECIMIENTO ECONÓMICO E INFLACIÓN HA SIDO OBJETO DE NUMEROSOS ESTUDIOS, COMO YA SE MENCIONÓ ANTERIORMENTE, ALGUNOS ECONOMISTAS ATRIBUYEN EL ALTO NIVEL DE INFLACIÓN, PRINCIPALMENTE PARA LAS NACIONES EN VÍAS DE DESARROLLO, A UN EXCESIVO GASTO GUBERNAMENTAL, EL CUAL ES FINANCIADO A TRAVÉS DE LA EMISIÓN MONETARIA.

EL CONTROL DEL DÉFICIT GUBERNAMENTAL HA SIDO UNA DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS ANTIINFLACIONARIAS ADOPTADAS POR EL GOBIERNO DE MIGUEL DE LA MADRID A PARTIR DE 1983. IMPERANDO EL CRITERIO DEL "SUPERÁVIT PRIMARIO" QUIZÁS EL MAYOR CONTACTO DIRECTO ENTRE LA POLÍTICA MONETARIA Y LA FISCAL ES EL DEL FINANCIAMIENTO DE LOS DÉFICITS Y EL USO DE LOS EXCEDENTES. CON ESTA MEDIDA EL GOBIERNO TRATÓ DE EVITAR EL USO INFLACIONARIO DE ALGUNAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO.

COMO MEDIDAS ADICIONALES EN EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS, SE DISMINUYERON LOS GASTOS DE CARÁCTER SOCIAL Y DE INVERSIÓN; ASIMISMO, SE VENDIERON GRAN PARTE DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS DE CARÁCTER NO ESTRATÉGICO. POR LO CUAL EL BALANCE PRIMARIO DEL SECTOR PÚBLICO (CORRESPONDIENTE A LOS INGRESOS TOTALES MENOS EL GASTO PÚBLICO EXCLUYENDO INTERESES) EL CUAL HABÍA SIDO DEFICITARIO POR UN LARGO PERIODO, REGISTRÓ UN SUPERÁVIT PRIMARIO EN LOS AÑOS DE ESTU-

^{52/} Robinson, Alan., One By One, They Come Terms, Eurooney, marzo de 1984, p. 38.

DIO, MÁS ESTA MEDIDA NO TUVO EFECTOS POSITIVOS SOBRE EL CONTROL DE LA INFLACIÓN, YA QUE NO SE LOGRÓ CONTROLAR .

LO ANTERIOR ES DE GRAN RELEVANCIA, DEBIDO A QUE, EN EL PERIODO -- 1982-1987, SE DIÓ UNA DRÁSTICA CAÍDA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO, - LO QUE REPERCUTIÓ DE MANERA INDISCUTIBLE EN LA POLÍTICA ECONÓMICA. DESDE PRINCIPIOS DE 1985, LA COTIZACIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN EL MERCADO INTERNACIONAL REGISTRÓ SU MÁJ BAJA DESCENSO DESDE LOS - AÑOS 70's. TODAVÍA EN ESE AÑO REPRESENTABA ENTRE UN 70% Y 75% DE LOS INGRESOS TOTALES POR CONCEPTO DE LAS EXPORTACIONES. POR OTRO LADO, EL PROBLEMA DE LA DEUDA EXTERNA, REDUJO EL MARGEN DE MANIO- BRA DE LA POLÍTICA DEFLACIONARIA,

EL GOBIERNO MEXICANO TIENE FUENTES DE FINANCIAMIENTO INTERNO:

ENCAJE LEGAL

POR MEDIO DE ESTE INSTRUMENTO EL GOBIERNO FEDERAL A TRAVÉS DE LA - BANCA CENTRAL (BANCO DE MÉXICO), DETERMINA CUAL ES EL PORCENTAJE - QUE LA BANCA COMERCIAL DEBE MANTENER EN SU PODER, POR CADA PESO - QUE SE AHORRA.

EMISIÓN MONETARIA

EL HECHO DE QUE LA BANCA CENTRAL SEA UN ORGANISMO GUBERNAMENTAL DEJA PREVER QUE SUS ACTOS DEBEN COORDINARSE CON LOS INTERESES Y - NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO DEL GOBIERNO, O SEA, CUANDO SE TIENE PROBLEMAS DE ESTE CARÁCTER. LA EXPRIENCIA DEL CASO MEXICANO EN EL PERIODO 1978-1985, ES QUE LA BASE MONETARIA (MI), CRECIÓ A UNA TA- SA MEDIA DE VARIACIÓN ANUAL POR DEBAJO DE LAS VARIACIONES REGISTRA- DAS EN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LOS AÑOS DE

1982, 1983 y 1985, como se puede observar en el siguiente cuadro:

CUADRO 55

BASE MONETARIA, PRODUCTO INTERNO BRUTO E INFLACION, 1978-1985
(Variación Anual)

PERIODO	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
MI	31.6	33.7	33.4	33.3	54.1	41.4	62.3	53.8
PIB	8.2	9.2	8.3	8.8	- 0.6	- 4.2	3.6	2.5
INPC	16.2	20.0	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7

FUENTE: Banco de México, Indicadores Económicos.

LOS CERTIFICADOS DE LA TESORERÍA (CETES), TÍTULOS SIMILARES A LOS CONOCIDOS MUNDIALMENTE COMO TREASURY BILLS, SON EMITIDOS SEMANALMENTE POR LA TESORERÍA DEL GOBIERNO FEDERAL A TRAVÉS DEL BANCO DE MÉXICO, A PLAZOS DE 23, 91 Y 180 DÍAS, SU RENDIMIENTO SE OBTIENE DEL DIFERENCIAL DE SU PRECIO DE COMPRA (BAJO PAR), POR UNA PARTE Y SU VALOR DE SU PRECIO DE VENTA. LOS PRECIOS DE COMPRA VENTA, ANTES DE LA REDENCIÓN (LA CUAL SE REALIZA AL PRECIO NOMINAL O A LA - PAR) SE DETERMINA LIBREMENTE EN EL MERCADO.

LOS PETROBONOS SON OTRO DE LOS INSTRUMENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL GOBIERNO FEDERAL, LOS CUALES SON RESPALDADOS POR UN FIDEICOMISO - CUYO PATRIMONIO CONSISTE EN UNA CANTIDAD FIJA DE BARRILES DE PETRÓLEO COTIZADO A PRECIOS INTERNACIONALES, CON UN PRECIO MÍNIMO DE - GARANTÍA.

LOS BONOS DE INDEMNIZACIÓN BANCARIA (BIBS), BONOS A LA VISTA EMI-

TIDOS POR EL GOBIERNO FEDERAL EN SEPTIEMBRE DE 1983, CON VENCIMIENTO EN SEPTIEMBRE DE 1992. AMPARAN AL IMPORTE TOTAL DE LA INDEMNIZACIÓN QUE EL GOBIERNO PAGARÁ A LOS ACCIONISTAS DE LAS INSTITUCIONES BANCARIAS QUE FUERON EXPROPIADOS POR DECRETO PRESIDENCIAL EN SEPTIEMBRE DE 1982. EL GOBIERNO FEDERAL CUBRE LOS INTERESES TRIMESTRALMENTE A LOS TENEDORES DE ÉSTOS TÍTULOS, LOS CUALES SE CALCULAN SOBRE LA BASE DE UN PROMEDIO ARITMÉTICO DE LAS TASAS DE INTERÉS PASIVAS DE LOS CERTIFICADOS DE DEPÓSITOS A PLAZO DE 3 A 6 MESES QUE PAGAN LAS INSTITUCIONES BANCARIAS.

EN EL PERIODO 1983-1988, LOS TRES INSTRUMENTOS ANTERIORMENTE MENCIONADOS, TUVIERON UN PAPEL IMPORTANTE EN CUANTO AL FINANCIAMIENTO DEL GASTO GUBERNAMENTAL, YA QUE INCLUSO, SU RENDIMIENTO SE UBICÓ POR ARRIBA DEL OTORGADO POR LAS INSTITUCIONES BANCARIAS.

IV.4.5 POLÍTICA COMERCIAL

EL PROGRAMA ANTIINFLACIONARIO LLEVADO A CABO EN EL PERIODO 1983 A 1988, NO ES UN PROYECTO CLÁSICO EN CUANTO QUE NO INTENTÓ ACTUAR EXCLUSIVAMENTE A TRAVÉS DE LA REDUCCIÓN DE LA DEMANDA. TAMBIÉN SE TRATÓ DE PROCEDER SOBRE LA OFERTA CON EL INGRESO DE MÉXICO AL ACUERDO GENERAL SOBRE ARANCELES Y COMERCIO (GATT), SE QUISO ESTIMULAR EN EL CORTO PLAZO LA OFERTA DE AQUELLOS BIENES Y SERVICIOS CUYA ESCASEZ ERA FACTOR EN EL MOVIMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS, SE APUNTARON ASÍ COMO MECANISMOS PARA FRENAR LAS PRESIONES INFLACIONARIAS DOMÉSTICAS POR MEDIO DEL COMERCIO EXTERIOR.

POR OTRO LADO, SE DIERON ESTÍMULOS PARA LA DIVERSIFICACIÓN DE LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS, SOBRE TODO LAS DE MANUFACTURAS. SI BIEN ES CIERTO QUE, EN EL PERIODO 1983-1988, LA BALANZA COMERCIAL ARROJÓ UN SALDO FAVORABLE POR MÁS DE 50,000 MILLONES DE DÓLARES, Y SE CAPTARON MÁS DE 10,000 MILLONES DE DÓLARES DE INVERSIÓN EXTRANJERA, QUE REPRESENTA MÁS DE LA MITAD DEL TOTAL HISTÓRICO. LAS EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS SE TRIPLICARON EN EL SEXENIO DE 1983-1988, YA QUE ALCANZARON UN MONTO DE 14,000 MILLONES DE DÓLARES, LA PARTICIPACIÓN DE LAS MISMAS EN EL PIB, PASÓ DEL 6% EN 1983, AL 15%

EN 1987.

EN ESTE SEXENIO SE CONCLUYÓ EL PROCESO DE LIBERALIZACIÓN DE LAS - IMPORTACIONES, YA QUE QUEDARON EXENTAS EL 96% DE LAS FRACCIONES - QUE INTEGRAN LA TARIFA DE IMPORTACIÓN, Y POR LOS CUALES SE CANALI- ZA APROXIMADAMENTE EL 75% DEL TOTAL DE LAS COMPRAS DEL EXTERIOR. ÉSTE CAMBIO DE ESTRATEGIA EN LA ORIENTACIÓN DE LA ECONOMÍA Y EL CO MERCIO EXTERIOR DE MÉXICO; TENIENDO A LAS EXPORTACIONES DE MANUFAÇ TURAS COMO NUEVO EJE, ES LO QUE EL GOBIERNO DE DE LA MADRID SE -- LLAMÓ "CAMBIO ESTRUCTURAL" Y QUE SIRVIÓ COMO MECANISMO DEFLACIONA- RIO.

ÉSTE PROGRAMA RESPONDE A LA CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA Y DESEQUI- LIBRIO EN LA BALANZA DE PAGOS Y A LA TENDENCIA ACELERADA DE LA IN- FLACIÓN, A PESAR DE LAS MEDIDAS PREVIAMENTE ADOPTADAS.

CUADRO 56
COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA COMERCIAL, ENERO-ABRIL
(Millones de dólares)

PERIODO	1983	1984	VARIACION RELATIVA (%)
EXPORTACIONES TOTALES	6 757.9	8 042.6	19.0
PETROLERAS	5 136.9	5 664.0	10.3
PETROLEO CRUDO	4 865.1	5 126.6	5.4
OTRAS	271.8	537.5	97.8
NO PETROLERAS	1 621.0	2 378.6	46.7
AGROPECUARIAS	496.5	756.9	52.5
EXTRACTIVAS	113.0	200.5	77.5
MANUFACTURAS	1 011.6	1 421.2	40.5
IMPORTACIONES TOTALES	2 079.3	2 818.4	35.5
BIENES DE CONSUMO	179.9	234.1	30.1
BIENES DE USO IN- TERMEDIO	1 473.1	2 029.2	37.7
BIENES DE CAPITAL	426.3	555.1	30.2

FUENTE: Banco de México, Indicadores del Sector Externo.

LOS FACTORES EXTERNOS QUE AFECTARON DESFAVORABLEMENTE AL PROGRAMA DEFLACIONARIO EN EL PERIODO 1983-1988, FUERON LA ELEVACIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS, LA NULA DISPONIBILIDAD DE FINANCIAMIENTO EXTERNO ADICIONAL Y EL DETERIORO EN LOS TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO DEL PAÍS, PROVOCADO PRINCIPALMENTE POR LAS REDUCCIONES EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y EL INCREMENTO EN LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS DE IMPORTACIÓN.

LA RENOVADA PREOCUPACIÓN POR EL CONTROL DE LA INFLACIÓN TAMBIÉN SE MANIFESTÓ EN UN PROGRAMA DE LIBERALIZACIÓN COMERCIAL MAS AMPLIO. SE CONSIDERA QUE ÉSTE TENDRÁ UN EFECTO MAYOR SOBRE LA INFLACIÓN AL EXPONER A LOS PRODUCTOS NACIONALES A LA COMPETENCIA EXTERNA. DE ESTA FORMA, LAS EMPRESAS MÁS COMPETITIVAS JALARÍAN A LAS NO COMPETITIVAS. AUNQUE TAMBIÉN HAY QUE ACLARAR QUE EL SUPERÁVIT COMERCIAL DEL SEXENIO SE EXPLICA PRINCIPALMENTE POR EL DESCENSO EN LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA DEL PAÍS LO QUE CONDUJO A UNA DISMINUCIÓN SIGNIFICATIVA DE LAS IMPORTACIONES; SIN EMBARGO, A FINALES DE 1988 DICHO SUPERÁVIT SE REDUJO, AL PASAR DE 6,000 MILLONES DE DÓLARES EN 1983 A 1,754 MILLONES EN 1988.

CUADRO 57
BALANZA COMERCIAL, 1987-1988
(Millones de Dólares)

PERIODO	1987	1988
EXPORTACION DE MERCANCIAS	20 656.2	20 657.6
IMPORTACION DE MERCANCIAS	12 222.9	18 903.4
SUPERAVIT (DEFICIT)	8 433.3	1 754.2

FUENTE: Banco de México, Informe Anual, 1988.

IV.4.6 UN PROGRAMA DE ESTABILIZACIÓN LLAMADO PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA.

COMO SE VIO CON ANTERIORIDAD, LA INFLACIÓN SE CONVIRTIÓ EN UN PROBLEMA DE GRAN MAGNITUD A PARTIR DE 1982. PARA LA ECONOMÍA MEXICANA DESDE ESE PERIODO EL GOBIERNO TRATÓ DE CONTROLAR EL INCREMENTO ACELERADO DE PRECIOS EN BASE A MEDIDAS DE CARÁCTER ORTODOXO EN TANTO QUE EL EXCESIVO INCREMENTO DE PRECIOS SE LE EXPLICÓ POR EL LADO DE LA DEMANDA.

EN DICIEMBRE DE 1987, LA HIPERINFLACIÓN ERA UNA AMENAZA INMINENTE, YA QUE AL FINALIZAR ESE AÑO EL INCREMENTO DE PRECIOS ANUAL REGISTRÓ UNA TASA DE CRECIMIENTO DE 159.2% AL CONSUMIDOR, EN TANTO QUE AL PRODUCTOR FUE DE 166.5% PROMEDIO ANUAL. ES EN ESTA SITUACIÓN DE INFLACIÓN ACELERADA Y PERSISTENTE DONDE CASI TODAS LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS ESTABAN INDIZADAS DE MANERA FORMAL O INFORMAL A LAS EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS, DONDE HABÍA QUE ROMPER LA INERCIA INFLACIONARIA, QUE SE INTRODUJO EL PROGRAMA DE SOLIDARIDAD -- ECONÓMICA (PSE), CON EL OBJETIVO DE LOGRAR UNA RÁPIDA Y DRÁSTICA -- REDUCCIÓN DE LA INFLACIÓN.

NO ES UN PROGRAMA DEFLACIONARIO TRADICIONAL, YA QUE A LA POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA, SE INTRODUCE UN CONTROL DE PRECIOS O LO QUE SE DENOMINA UNA POLÍTICA DE PRECIOS (DESPUÉS DE UN AJUSTE INICIAL), -- CON EL FIN DE NO DEJARLOS FLUCTUAR LIBREMENTE CONFORME A LAS EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS.

POR LO QUE RESPECTA AL CONGELAMIENTO DE SALARIOS, LA RESTRICCIÓN -- SALARIAL SE HABÍA VENIDO APLICANDO DESDE 1983 COMO MECANISMO ANTI-INFLACIONARIO, YA QUE COMO SE PUEDE OBSERVAR EN EL CUADRO SIGUIENTE, EL INCREMENTO DE LOS SALARIOS DE 1983 A 1987, SE COLOCÓ POR -- DEBAJO DE EL DE PRECIOS, PRINCIPALMENTE EN 1985. SIN EMBARGO, EN 1988, AÑO EN QUE EMPEZÓ A APLICARSE EL PACTO, LA TENDENCIA ANTES -- SEÑALADA SE MANTUVO; CABE DESTACAR QUE EL SECTOR OBRERO JUSTIFICÓ LA FIRMA DEL PROGRAMA DE ESTABILIZACIÓN, YA QUE, EN UNA SEGUNDA -- ETAPA, LA CUAL INICIABA EN MARZO DE 1988, LOS SALARIOS SE IBAN A --

INDIZAR, COSA QUE NO SUCEDIÓ YA QUE SOLAMENTE SE OTORGÓ UN INCREMENTO DEL 3% A LOS SALARIOS MÍNIMOS EN 1983, AUNADO AL AUMENTO DE ENERO EL CUAL FUE DEL 20%, EN TANTO QUE, EL INCREMENTO DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR ASCENDIÓ A 51.7%.

CUADRO 58
COMPARACION ENTRE LOS PRECIOS AL
CONSUMIDOR Y LOS SALARIOS, 1983-1988
(Tasas de Variación Anual)

PERIODO	1983	1984	1985	1986	1987	1988
PRECIOS	80.8	59.2	63.7	105.2	159.2	51.7
SALARIO MINIMO	44.2	56.7	54.0	102.6	145.0	31.9

FUENTE: Banco de México, Indicadores Económicos.

A TRAVÉS DE LA REDUCCIÓN EN EL GASTO GUBERNAMENTAL, SE EVITÓ QUE ÉSTE ACTUARA COMO PRESIÓN INFLACIONARIA, YA QUE AL LOGRARSE UN SUPERÁVIT PRIMARIO, O SEA, EXCLUYENDO LOS INTERESES, SE DEJÓ DE LADO LA POSIBILIDAD DE QUE EL GOBIERNO RECURRIERA A FUENTES INFLACIONARIAS PARA SU FINANCIAMIENTO, YA SEA MEDIANTE LA EMISIÓN MONETARIA Y EL INCREMENTO EN LOS PRECIOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS DEL GOBIERNO (LOS CUALES QUEDARON CONGELADOS A PARTIR DE MARZO DE 1983, DESPUÉS DE QUE EN UNA PRIMERA ETAPA SE REGISTRÓ UN SUSTANCIAL INCREMENTO EN EL PRECIO DE LOS MISMOS). ASIMISMO, DE ESTA FORMA EL GOBIERNO FEDERAL REDUJO EL NIVEL DE LAS TASAS DE INTERÉS; EN DICIEMBRE DE 1987 EL RENDIMIENTO QUE OFRECÍA UN DEPÓSITO BANCARIO A TRES MESES ASCENDÍA A 112.79% ANUAL; EN TANTO QUE, LOS CERTIFICADOS DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN EN EL MISMO LAPSO (CETES) OFRECÍAN UN RENDIMIENTO DEL 133.04% ANUAL. A DICIEMBRE DE 1988, LOS MISMOS INSTRUMENTOS OFRECÍAN LA SIGUIENTE TASA: 32.42% Y 51.47%, RESPECTIVAMENTE. NO OBSTANTE, LA MAYORÍA DE LOS INSTRUMENTOS BANCARIOS SIGUIERON DANDO AL AHORRADOR UN RENDIMIENTO POSITIVO.

EN LO QUE SE REFIERE A OTRA DE LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS DE ESTABILIZACIÓN: EL TIPO DE CAMBIO; SE CONTROLÓ SU PARIDAD, DE ESTA MANERA SE EVITÓ UNA PRESIÓN INFLACIONARIA VÍA IMPORTACIONES SOBRE

LOS COSTOS INTERNOS. ES ASÍ COMO DESPUÉS DE 12 AÑOS DE FLOTACIONES Y DEVALUACIONES, LAS AUTORIDADES MONETARIAS UTILIZAN AL TIPO DE CAMBIO COMO MECANISMO ANTIINFLACIONARIO. EL MERCADO CAMBIARIO PERMANECIÓ ESTABLE GRACIAS AL RESPALDO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES QUE SE ACUMULARON PREVIAMENTE.

CUADRO 59
TIPO DE CAMBIO REAL, 1988

PERIODO	INDICE DE PRECIOS AL MAYOREO		RELACION 1/2	PARIDAD DOLAR/PESO	PARIDAD AJUSTADA (4 X 3)
	MEXICO (1)	ESTADOS UNIDOS (2)			
ENERO	100.0	100.0	1.000	2 257.00	2 257.00
FEBRERO	105.6	99.8	1.058	2 257.00	2 387.00
MARZO	108.4	100.1	1.083	2 257.00	2 444.33
ABRIL	110.6	100.7	1.098	2 257.00	2 478.19
MAYO	111.7	101.1	1.105	2 257.00	2 493.98
JUNIO	112.8	101.3	1.113	2 257.00	2 512.04
JULIO	114.6	101.9	1.125	2 257.00	2 539.12
AGOSTO	114.6	102.2	1.121	2 257.00	2 530.09
SEPTIEMBRE	113.4	102.3	1.108	2 257.00	2 500.76
OCTUBRE	112.8	102.8	1.097	2 257.00	2 475.93
NOVIEMBRE	114.2	103.1	1.108	2 257.00	2 500.76
DICIEMBRE	116.1	103.5	1.122	2 257.00	2 532.35

(1)

Banco de México, Indicadores Económicos.

(2)

Economic Indicators, 1988.

CUADRO 60
 VARIACION MENSUAL DEL INPC, 1988

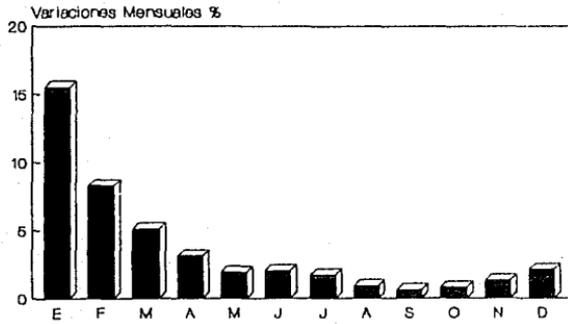
PERIODO	%
ENERO	15.5
FEBRERO	8.3
MARZO	5.1
ABRIL	3.1
MAYO	1.9
JUNIO	2.0
JULIO	1.7
AGOSTO	0.9
SEPTIEMBRE	0.6
OCTUBRE	0.8
NOVIEMBRE	1.3
DICIEMBRE	2.1

FUENTE: Banco de México, Índice de Precios.

ASÍ LA INFLACIÓN ACUMULADA EN 1988 ASCENDIÓ A 52%, FRENTE AL 159% DEL AÑO ANTERIOR; PERO HUBO COSTOS, YA QUE SE TUVIERON QUE ACEPTAR CIERTAS PRESIONES RECESIVAS, DE ACUERDO CON LAS ESTIMACIONES PRELIMINARES DEL INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA, GEOGRAFÍA E INFORMÁTICA, EL VALOR A PRECIOS CONSTANTES DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO SE INCREMENTÓ A 1.1% EN 1988, POR DEBAJO DEL CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN. EN TÉRMINOS POR HABITANTE, ELLO SE TRADUJO EN UN DECREMENTO QUE LO SITUÓ MÁS DE 10% POR ABAJO DEL MÁXIMO ALCANZADO EN 1981.

POR OTRO LADO, LA APERTURA COMERCIAL, FUE TAMBIÉN UN FACTOR CLAVE EN EL PROCESO DEFLACIONARIO, YA QUE A PESAR DE QUE LA ECONOMÍA ME-

GRAFICA 10
INDICE DE PRECIOS AL
CONSUMIDOR, MEXICO 1988



Banco de Mexico, Índice de Precios.

XICANA EN 1983, SE DESENVOLVIÓ EN UN MARCO EXTERIOR ADVERSO, DEBIDO A QUE LAS EXPORTACIONES TOTALES PERMANECIERON ESTANCADAS, LO QUE SE COMPENSÓ CON VENTAS NO PETROLERAS, PRINCIPALMENTE CON LA EXPORTACIÓN DE PRODUCTOS MANUFACTUREROS. SE LOGRÓ UN ABARATAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES, A TRAVÉS DE LA REDUCCIÓN DE ARANCELES Y CONTINUA ELIMINACIÓN DE PERMISOS. ASIMISMO, ESTA MEDIDA PERMITIÓ UNA MAYOR COMPETENCIA ENTRE EL MERCADO NACIONAL Y EL EXTERNO, Y REDUJO EL GRADO DE MONOPOLIO PARA MUCHAS DE LAS EMPRESAS, ÑO OBS-TANTE, SE TUVIERON EFECTOS NEGATIVOS, YA QUE SE REGISTRÓ UNA DIS-MINUCIÓN DEL SUPERÁVIT COMERCIAL QUE HABÍA VENIDO OBSERVANDO LA ECONOMÍA MEXICANA DESDE 1983.

LOGROS

EL MAYOR ÉXITO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA DEL GOBIERNO DE MIGUEL DE LA MADRID FUE EL ABATIMIENTO DE LA INFLACIÓN; EL PROGRAMA DE SOLI-DARIDAD ECONÓMICA (PSE), SE SUSCRIBIÓ EL 14 DE DICIEMBRE DE 1987 - COMO UNA DECISIÓN DE VARIOS SECTORES PARA DISMINUIR RÁPIDAMENTE EL FENÓMENO INFLACIONARIO; DESPUÉS DE QUE EL PROGRAMA DEFLACIONARIO - SE INICIÓ CON UNA DEVALUACIÓN CAMBIARIA Y ALTOS INCREMENTOS EN LOS PRECIOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS DEL SECTOR PÚBLICO, LO QUE CONDUJO A QUE EL AUMENTO DE PRECIOS EN EL MES DE DICIEMBRE DE 1987 LLE-GARA A 14.8% Y 15.5% EN ENERO DE 1988, A PARTIR DE ESE MES LOS PRE-CIOS REGISTRARON UNA TENDENCIA DESCENDENTE Y ES EN LOS MESES DE - AGOSTO, SEPTIEMBRE Y OCTUBRE QUE DICHOS PRECIOS SE UBICARON POR - DEBAJO DEL 1%, YA QUE SE INTRODUJERON ALGUNAS EXENCIONES AL VALOR ÁGREGADO, Y POR ACUERDO CON INDUSTRIALES Y COMERCIANTES SE REDUJE-RON PRECIOS EN 3%, COMO MEDIDA DE APOYO AL PACTO.

EN DICIEMBRE DE 1988, LA NUEVA ADMINISTRACIÓN PROLONGÓ EL PACTO, - COMO FASE TRANSITORIA DEL ACUERDO NACIONAL PARA EL CRECIMIENTO -- ECONÓMICO Y LA ESTABILIDAD,

CUADRO 61
 PIB, POR SECTORES, 1988
 (Variación Anual)

CONCEPTO	%
AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA	- 1.6
MINERIA	0.4
INDUSTRIA MANUFACTURERA	2.2
CONSTRUCCION	- 3.3
ELECTRICIDAD	5.4
COMERCIO, RESTAURANTES Y HOTELES	1.2
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	2.8
SERVICIOS FINANCIEROS Y BIENES INMUEBLES	2.7
SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES Y PERSONALES	0.4

FUENTE: Banco de México, Indicadores Económicos.

IV.5 CONCLUSIONES

LA INFLACIÓN UN FENÓMENO MUNDIAL, QUE AFECTA A LAS NACIONES DESARROLLADAS COMO EN VÍAS DE DESARROLLO; SIN EMBARGO, LOS EFECTOS EN AMBOS GRUPOS DE PAÍSES SON DIFERENTES, EN CUANTO AL NIVEL DEL INCREMENTO DE PRECIOS Y RESPECTO AL RESULTADO DE LAS POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN PARA EL CONTROL DE LOS MISMOS.

LA INFLACIÓN EN LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS, ALCANZÓ IMPORTANTES MAGNITUDES A PARTIR DEL PERIODO DE LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL, PRINCIPALMENTE EN LAS NACIONES INVOLUCRADAS EN EL CONFLICTO, LAS CUALES RECURRIERON EN ALGUNOS CASOS A LA EMISIÓN MONETARIA COMO MECANISMO DE FINANCIAMIENTO. AL TERMINAR LA GUERRA, ALEMANIA FUE UNO DE LOS PAÍSES QUE REGISTRARON TASAS DE INFLACIÓN ACELERADA, QUE LLEGARON A UN NIVEL CRÍTICO EN LOS AÑOS DE 1922 Y 1923.

LA DEPRESIÓN, QUE SIGUIÓ AL CRACK DE 1929, INICIÓ UN PERIODO EN EL CUAL LOS PRECIOS DESCENDIERON, FENÓMENO QUE NO SE A VUELTO A PRESENTAR; PERO ELLO SIGNIFICÓ OTRAS GRANDES CUESTIONES PARA RESOLVER AL PENSAMIENTO ECONÓMICO; LA RECESIÓN ECONÓMICA Y ALTO NIVEL DE DESEMPLEO; LA SOLUCIÓN PROVINO DE LA TEORÍA, KEYNESIANA, LA IDEA CENTRAL FUE QUE EL NIVEL DE PRODUCCIÓN Y EMPLEO ESTABA DETERMINADO POR LA MAGNITUD DE LA DEMANDA AGREGADA Y QUE ÉSTA PODÍA SER FOMENTADA A TRAVÉS DEL GASTO GUBERNAMENTAL. RESPECTO AL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS, KEYNES AFIRMA QUE LA TASA DE INCREMENTO DE LOS PRECIOS DEPENDE DEL ESTADO DE LA ECONOMÍA. CUANDO LA DEMANDA EFECTIVA AUMENTA AFECTA PRINCIPALMENTE A LA PRODUCCIÓN Y QUE CUANDO MÁS SE ACERCA LA ECONOMÍA AL NIVEL DE PLENO EMPLEO Y UNA VEZ CRUZADO ÉSTE EL EFECTO SE DEJARÍA SENTIR PRIMORDIALMENTE EN LOS PRECIOS.

EL REPUNTE DE LOS PRECIOS EN FORMA IMPORTANTE SE PRESENTÓ AL ESTALLAR LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL; LOS AÑOS 50'S Y 60'S, EN ESTE GRUPO DE PAÍSES SE DIÓ UNA ESTABILIDAD DE PRECIOS Y UN CRECIMIENTO SOSTENIDO. PERO LOS PROBLEMAS INFLACIONARIOS AFLORARON A FINALES DE LOS AÑOS 60'S Y SE VOLVIERON CRÍTICOS A PRINCIPIOS DE LOS AÑOS 70'S, LO QUE ORIGINÓ EL SURGIMIENTO DE LA TEORÍA MONETARIA, LA CUAL CONCIBÍA A LA INFLACIÓN COMO UN PROBLEMA EMINENTEMENTE MONETARIO. EN BASE A MEDIDAS DE CORTE ORTODOXO, ES QUE SE LOGRA REDUCIR EL RITMO INFLACIONARIO, PRINCIPALMENTE EN LOS ESTADOS UNIDOS E INGLATERRA, DESDE FINALES DE LA DÉCADA DE LOS 70'S Y EN LOS AÑOS 80'S.

POR LO QUE RESPECTA A LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS, LA LUCHA CONTRA LA INFLACIÓN HA SIDO DIFÍCIL, YA QUE LOS FACTORES ADVERSOS HAN SIDO DIVERSOS Y NUMEROSOS: LA SITUACIÓN ECONÓMICA, POLÍTICA Y SOCIAL HAN PRESENTADO OBSTÁCULOS A LAS POLÍTICAS ANTIINFLACIONARIAS; AUNDO A ELLO LAS CONDICIONES EXTERNAS Y POR ÚLTIMO, LA APLICACIÓN DE POLÍTICAS ECONÓMICAS BASADAS EN TEORÍAS NO FUNCIONALES DEL TODO A ESTE GRUPO DE PAÍSES.

EN LAS NACIONES DE INFLACIÓN ACELERADA: ARGENTINA, BRASIL, CHILE Y

URUGUAY PRINCIPALMENTE, SE APLICARON PROGRAMAS ORTODOXOS DESDE -
LOS AÑOS 50's, EN UNA BÚSQUEDA POR LA ESTABILIZACIÓN DE PRECIOS; -
LOS RESULTADOS FUERON NEGATIVOS Y LOS PROGRAMAS ANTIINFLACIONARIOS
SE HUBIERON DE ABANDONAR.

EN LA DÉCADA DE LOS 70's, LAS CONDICIONES EXTERNAS CAMBIARON; AL-
GUNOS PAÍSES INCLUYENDO MÉXICO, SE VIERON FAVORECIDOS POR LOS CRÉ-
DITOS EXTERNOS, LOS CUALES LES PERMITIERON MANTENER TASAS DE CRECI-
MIENTO DE LA ECONOMÍA ALTAS, PERO EL INCREMENTO DE LOS PRECIOS -
TENDIÓ A SER ACELERADO EN ARGENTINA, BRASIL Y CHILE Y MODERADO EN -
MÉXICO.

EN LOS AÑOS 80, EL PROCESO INFLACIONARIO SE ACELERÓ EN LA REGIÓN -
LATINOAMERICANA; EL INCREMENTO DE PRECIOS REBASÓ LA CIFRA DE TRES
DÍGITOS, ANTE EL FRACASO DE LOS PROGRAMAS DEFLACIONARIOS DE CORTE
ORTODOXO. SE APLICARON DOS PLANES DE ESTABILIZACIÓN DE CORTE HETE-
RODOXO, EL PLAN AUSTRAL EN LA ARGENTINA Y EL PLAN CRUZADO EN EL -
BRASIL, CUYOS RESULTADOS FUERON UN ÉXITO EN AMBOS CASOS, YA QUE SE
LOGRARON REDUCIR LOS INCREMENTOS DE PRECIOS PERO SÓLO EN EL CORTO
PLAZO, DEBIDO A SU DINÁMICA SOCIAL. EN EL MEDIANO PLAZO, EL INCRE-
MENTO DE LOS PRECIOS REGISTRÓ TASAS ANUALES SUPERIORES, HASTA -
ANTES DE LA APLICACIÓN DE ESTOS PROGRAMAS.

LA EXPERIENCIA DEL CASO MEXICANO, EN LOS AÑOS 70's Y 80's, ES PAR-
TICULARMENTE INTERESANTE, YA QUE EN UNA PRIMERA ETAPA, QUE COMPREN-
DE LA DÉCADA DE LOS 70's; CUANDO CON UNA INFLACIÓN MODERADA, LA -
ECONOMÍA MEXICANA CRECIÓ A RITMOS ACELERADOS, PRINCIPALMENTE EN -
LOS AÑOS DEL BOOM PETROLERO, EN QUE SE REGISTRARON NIVELES DE CRE-
CIMIENTO DE 9% EN ALGUNOS AÑOS. EL CRECIMIENTO ALTO CON UNA INFLA-
CIÓN MODERADA EN LOS AÑOS 70's RESPONDIÓ A UNA SITUACIÓN REAL, -
LOS PROBLEMAS ECONÓMICOS, POLÍTICOS Y SOCIALES DE FINALES DE LOS -
AÑOS 60's, A LOS CUALES HABÍA QUE DARLES UNA RESPUESTA CREANDO MÁS
EMPLEOS, EXPANDIENDO LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, PERO ACEPTANDO EL COS-
TO DE LA INFLACIÓN.

PARA APOYAR LA EXPANSIÓN ECONÓMICA EL ESTADO MEXICANO AMPLIO SU -

ACTIVIDAD EN LA ECONOMÍA, LO QUE CREÓ PRESIONES INFLACIONARIAS POR EL LADO DEL FINANCIAMIENTO DEL GASTO, DEBIDO A LA ESCASEZ DE RECURSOS FINANCIEROS Y ANTE LA INEXISTENCIA DE UNA REFORMA FISCAL PROGRESIVA, A ESTO HAY QUE AGREGAR, LOS PROBLEMAS ESTRUCTURALES DE LA ECONOMÍA, SOBRE TODO LOS DEL SECTOR AGRÍCOLA (YA QUE SU CRECIMIENTO ANUAL SE UBICÓ POR DEBAJO DEL DE LA POBLACIÓN), DE OTROS SECTORES PRODUCTIVOS Y EL DESEQUILIBRIO DE LA BALANZA COMERCIAL.

EN EL PERIODO 1978-1981, LA ECONOMÍA MEXICANA LOGRA CRECER A TASAS ALTAS CERCA DE 9% EN ALGUNO DE LOS AÑOS DEL PERIODO SEÑALADO, EL SOBRECALENTAMIENTO DE LA ECONOMÍA PROVOCÓ EL INCREMENTO DE PRECIOS. EN EL VERANO DE 1981, LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO DESCENDIERON EN EL MERCADO INTERNACIONAL, LO QUE ACELERÓ LA CRISIS FINANCIERA E INFLACIONARIA EN MÉXICO. EN EL AÑO DE 1982, EL INCREMENTO DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, ALCANZÓ LA CIFRA DE CASI TRES DÍGITOS 98.8%.

ANTE LOS PROBLEMAS INFLACIONARIOS Y FINANCIEROS, MÉXICO RECURRE A UN ACUERDO CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. EL PROGRAMA ANTI INFLACIONARIO APLICADO DE 1983 A DICIEMBRE DE 1987, FUE DE CARÁCTER CONSERVADOR, DEBIDO A QUE AL PROCESO DE INFLACIÓN ACELERADA SE LE DIAGNOSTICÓ COMO UN PROBLEMA DE DEMANDA.

LAS MEDIDAS QUE SE APLICARON FUERON: UNA REDUCCIÓN DEL GASTO GUBERNAMENTAL, EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS EVITANDO UNA PRESIÓN INFLACIONARIA VÍA LA EMISIÓN MONETARIA O A TRAVÉS DE LAS TASAS DE INTERÉS DOMÉSTICAS; OTRO MECANISMO FUE LA POLÍTICA SALARIAL RESTRICTIVA, YA QUE EN TODO ESTE LAPSO LOS INCREMENTOS A LOS SALARIOS NOMINALES SE UBICARON POR DEBAJO DEL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. LA POLÍTICA DE TIPO DE CAMBIO FUE FLEXIBLE EN TANTO, POR UN LADO, SE FOMENTARON LAS EXPORTACIONES Y POR EL OTRO SE ENCARECIERON LAS IMPORTACIONES, LO CUAL TUVO COMO EFECTO EN EL SUPERÁVIT COMERCIAL; AUNQUE EN EL CORTO PLAZO SE DIERON EFECTOS INFLACIONARIOS. ASIMISMO, LA POLÍTICA CREDITICIA FUE RESTRICTIVA.

EN ESTE PERIODO ES IMPORTANTE RESALTAR EL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA (PIRE), QUE SE APLICÓ PRÁCTICAMENTE DURANTE

LOS AÑOS DE 1983, 1984 Y PARTE DE 1985, A PARTIR DE MEDIADOS DE 1986, SE APLICÓ EL PROGRAMA DE ALIENTO Y CRECIMIENTO DENOMINADO (PAC), EN EL CUAL SE REAFIRMA LA NECESIDAD DE REDUCIR EL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO Y TENER UNA MAYOR DISPONIBILIDAD DE RECURSOS DEL EXTERIOR POR LO QUE ES IMPORTANTE AJUSTAR EL PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA A LA CAPACIDAD REAL DE PAGO. TAMBIÉN SE RECONOCE LA NECESIDAD DE FORTALECER EL AHORRO PARA LIBERAR EL CRÉDITO Y REDUCIR LAS TASAS DE INTERÉS. ESTE PROGRAMA NO TUVO EL IMPACTO NECESARIO PARA LA REACTIVACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA YA QUE EN ESE AÑO, EL PIB, REGISTRÓ UNA TASA MEDIA DE VARIACIÓN ANUAL DE -3.7%.

SIN EMBARGO, ESTAS MEDIDAS APLICADAS HASTA DICIEMBRE DE 1987, NO HABÍAN CUMPLIDO CON SU COMETIDO CENTRAL: EL CONTROL DE LA INFLACIÓN, MÁS BIÉN SE LOGRÓ TODO LO CONTRARIO YA QUE EL ÍNDICE DE PRECIOS MENSUAL DE ESE MES FUE DE 14.8% EN RELACIÓN AL 7.9% REGISTRADO EN EL MISMO MES DE 1986, AUNQUE CABE SEÑALAR QUE EL PRIMERO SE VIÓ INFLUIDO EN SU COMPORTAMIENTO DE LAS MEDIDAS QUE SE TOMARON EL 15 DE DICIEMBRE DE 1987, CUANDO SE INTRODUJO EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONOMICA (PSE), PROGRAMA ANTIINFLACIONARIO DE CARÁCTER HETERODOXO. EN ÉL SE INCLUYERON MEDIDAS DE FIJACIÓN DE PRECIOS Y SALARIOS, LO CUAL FUE POSIBLE EN LA MEDIDA EN QUE ESTE PROGRAMA FUE RESULTADO DE UNA CONCERTACIÓN DE LOS SECTORES OBRERO, EMPRESARIAL Y CAMPESINO. OTROS INSTRUMENTOS ADOPTADOS O MÁS BIEN QUE SE PROFUNDIZARON EN ELLOS FUERON: LA DISMINUCIÓN DEL DÉFICIT FISCAL, LA OBTENCIÓN DE UN MAYOR SUPERÁVIT PRIMARIO. SE CONGELÓ EL TIPO DE CAMBIO Y SE DIO UNA MAYOR APERTURA COMERCIAL. EN BASE A ESTOS MECANISMOS SE LOGRÓ CONTROLAR EL PROCESO INFLACIONARIO EN EL CORTO PLAZO, PERO YA HA EMPEZADO A MOSTRAR SUS DEFICIENCIAS, ADEMÁS, DE QUE ES UN PROGRAMA RECESIVO, YA QUE EL CONTROL DE PRECIOS HA PROVOCADO LA ESCASEZ DE ALIMENTOS BÁSICOS O SU COTIZACIÓN EN EL MERCADO NEGRO; EL CONGELAMIENTO DE PRECIOS Y TARIFAS DEL SECTOR PÚBLICO, A HECHO QUE ÉSTOS SE REZAGUEN Y ELLO AFECTADO LAS FINANZAS PÚBLICAS. EL CONGELAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO HA PROVOCADO SU SOBREVALUACIÓN.

CAUSAS DE LA INFLACIÓN

- FACTORES ESTRUCTURALES.
- "SOBRECALENTAMIENTO" DE LA ECONOMÍA.
- FINANCIAMIENTO VÍA EMISIÓN MONETARIA Y DEUDA INTERNA, DEL GASTO GUBERNAMENTAL.
- INESTABILIDAD, POLÍTICA, ECONÓMICA Y SOCIAL DE CADA PAÍS.
- POR ÚLTIMO, LA DINÁMICA SOCIAL.
- EN LO REFERENTE A LA PRIMERA CAUSA Y CONCRETAMENTE PARA EL CASO LATINOAMERICANO: EL MODELO DE CRECIMIENTO ADOPTADO POR LA MAYORÍA DE ESTE GRUPO DE PAÍSES A PARTIR DE LOS AÑOS -- 50's, CREÓ ALGUNOS PROBLEMAS, PRINCIPALMENTE ENTRE LOS SECTORES PRODUCTIVOS; CUELLOS DE BOTELLA EN EL SECTOR AGRÍCOLA E INDUSTRIAL.
- EL "SOBRECALENTAMIENTO" DE LA ECONOMÍA, ESTA SITUACIÓN SE PRESENTÓ EN EL PERIODO 1978-1981 EN LA ECONOMÍA MEXICANA; - LOS INGRESOS OBTENIDOS A TRAVÉS DE LA VENTA MASIVA DE PETRÓLEO PROPICIARON LA EXPANSIÓN DE LA ECONOMÍA A TASAS DE CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DE 8%. SITUACIÓN SIMILAR SE PRESENTA EN BRASIL, DURANTE LA APLICACIÓN DEL PLAN CRUZADO: SE DIO UN EXCESO DE DEMANDA.
- EL FINANCIAMIENTO DEL GASTO GUBERNAMENTAL A TRAVÉS DE LA EMISIÓN MONETARIA Y VÍA ENDEUDAMIENTO INTERNO; INCREMENTO EN LOS RENDIMIENTOS EN LOS BONOS PÚBLICOS, COMO OCURRIÓ EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS EN LA PRIMERA Y SEGUNDA GUERRA MUNDIAL, FACTORES QUE ACCELERARON EL RITMO INFLACIONARIO: LO MISMO SUCEDIÓ EN MÉXICO EN LOS AÑOS 70's.
- EN LO QUE RESPECTA A LA INESTABILIDAD ECONÓMICA, POLÍTICA Y SOCIAL; ÉSTAS HAN SIDO FUENTE DE GRANDES DISTURBIOS INFLACIONARIOS, COMO SON LOS EJEMPLOS: DE LA PRIMERA Y SEGUNDA GUERRA MUNDIAL, EL CASO DE ALEMANIA Y LAS GUERRAS DE COREA Y VIETNAM, ENTRE OTROS.
- POR ÚLTIMO, LA DINÁMICA SOCIAL, QUE ES UN ELEMENTO CLAVE EN EL FRACASO DE LOS PROGRAMAS DE ESTABILIZACIÓN EN LOS PAÍSES DEL CONO SUR, CUYA DESINCORPORACIÓN DEL ESTADO DE LOS SINDICATOS HA CONDUCIDO A LUCHA CONSTANTE A FAVOR DE UNA MAYOR -

PARTICIPACIÓN EN EL INGRESO NACIONAL Y UN RECHAZO PERSISTENTE A LOS PROGRAMAS DE ESTABILIZACIÓN DE CORTE ORTODOXO Y HEREDOXO.

RECOMENDACIONES

EN ESTE ASPECTO, SE TRATA, POR RAZONES OBVIAS, SÓLO EL CASO DE MÉXICO; LA ESTABILIDAD DE PRECIOS, DEBE CONSIDERARSE COMO UNO DE LOS OBJETIVOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA, PERO NO COMO OBJETIVO EXCLUSIVO. EN LAS CONDICIONES ACTUALES DE LA ECONOMÍA MEXICANA, LOS DOS OBJETIVOS PRINCIPALES DE LA POLÍTICA ECONÓMICA CONSISTEN EN: LOGRAR UN RITMO DE CRECIMIENTO MÁS RÁPIDO O IGUAL AL DE LA POBLACIÓN, PARA HACERLE FRENTE A LAS DEMANDAS DE MEJORA EN EDUCACIÓN, SALUD, INFRAESTRUCTURA, UNA MEJOR DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO (ALTAMENTE CONCENTRADO), Y UNA ESTABILIDAD EN LOS PRECIOS YA QUE, LA INFLACIÓN CREA DISTORSIONES A NIVEL DEL SECTOR PRODUCTIVO Y ACRECIENTA LAS DESIGUALDADES SOCIALES DEBIDO A QUE AFECTA PRINCIPALMENTE A LOS GRUPOS DE INGRESOS FIJOS, QUE SON LA MAYORÍA DE LA POBLACIÓN MEXICANA.

ESTAS RECOMENDACIONES, SE BASAN EN UN SUPUESTO QUE HABRÁ UNA RENEGOCIACIÓN FAVORABLE DE LA DEUDA EXTERNA, PARA EL PAÍS:

A) SALARIOS

SI SE DESEA MANTENER UN CRECIMIENTO SOSTENIDO DE LA ECONOMÍA, SE DEBERÁ FORTALECER EL MERCADO INTERNO, PARA ELLO LAS REMUNERACIONES SE DEBERÁN AJUSTAR EN FUNCIÓN DE LA INFLACIÓN FUTURA O SEA, INDIZAR, COMO SE ESTABLECIÓ EN EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA (PSE), EN SU PRIMERA ETAPA.

B) POLÍTICA COMERCIAL

LA LIBERALIZACIÓN DEL COMERCIO, DEBE SER MÁS SELECTIVA, TRATAN-

DO DE INCIDIR PRINCIPALMENTE SOBRE LOS PRODUCTOS DE EMPRESAS QUE - MANTIENEN UN CONTROL OLIGOPÓLICO DEL MERCADO Y QUE ÉSTOS SEAN DE CONSUMO MASIVO.

C) POLÍTICA DE TIPO DE CAMBIO

SE DEBE ABANDONAR LA POLÍTICA DE TIPO DE CAMBIO FIJO, YA QUE - ESTE ES UN SUBSIDIO A LOS QUE UTILIZAN LAS DIVISAS EXTRANJERAS Y POR OTRO LADO, LOS ESFUERZOS GUBERNAMENTALES POR MANTENER UN TIPO DE CAMBIO FIJO CONDUCEN A UNA DISMINUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES, POR LO QUE, SE DEBE SEGUIR ES UNA POLÍTICA DE DEPRECIAR EL PESO PARA QUE LA INFLACIÓN INTERNA SE ADAPTE A LA VIABILIDAD ECONÓMICA EXTERNA.

D) POLÍTICA MONETARIA

SE DEBERÁN REDUCIR, LAS ALTAS TASAS DE INTERÉS QUE SE ESTÁN -- OFRECIENDO EN LOS DIFERENTES INSTRUMENTOS DE CAPTACIÓN BANCARIA Y DE LOS TÍTULOS PÚBLICOS, YA QUE ESTO ALIMENTA LAS EXPECTATI-- VAS INFLACIONARIAS, Y POR OTRO LADO, DESESTIMULA LA INVERSIÓN.

E) POLÍTICA DE PRECIOS

CON EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA (PSE), LOS PRECIOS ESTABAN CONGELADOS O SUJETOS A CONTROL, SURGE EL PROBLEMA DE CÓMO - DESCONGELARLOS. EL COMPORTAMIENTO EN LOS PRECIOS, DEBE RESPONDER A UNA POLÍTICA FLEXIBLE, PARA NO ALENTAR LAS "EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS", LA DESCONGELACIÓN DEBERÁ EMPEZAR EN LAS EMPRESAS PEQUEÑAS, YA QUE SON LAS QUE SE VEN MÁS AFECTADAS POR LOS - CONTROLES DE PRECIOS Y TAMBIÉN DE DEBE TOMAR EN CUENTA EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS DE CONSUMO BÁSICO, - YA QUE GENERALMENTE ESTE TIPO DE MEDIDAS LLEVAN A LA ESCASEZ DE LOS MISMOS Y A SU COTIZACIÓN EN EL MERCADO NEGRO A PRECIOS MUY ALTOS.

F) POLÍTICA FISCAL

SE DEBE SEGUIR MANTENIENDO EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS, DE MODO DE EVITAR LAS PRESIONES INFLACIONARIAS, VÍA ENDEUDAMIENTO INTERNO E INCREMENTOS EN LOS PRECIOS DE LAS TARIFAS DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS.

G) POLÍTICA AGRÍCOLA

LA SUFICIENTE OFERTA DE PRODUCTOS E INSUMOS AGRÍCOLAS, HA SIDO UNA DE LAS PRINCIPALES FUENTES INFLACIONARIAS DESDE FINALES DE LOS AÑOS 60'S EN LA ECONOMÍA MEXICANA, ESTE PROBLEMA DEBE SER RESUELTO AL MENOS EN EL MEDIANO PLAZO; PARA ELLO SE DEBERÁ ESTIMULAR TANTO LA INVERSIÓN PÚBLICA COMO PRIVADA.

SI NO HAY UNA RENEGOCIACIÓN DE LA DEUDA, EN TÉRMINOS SUFICIENTES PARA LOGRAR UN CRECIMIENTO SOSTENIDO DE LA ECONOMÍA, QUE - POR LO MENOS IGUAL AL DE LA POBLACIÓN, HAY TRES SALIDAS: UNA, QUE SE SIGA UNA POLÍTICA DE ESTANCAMIENTO, OTRA QUE, SE ADOpte UNA ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO MODERADO, ENTRE 1 Y 2% DEL PIB ANUAL, CON EL CUAL NO SE PODRÍAN SATISFACER EN FORMA ADECUADA, LAS NECESIDADES DE LA POBLACIÓN, PERO EN CAMBIO, SE GARANTIZARÍA UN INCREMENTO MODERADO EN LOS PRECIOS; POR ÚLTIMO, UN CRECIMIENTO MAYOR DE 2% EN EL PIB, QUE DESATARÍA LAS PRESIONES INFLACIONARIAS Y EN ESA DISYUNTIVA SE ESTÁ.

INDICE DE GRAFICAS

			Pág.
Gráfica	1	Inflación 1981-1986.	31
Gráfica	2	Países de Inflación Lenta.	43
Gráfica	3	Países de Inflación Acelerada, 1963-1969.	44
Gráfica	4	Inflación Trimestral de 1985, Argentina.	71
Gráfica	5	Brasil, Inflación 1978-1985.	75
Gráfica	6	Indice de Precios al Consumidor.	91
Gráfica	7	Comportamiento de los Precios, 1974-1976.	94
Gráfica	8	PIB de México y Países OCDE, 1978-1981.	101
Gráfica	9	Indice de Inflación Mensual, 1982-1984.	111
Gráfica	10	Indice de Precios al Consumidor, México 1988.	130

INDICE DE CUADROS

CAPITULO I

		Pág.
Cuadro 1	Comportamiento de los Precios 1901-1926. (Variación porcentual).	9
Cuadro 2	Comportamiento de los Precios de los Productos Primarios e Industriales, 1921-1940. (Variaciones anuales).	15
Cuadro 3	La Inflación durante el Período de la Segunda Guerra Mundial, algunos Países Seleccionados, 1941-1950. (Variaciones anuales).	19
Cuadro 4	Inflación Promedio Anual, 1960-1985.	24
Cuadro 5	Diferenciales de Inflación.	24
Cuadro 6	Regímenes Cambiarios al 30 de septiembre de 1987.	25
Cuadro 7	Finanzas Públicas Déficit/Superávit como Porcentaje del PIB, 1971-1985.	27
Cuadro 8	Empleo, 1981-1986. (Tasas de crecimiento).	29
Cuadro 9	Tasas de Inflación, 1981-1986. (Variación anual).	30

CAPITULO II

Cuadro 10	Países de Inflación Lenta, 1954-1960. (Variaciones anuales).	39
Cuadro 11	Países de Inflación Moderada, 1954-1960. (Variaciones anuales).	40
Cuadro 12	Países de Inflación Acelerada, 1954-1960. (Variaciones anuales).	40
Cuadro 13	Países de Inflación Lenta, 1963-1969. (Variaciones anuales).	41
Cuadro 14	Países de Inflación Moderada, 1963-1969. (Variaciones anuales).	41
Cuadro 15	Países de Inflación Acelerada, 1963-1969. (Variaciones anuales).	42
Cuadro 16	Comportamiento de la Balanza en Cuenta Corriente, 1950-1970. (Millones de dólares).	45
Cuadro 17	Países de Inflación Moderada, 1974-1980. (Variaciones anuales).	48
Cuadro 18	Países de Inflación Acelerada, 1974-1980. (Variaciones anuales).	49
Cuadro 19	PIB, 1970-1976. (Variaciones anuales).	49
Cuadro 20	Deuda Externa, 1981-1985. (Millones de dólares).	54

Cuadro 21	Países de Inflación Moderada, 1981-1986. (Variaciones anuales).	55
Cuadro 22	Países de Inflación Acelerada, 1981-1986. (Variaciones anuales).	55
Cuadro 23	Inversión como Porcentaje del PIB, 1980-1985.	56
Cuadro 24	Consumo Total como Porcentaje del PIB, 1980-1985.	56
Cuadro 25	Índices de Precios de Mercado de los Principales Productos de Exportación, 1980=100.	57
Cuadro 26	América Latina y el Caribe: Relación entre los Intereses Totales - Pagados de la Deuda Externa y las Exportaciones de Bienes y Servicios. (Porcentajes).	58

CAPITULO III

Cuadro 27	Algunos Países Latinoamericanos, Evolución de los Precios al Consumidor, 1976-1983. (Variaciones anuales).	67
Cuadro 28	Comportamiento de la Inflación Trimestral, 1984-1985.	70
Cuadro 29	Inflación Anual, 1983-1986.	72
Cuadro 30	Tasas de Interés, Rendimiento Anual.	72
Cuadro 31	Indicadores Macroeconómicos.	74
Cuadro 32	Comportamiento del Sector Externo. (Tasas de crecimiento).	81

CAPITULO IV

Cuadro 33	Evolución de la Deuda del Sector Público, 1970-1976. (Millones de dólares).	86
Cuadro 34	Agricultura: Comportamiento, 1970-1976.	87
Cuadro 35	Déficit Gubernamental como Proporción del PIB.	88
Cuadro 36	PIB, 1970-1976. (Millones de pesos constantes).	89
Cuadro 37	Índice Nacional de Precios al Consumidor. (Variaciones anuales).	90
Cuadro 38	Comportamiento de los Precios. (Variación anual).	92
Cuadro 39	Comportamiento de la Base Monetaria y del Medio Circulante, 1970-1976.	92
Cuadro 40	Comportamiento de la Balanza Comercial, 1970-1975.	95

Cuadro 41	PIB en México y Países de la OCDE, 1978-1981. (Variaciones anuales).	98
Cuadro 42	PIB, Por Sectores, 1978-1981. (Variaciones anuales).	99
Cuadro 43	PIB, Sector Industrial, 1978-1981. (Variaciones anuales).	100
Cuadro 44	Algunos Indicadores Relevantes, 1978-1981. (Variaciones anuales).	102
Cuadro 45	Comportamiento de la Base Monetaria y del Medio Circulante, 1977-1980. (Variación anual).	103
Cuadro 46	Rendimiento de las Tasas de Interés, Sistema Bancario Nacional.	109
Cuadro 47	Índice de Inflación Mensual, 1982-1984.	109
Cuadro 48	Evolución de la Oferta y Demanda Agregada, 1983-1985.	110
Cuadro 49	Tipo de Cambio Libre pesos/dólar. (Al final de cada año).	113
Cuadro 50	Comportamiento del Tipo de Cambio Libre pesos/dólar. (Al final de cada año).	114
Cuadro 51	Paridades Oficiales, Reales y Margen de Subvaluación.	114
Cuadro 52	Movimiento de Precios y Salarios. (Cambios porcentuales).	117
Cuadro 53	Inflación y Empleo, 1975-1985. (Variaciones anuales).	118
Cuadro 54	Comportamiento de algunas Variables Macroeconómicas, 1982-1986.	119
Cuadro 55	Base Monetaria, Producto Interno Bruto e Inflación, 1978-1985. (Variación anual).	122
Cuadro 56	Comportamiento de la Balanza Comercial, enero-abril. (Millones de dólares).	124
Cuadro 57	Balanza Comercial, 1987-1988. (Millones de dólares).	125
Cuadro 58	Comparación entre los Precios al Consumidor y los Salarios, 1983-1988. (Tasas de variación anual).	127
Cuadro 59	Tipo de Cambio Real, 1988.	128
Cuadro 60	Variación Mensual del INPC, 1988.	129
Cuadro 61	PIB, por Sectores, 1988. (Variación anual).	132

BIBLIOGRAFIA

LIBROS

- Ball, J.R., Inflación y Teoría Monetaria, Madrid, Ediciones Raip, 1965.
- Ball, J.R. y Doyle, Peter, Inflación Textos Escogidos, Madrid, Biblioteca Tecnos de Ciencias Económicas, Madrid, 1975.
- Banco Interamericano de Desarrollo, América Latina en Desarrollo, Washington, 1975.
- Basch, Antonin, El Mercado de Capitales en México, Centro de Estudios Monetarios - Latinoamericanos, 1968.
- Cardoso, Eleana, Indexation, Monetary Accommodation and Inflation in Brazil, Boston for Latin American Development Studies, 1981.
- Cline, William R., La Inflación Mundial y los Países en Desarrollo, Ediciones Mexicanas, Ira. Edición, 1983.
- Cline, William y Weintraub, Sidney, Economic Stabilization in of Developing Countries, Washington, the Brookings Institution.
- Dornbusch, Rudiger y Simonsen, Mario H., Inflation, Debt and Indexation, Cambridge, Mass., the MIT Press, 1983.
- Einsig, Paul, Inflation, Londres, Chatto and Windos, 1952.
- Federal Reserve Bank of New York, Readings on Inflation, New York, 1979.
- Fischer, Stanley, Indexing, Inflation and Economic Policy, Cambridge Mass., the MIT Press.
- Fishlow, Albert, Corrección Monetaria al Estilo Brasileño, CEMLA, 1977.
- Friedman, Irving S., La Inflación Desastre Mundial, México, Editorial Diana, 1974.
- Friedman, Milton, Balace de Pagos, Tipos de Cambio Libres y Fijos, Buenos Aires, Editorial Ateneo, 1970.
- Friedman, Milton., Moneda y Desarrollo Económico, Buenos Aires, Editorial Ateneo, 1973.
- Friedman, Milton., Un Programa de Estabilidad y Reforma Bancaria, Madrid, Ediciones Deusto, 1978.
- Friedman, Milton y Giersch, Herbert, Essays on Inflation and Indexation, Washington, American Enterprise Institute Research, 1974.
- Friedman, Milton y Rose, La Libertad de Elegir, Madrid, Editorial Orbis, 1979.
- Friedman, Milton y Rose, La Tiranía del Statu quo, Barcelona, Editorial Ariel, 1984.

- Friedman, Milton y Schartz, Anna J., A Monetary History of the United States 1867-1960, Nueva York, Princeton University Press.
- Galbraith, John K., El Crack del 29, Barcelona, Editorial Ariel, 1983.
- Galbraith, John K., Memorias una Vida de Nuestro Tiempo, España, Grijalbo, 1982.
- Harris, Lowell, Inflation: Long - Term Problems, Proceedings of the Academy of Policy Science, New York, the Lehrman Institute, 1975.
- Hayeck, Friedrich A., ¿Inflación o Pleno Empleo?, México, Editorial Diana, 1978.
- Hession, Charles H., John Maynard Keynes, New York, Macmillan Publishing Company.
- Hicks, John, Critical Essays on Monetary Theory, Banco Interamericano de Desarrollo, 1972.
- Instituto de Estudios Políticos y Sociales, (PRI), La Inflación en México, (Seminarario), México, 1975.
- Johnson, Harry G., Ensayos de Economía Monetaria, Buenos Aires, Amorrortu Editores, 1970.
- Johnson, Harry G., Inflación y Revolución y Contrarrevolución Keynesiana y Monetarista, Barcelona, Oikos - Tau, 1978.
- Kaldor, Nicholas., Ensayos sobre Estabilidad Económica, España, Editorial Tecnos, 1977.
- Kaldor, Nicholas., Ensayos sobre Estabilidad y Desarrollo Económico, Madrid, Editorial Tecnos, 1969.
- Keynes, John M., Essais Sur la Monnaie et L'economie, Paris, Petit Bibliotheque, 1972.
- Keynes, John M., La Teoría General del Empleo, El Interés y el Dinero, México, - Fondo de Cultura Económica, 1977.
- Keynes, John M., Las Consecuencias Económicas de la Paz, España, Grijalbo, 1983.
- Klein, Lawrence R., La Revolución Keynesiana, México, Editorial Trillas, 1983.
- Krause, Lawrence S. y Salant Walter S., World Inflation, Theory and Recent Experience, Washington, D.C.
- Lerner, Abba P., Flation, Publicado Simultáneamente en Canadá por Nelson Foster y Scott, Ltd., Toronto.

- Minsky, Hyman P., John Maynard Keynes, New York, Columbia University Press, 1982.
- Pazos y Roque Felipe, Medidas para Detener la Inflación Crónica en América Latina, CEMLA, 1969.
- Perkins, J., Unemployment, Inflation and New Macroeconomic Policy, New York: St. Martin's Press, 1982.
- Piore, Michael, Paro e Inflación, Madrid, Editorial Alianza, 1983.
- Ribas, Armando., Teoría Monetarista, Inflación y Tasas de Interés, Buenos Aires, Editorial Ateneo, 1974.
- Robinson, Joan., Teoría Económica y Economía Política, Ediciones Martínez de la Roca, 1975.
- Tobin, James., Asset Accumulation and Economic Activity, Chicago University Press, 1980.
- Sargent, Thomas J., Rational Expectations and Inflation, Harper and Row, Publishers, New York.
- Siegel, Barry., Inflación o Desarrollo: Las Experiencias de México, CEMLA, 1960.
- Smithies, Arthur, La Inflación en América Latina, Buenos Aires, Instituto Torcuato Di Tella (Centro de Investigaciones Económicas), 1963.
- Sunkel, Oswaldo., Inflación y Estructura Económica, Buenos Aires, Editorial Paidós, 1977.
- Wilson, George W., Causes, Consequences and Cures, Inflation, Indiana University Blomington, 1982.
- Yeager, Leian B., Experiencias Mundiales para Detener la Inflación, Ediciones - Tres Tiempos, 1981.

DOCUMENTOS

- Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana durante 1984, Naciones Unidas, Consejo Económico y Social, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).
- Banco de México, Indicadores Económicos, (Varios Números).
- Banco de México, Informes Anuales, 1985, 1986 y 1988.
- Banco Interamericano de Desarrollo, El Proceso Inflacionario: el Caso de América Latina. (México) CEMLA, FMI/BID. 1969-1972, 3 Volúmenes.
- Banco Mundial, Informe Anual 1984.

- Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales, (Varios números).
- Naciones Unidas, Boletín Económico para América Latina, Comisión Económica para América Latina, Vol. VII, No. 1, febrero 1962.
- Nacional Financiera, La Economía Mexicana en Cifras, 1984.
- Secretaría de Programación y Presupuesto, Sistema de Cuentas Nacionales de México, (Varios números).

PUBLICACIONES PERIODICAS

- Business Week, noviembre de 1983.
- Euromoney, (Varios Años).
- Excelsior, Sección Financiera, julio 6 de 1984.
- Excelsior, Sección Financiera, abril 8 de 1986.
- Financial Times, abril 6 de 1987.
- International Commodity Price, Bulletin No. 16, octubre-diciembre de 1986, Secretaría General de la Organización de Estados Americanos.
- La Jornada, Sección Financiera, abril 27 de 1987.
- Newsweek, marzo 17 de 1986.
- O.E.C.D., Economic Outlook, julio de 1980, diciembre de 1981 y diciembre de 1982.
- Política Económica, Vol. 10 (Tercer Bimestre de 1981), pp. 67-69.
- The Economist, Economic Statistics, 1900-1983.

ARTICULOS

- Bils, Mark J., Real Wages Over the Business Cycle, Journal of Political Economy, Vol. 93 (agosto de 1985), pp. 666-689.
- Cohen, Roger, Anatomía de un Fracaso: El Plan Cruzado de Brasil, Contextos, - No. 76 (marzo de 1987), pp. 51-53.
- Dawnay, Ivo, La Milagrosa Medicina de Sarney se Torna Amarga, Contextos, No. 76 (marzo de 1987), pp. 49-51.

- Fama, Eugene, Short - Term Rates as Predictors of Inflation, *American Economic Review*, Vol. 65 (Junio de 1975), pp. 269-282.
- Frankel, Jeffrey A., On the Mark: a Theory of Floating Exchange Rates Based in - Real Differential, *American Economic Review*, Vol. 69 (septiembre de 1969), pp. 610-622.
- Friedman, Milton, The Role of Monetary Policy, *American Economic Review*, Vol. 57 (marzo de 1968), pp. 1-17.
- Friedman, Milton, Using Escalators to Help Fighth Inflation, *Fortune*, (julio de - 1974), pp. 91-97, 174-176.
- Frisch, Helmut, Sumario de las Nuevas Teorías sobre Inflación, 1963-1975, Boletín del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, Vol. 25 (enero-febrero de 1979), pp. 40-62.
- Galbraith, John K., Imperativo de una Política de Ingresos (no hay otra salida - para escapar al dilema de la inflación desocupación), *Economundo*, No. 17 - (noviembre de 1976), pp. 17-24.
- Galbraith, John K., Superar el Monetarismo y otras Ilusiones, *Información Científica y Tecnológica (CONACYT)*, Vol. 3 (septiembre 15 de 1981), pp. 3-13.
- Helliwell, John F., Supply Shocks and Stagflation, *Journal of Economic Literature*, Vol. 26 (marzo de 1988), pp. 1-28.
- Herman, Paly I., The World Dynamics of Economic Growth, *American Economic Review*, Vol. 64 (marzo de 1974), pp. 33-45.
- Kaldor, Nicholas, Economic Growth and the Problem of Inflation, *Económica*, Vol. 26 (agosto de 1959), pp. 212-226.
- Kaldor, Nicholas, Economic Growth and the Problem of Inflation parte II, *Económica*, Vol. 26 (noviembre de 1959), pp. 287-298.
- Keynes, John M., An Open Letter, on Readings in Fiscal Policy (Seleccionado por el Comité de la Asociación Económica Americana, 1955), pp. 31-37.
- Lecuona Valenzuela, Ramón, Crisis e Inflación en América Latina, Boletín del - CEMLA, Vol. 34 (enero-febrero de 1988), pp. 39-45.
- Lipsey, R.G., The Relation Between Unemployment and the Rate of Money Wage Rates - in the United Kingdom, 1862-1957: A Further Economic Analysis, Vol. 27 -- (febrero de 1960), pp. 1-31.
- Lopes, Francisco, Inflación Inercial, Hiperinflación y Deflación: Notas y Conjeturas, *Análisis Económico*, Vol. 5 (julio-diciembre de 1986), pp. 37-67.
- Maddock, Rodney y Carter, Michael, A Child's Guide to Rational Expectations, *Journal of Economic Literature*, Vol. 20 (marzo de 1982), pp. 39-51.

- Maia Gómez, Gustavo, Monetaristas, Neoestructuralistas e Inflación Brasileña en 1985, El Trimestre Económico, Vol. 53 (2) (abril-junio de 1986), pp. 283-313.
- Mancera Aguayo, Miguel, Aspectos de la Política Monetaria, Relaciones entre la Inflación, el Tipo de Cambio, las Tasas de Interés y el Endeudamiento de las Empresas, Revista Bancaria, Vol. 32 (noviembre-diciembre de 1984), pp. 24-29.
- Maxwell, Fry J., Causas, Consecuencias y Soluciones para la Inflación en Países en Desarrollo, Cuadernos de Economía No. 56, (septiembre-diciembre de 1982), pp. 377-407.
- Muth, John F., Rational Expectations and the Theory of Price Movements, Econometrica, Vol. 29 (Julio de 1961), pp. 315-385.
- Noyola, Juan F., El Desarrollo Económico y la Inflación en México y otros Países Latinoamericanos, Investigación Económica, Vol. 16 (septiembre-diciembre de 1956), pp. 603-616.
- Phillips, A.W., The Relation Between Unemployment and the Rate of Change of Money wage Rates, in the United Kingdom, 1861-1957, Económica (noviembre de 1957), pp. 603-616.
- Myrdal, Gunnar, Fiscal Policy in the Business Cycle (Seleccionado por el Comité de la Asociación Económica Americana, 1955), pp. 67-103.
- Prebish, Raúl, Cinco Etapas de mi Pensamiento sobre Desarrollo, Revista de Comercio Exterior, Vol. 37 (mayo de 1987), pp. 345-352.
- Prebish, Raúl, El Desarrollo Económico de América Latina y Algunos de sus Principales Problemas, Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Vol. 7 (febrero de 1962), pp. 1-23.
- Solis Manjarrez, Leopoldo, La Deuda Externa de América Latina, Diálogos, Vol. 21 (enero de 1985), pp. 10-18.
- Sunkel, Oswaldo, La Inflación Chilena: Un Enfoque Heterodoxo, Trimestre Económico, Vol. 25 (octubre-diciembre de 1958), pp. 570-599.
- Tobin, James, Inflación y Empleo, American Economic Review, Vol. 52 (marzo de 1972), pp. 1-18.
- Vanhecke, Charles, El Fracaso del Plan Cruzado, Contextos, No. 76 (marzo de 1987), pp. 46-47.
- Vogel, Robert C., The Dynamics of Inflation in Latin America, 1950-1960, American Economic Review, Vol. 64 (marzo de 1974), pp. 102-114.
- Wayne, Cornelius A., La Economía Política de México bajo de La Madrid, Contextos No. 46 (febrero de 1985), pp. 32-48.