

31



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES
"CAMPUS ARAGÓN"

"POLÍTICA MONETARIA 1994-2000 PRINCIPAL INSTRUMENTO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA"

T E S I S

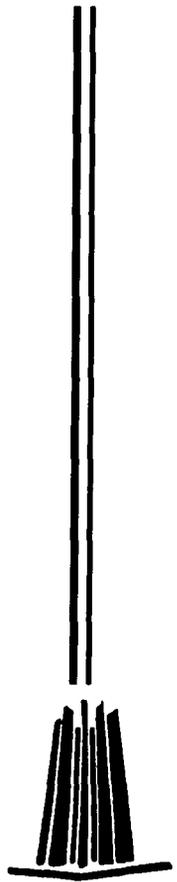
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN ECONOMÍA
P R E S E N T A:
JORGE PEÑA JIMÉNEZ

ASESOR: HELIOS PADILLA ZAZUETA

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

MÉXICO.

2002





Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

Agradecimientos

*A mis padres
por su apoyo incondicional,
por que nunca terminare
de agradecer la vida misma.*

*A mis hermanos
A los cuales amo y respeto.*

*A Paty quien nunca dejo de alentarme.
Por todo su tiempo invertido.*

*A mis amigos
Una buena causa.*

*A todas aquellas personas que me apoyaron hasta el final,
principalmente quines cultivaron en mi una pequeña semilla y que
ahora son parte de este trabajo.*

*A la Universidad Nacional Autónoma de México, en especial a la
Escuela Nacional de Estudios Profesionales Aragón, de quien estoy
completamente orgulloso y siempre llevo conmigo en cada momento,
gracias por hacerme un profesional.*



Introducción

El estudio de la crisis económica de diciembre de 1994, es una obligación para los estudiosos de la ciencia económica, por ello, se tiene que abordar dicho tema con mucho cuidado, pues de este análisis debe surgir propuestas teóricas y prácticas que en un futuro cercano se integren como alternativas en el diseño de la política económica.

En el presente trabajo se analiza a la política monetaria como parte medular de la política económica del Dr. Ernesto Zedillo, y como la principal herramienta de combate inflacionario.

En el primer capítulo, se expone las causas que obligaron al gobierno mexicano a adoptar el modelo neoliberal, que en primer instancia buscaba estabilizar las variables macroeconómicas y, posteriormente, sentar las bases que permitieran la optimización de los recursos naturales, humanos y financieros.

El segundo capítulo, describe cada una de las diversas posturas teóricas que hacen referencia a la política económica.

En el apartado tercero, se analiza con detalle cada uno de los elementos de la política monetaria, en cada momento se describe la aplicación de instrumento las causas y efectos en las variables nominales y reales, se reconoce los aciertos y se critican lo errores.

Por último, se expone las conclusiones de cada uno de los elementos de análisis y se ofrece alternativas viables, se establece la redefinición de las funciones de la política monetaria.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN



ÍNDICE

CAPITULO 1

- Corriente neoliberal
- Características del modelo neoliberal
- México ante el neoliberalismo
- La inflación bajo la óptica monetarista
- La relación entre la política monetaria e inflación.

CAPITULO 2

- 2.1 Política económica: definición, objetivos e instrumentos
- 2.2 Clasificación por instrumentos, objetivos y tiempo de duración
- 2.3 Política monetaria: definición, objetivos e instrumentos
- 2.4 Oferta Monetaria
- 2.5 Objetivos de la política económica 1994-2000
- 2.6 Criterios generales de política económica 1994-2000

CAPITULO 3

- 3.1 Programas de ajuste económico 1982-1994
- 3.2 El contexto económico general (error de diciembre de 1994)
- 3.3 Principales medidas de ajustes para combatir las crisis
- 3.4 Astringencia monetaria, el comportamiento de la tasa de interés y su impacto en la inversión
 - 3.4.1 Periodo 1995-1997
 - 3.4.2 Periodo 1998-2000
- 3.5 Política cambiaria
- 3.6 Política de cortos

CAPITULO 4

- 4.1 Conclusiones generales
- 4.2 Fortalecimiento en la formulación de la política económica mexicana.

BIBLIOGRAFÍA



CAPITULO 1

MARCO TEÓRICO



1.1 Corriente Neoliberal

Los temas en torno al "neoliberalismo" son muy amplios y diversos, a pesar de que esta doctrina no es nueva; por lo tanto, es necesario tocar directamente lo fundamental. Para comprender integralmente al neoliberalismo se debe diferenciar sus aspectos prácticos de sus aspectos teóricos.¹

Antes de insertarme directamente en los conceptos teórico-prácticos, realizare un breve comentario acerca del por qué del surgimiento del modelo neoliberal en el mundo. Hay que ser muy claro, que en primer instancia la política neoliberal fue creada e impulsada por los países desarrollados, que buscaban un nuevo modo de expansión y de dominio más eficiente. La segunda instancia me refiero a el riesgo que estaba sufriendo el capitalismo, por un lado, el bloque socialista adquiría mayor fuerza, su expansión ideológica penetraba rápidamente en América Latina, Asia y África convirtiéndose en una seria amenaza para los países dominantes. Al mismo tiempo, el capital estaba disminuyendo su rentabilidad, el modelo neoliberal fue impulsado como una reacción y una propuesta que sentara las bases y corrigiera los mecanismos antiguos de explotación capitalista. Simplemente se trataba de maximizar las ganancias y de promover un nuevo modelo económico que permitiera la optimización de recursos naturales y financieros.

Estos acontecimientos condujeron a que la mayoría de los países del mundo reestructurarán su sistema económico, iniciando por la adopción de un modelo que se caracteriza por la aplicación de medidas internas y externas, en primer instancia se localizan medidas de carácter plenamente restrictivo que permiten mantener un mayor control sobre las variables macroeconómicas; en lo que respecta al exterior, las medidas consisten en la apertura económica, que permite el libre flujo de bienes y servicios, principalmente de inversión extranjera a corto plazo.

En base a lo anterior, inicio con la descripción del origen de modelo neoliberal resaltando su aspecto teórico, así como los principales postulados y su carácter ideológico de clase. Posteriormente desarrollo su pragmatismo en la economía mundial y en particular el caso de nuestro país; como es que ha incidido la adopción del modelo en la reestructuración de la economía y ha implicado sustituir los objetivos e instrumentos de la política económica.

El neoliberalismo surge en la década de los 70s, al agotarse el modelo económico keynesiano, con Margaret Thatcher y Ronald Reagan teniendo su primera aparición en Inglaterra y Estados Unidos. En América Latina se presentó en 1973 en Chile y Uruguay; tres años después en Argentina y en México ante la falta de recursos económicos.

¹ Existe una gran diferencia entre los conceptos prácticos e ideológicos del neoliberalismo que se pueden justificar bajo las condiciones económicas, y bajo un enfoque económico; sin embargo, los resultados obtenidos a partir de la aplicación del modelo demuestran el detrimento del nivel de vida de la población, las constantes crisis en América Latina, Asia y Este de Europa

Flores Olea, Víctor Manuel, "Crítica de la Globalidad: Dominación y Liberación de Nuestro Tiempo. 1ª Edición, Editorial Fondo de Cultura Económica, México 1999.



El modelo neoliberal aparece como respuesta a los crecientes desequilibrios económicos a nivel mundial, en los países industrializados comenzó a cuestionarse el paradigma keynesiano, corriente económica que se había implantado a partir de la Gran Depresión de 1929 y que había venido a sustituir el enfoque neoclásico (monetarista). El objetivo central de la economía keynesiana privilegiaba al pleno empleo, mediante la intervención del Estado, en especial mediante políticas de gasto contra cíclicas, aunque estas fueran transitoriamente deficitarias. Sin embargo, se presentaron efectos negativos derivados del exceso y abuso de este enfoque, hacia fines de la década de 1960, se presentó un fenómeno aterrador, inflación con recesión, técnicamente conocida como "estanflación", causada según teóricos neoliberales, por el excesivo gasto que los gobiernos estaban realizando y que repercutían en los niveles de precios y en el decrecimiento del ingreso nacional. A esta interpretación de la recesión en las economías se le denominó "neoliberalismo", el cual trata de dar una explicación de la inflación y propone soluciones que permitan llegar al equilibrio o a la estabilidad económica. Y al extenderse el fenómeno "creeping inflation" (una inflación en gradual pero sostenido ascenso) se ponía en duda la ineficientes explicaciones neokeynesianas.

A su vez, el neoliberalismo había nacido con una crítica más profunda e integral. Argumentaban que la magnitud del Estado y su grado de intervención tendía a una sobreexpansión sin límites, por lo tanto, se le consideraba responsable del desajuste económico. De lo anterior se concluía que era necesario redimensionar el tamaño del Estado, delimitándole su acción dentro del mercado e inclusive limitándolo dentro de su propia esfera.

El carácter ideológico de la doctrina "neoliberal" plantea una intervención estatal mínima para lograr, en un contexto de libertad absoluta, el máximo de bienestar de los individuos que se encuentra plenamente organizados. Esta modalidad de libertad es un concepto muy complejo de definir, pues se trata de crear y mantener condiciones aptas para suprimir leyes que rigen a los distintos países del mundo. Haciendo referencia a Gérard Destanne de Bernis² en su obra "El Capitalismo Contemporáneo" menciona, el liberalismo se presenta como una ideología evidente para todo el planeta. "Si es la libertad de zorro libre en el gallinero, sólo el zorro es libre". Así puede verse la situación actual. Cuando el "neoliberalismo" plantea teórica y prácticamente la no intervención del Estado en la actividad económica y se reconoce la plena libertad económica de los factores de la producción, se está abandonando a los millones de seres, desprotegidos del sistema capitalista, o dicho de otra forma, se está entregando el poder absoluto a quienes tengan mayor fuerza o mejor organización (sea militar, empresarial, financiera, etcétera), concediéndole incondicionalmente la libertad de acción y se le concede el control absoluto del mercado.

Como ya se menciona con anterioridad, el modelo neoliberal teóricamente surge como respuesta a las necesidades de reajustar los mecanismos de control macroeconómicos de los países desarrollados y subdesarrollados, asimismo, para continuar con el dominio económico, político, financiero, militar e ideológico de un pequeño grupo de países sobre el resto mundo. El éxito neoliberal al ser introducido en la mayoría de las economías del orbe se derivó principalmente del descontento y de la frustración causada por la estrategia de desarrollo anterior, es probable como

² Destanne de Bernis, Gérard, "El Capitalismo Contemporáneo. Regulación y Crisis, México, Editorial Nuestro Tiempo, 1988. pp. 41



lo menciona Joseph Ramos³ "que cualquier política nueva habría restablecido la disciplina fiscal, aumentando el papel del mercado y del sistema de precios y dirigido su mirada hacia los mercados externos", sin embargo, la influencia del pensamiento anglosajón ha sido determinante en la adopción de los modelos económico y en el diseño de la política económica.

México, al igual que la mayoría de los países del Tercer Mundo había sufrido serios desequilibrios económicos, se dice que el aumento de la tasa de interés y el deslizamiento del tipo de cambio en 1979 fue la causa de la "crisis de la deuda" que explotó en 1982. Esta necesidad de corregir el rumbo de la economía y la dependencia financiera obligó al gobierno de México a adoptar un conjunto de medidas de corte neoliberal, con la intención de hacer frente a la aguda crisis, así mismo, para responder al debilitamiento presentado de la economía keynesiana, la cuál había provocado un crecimiento incontrolado de la inflación a causa del excesivo gasto público, y del aumento constante del déficit gubernamental; tras estos acontecimientos las economías en vías en desarrollo decidieron acudir a los créditos foráneos (prestamos que modificaron su vencimiento de largo a corto plazo y con tasas de interés flotante que se elevaron entre el 10 y 13 por ciento) con la finalidad de minimizar el desorden económico mostrado y para mantener la estabilidad macroeconómica, el préstamo externo estaba extremadamente condicionado, se establecía una serie de recomendaciones que estipulaban drásticos cambios internos, por un lado, el reordenamiento estructural de la economía, seguido, de algunas reformas institucionales que daban legalidad al nuevo modelo económico. La modificación que se llevó a cabo condujo a las economías pobres a incrementar aún más la relación de dependencia con los Organismos Financieros Internacionales (OFI) y con el Grupo de países desarrollados (G7). El excesivo endeudamiento de las economías sirvió de mecanismo de presión para someterlos a los imperativos del neoliberalismo, este marco de condicionalidad daba escaso margen para el diseño de una política económica más equitativa y racional, de ahora en adelante se tenía que contemplar más al sector externo, ya que a partir de ese momento se dependía cada vez más de los ingresos externos (créditos, inversiones y exportaciones de bienes primarios) que financiaran los proyectos más inmediatos y de corto plazo.

De acuerdo a la historia económica de México, se ubican dos momentos fundamentales para que el modelo neoliberal se haya implantado es nuestro país, en primer instancia el origen del problema y posteriormente las medidas de solución del mismo (en estricto sentido no se ha solucionado nada de fondo).

El primero momento se sitúa durante la década de 1970, en este periodo se estaba finalizando la estrategia de "desarrollo estabilizador", ya se sentían las crecientes tensiones de la estrategia de desarrollo adoptada desde 1940 (despegue del crecimiento económico mexicano, como un efecto derivado de la Segunda Guerra Mundial), el déficit externo rebasó entonces el 4% del PIB y la inflación mostró signos de aceleración. El gobierno de Luis Echeverría (1970-1976) aplicó políticas populistas que significaron un incremento elevado en el gasto público y una expansión monetaria, con un fin fundamentalmente político. La estrategia política consistió en acelerar el desarrollo económico y mejorar la distribución del ingreso de manera más equitativa mediante la expansión del sector público y de su papel cada vez más participativo. El efecto global de las

³ Ramos Joseph, "Política Económica Neoliberal en el Cono Sur de América Latina, 1974-1983. Ed. FCE. Pp. 15.



erróneas políticas aplicadas por Echeverría fue la enajenación del sector privado y la desestabilización económica: El efecto más inmediato se reflejó en el índice de precios el cual se aceleró hasta alcanzar los 27.1 puntos porcentuales, el PIB cayó al nivel de 4.2% y hacia fines de su periodo tuvo que devaluarse en tipo de cambio por primera vez desde 1954.

El sucesor de Echeverría fue López Portillo (1977-1982), quien había heredado la problemática existente, el presidente recientemente electo recurrió al apoyo del Fondo Monetario Internacional y se embarcó en un camino de austeridad para estabilizar la economía. Sin embargo, los grandes descubrimientos petroleros permitieron que la administración contara con una mayor cantidad de recursos (provenientes de la venta del hidrocarburo) que condujeron erróneamente a la adopción de políticas de gasto deficitario y de expansión monetaria, fácilmente financiadas mediante el crédito bancario externo a tasas de interés bajas o incluso negativas. Al petrolizar la economía era lógico que las fluctuaciones en los precios impactarían de manera positiva o negativa al gasto, pero este factor no se tomó en cuenta, los primeros signos de debilitamiento de los precios del petróleo se presentaron a comienzos de la década de 1980 y sorprendentemente no se introdujeron cambios en la política económica, los déficits crecientes siguieron siendo financiados por el exterior. "En 1981, se utilizó intensamente el endeudamiento público con el exterior no sólo para financiar el déficit público, sino para defender el tipo de cambio contra una creciente especulación y fuga de capitales. Al debilitarse todavía más los precios del petróleo, los bancos foráneos volvieron a evaluar la capacidad de México para reembolso de su deuda: los préstamos de bancos extranjeros a nuestro país disminuyeron rápidamente y el capital privado en cantidades cada vez mayores abandonó el país anticipando una inminente devaluación. Después de intentos desesperados, pero mal diseñados del presidente saliente por impedir una nueva devaluación del peso, en agosto de 1982 México anunció que no podía cumplir con los pagos vencidos de la amortización de su deuda externa, lo que desencadenó la "crisis de la deuda".

En el caso de México, sabemos que a partir de la "crisis de la deuda" que estalló en agosto de 1982 se marcó un cambio profundo en el enfoque del desarrollo económico del país, se estableció una innovadora concepción de teoría económica, las prioridades de la política económica permutaron de manera radical y se modificó el concepto sobre los objetivos, medidas e instrumentos que las autoridades deberían utilizar para estabilizar la actividad económica.

El segundo momento histórico, consistió en la solución que se trató de dar al problema económico, así como la serie de medidas que utilizaron los últimos dos gobiernos para corregir los desequilibrios, que como ya se explicó se sujetaba a un carácter estructural.

Como respuesta a la crisis, el gobierno del Presidente Miguel De la Madrid estableció en 1983 el Programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE). La idea fundamental era corregir las finanzas públicas y sentar las bases para una recuperación más sana a mediano plazo. Con este propósito, el gobierno recortó sustancialmente su gasto y aumentó los precios y tarifas del sector público. Las medidas de política económica consistían en aplicar disposiciones de carácter restrictivo, así como la venta de empresas paraestatales.



Toda estas medidas tienen una explicación lógica si contemplamos al FMI como juez y parte en el control de la ejecución de los acuerdos que llevó a cabo México. "Al estar dotado de este poder exorbitante, el FMI impuso cuatro reglas del neoliberalismo; abrirse a las importaciones y a la inversión extranjera, fomentar las exportaciones (para poder pagar deuda), equilibrar el presupuesto mediante la reducción del gasto público (inversión, subvenciones al consumo), y privatizar los bienes públicos".

Esta estrategia continuó durante todo el sexenio de Salinas de Gortari (1988-1994), que no sólo le dio seguimiento a las medidas de reestructuración neoliberal, sino, que profundizó al máximo en el modelo, una muestra de su creencia teórica es la "Reforma del Estado", que implicó la apertura comercial (que inició en 1994 con el TLC), la reforma financiera y fiscal, la privatización de empresas paraestatales y la reforma constitucional.

Por último, ubicamos el sexenio de Ernesto Zedillo (1994-2000), en donde se realizaron fuertes ajustes fiscales y se reconoció la necesidad de combatir la inflación como principio básico mediante la aplicación de una política monetaria altamente restrictiva; un prerrequisito que establece el Fondo Monetario Internacional para lograr una exitosa estabilización o más bien una imposición en el marco de los Programas de Ajuste Estructural.

La "crisis de 1982" tuvo tres grandes consecuencias: reforzó la relación de dependencia entre las naciones "acreedoras" y las "deudoras", se estableció la incertidumbre como una característica actual y se agotó las posibilidades de desarrollo económico. A partir de este momento, los objetivos de política económica estarían restringidos por la política exterior, y las cuentas externas representarían una condición importante para la formulación de la política económica.

La incertidumbre se presentaría como una característica de este periodo, y se colocaría como la barrera que impide la planeación a largo plazo, los gobiernos de los países subdesarrollados buscan la manera de minimizar el riesgo de inversión, el método más utilizado y recomendado es el incremento de los rendimientos; esta opción instituye plazo muy cortos que ofrecen tasa atractivas que compensan el riesgo, por lo que se estimula la inversión indirecta e impide la inversión directa, obstáculo para el crecimiento económico y el desarrollo integral de las economías.

Por todo lo anterior, la vía neoliberal teórica y el conjunto de procedimientos que adoptó el gobierno mexicano tenían como finalidad ajustar las principales variables de su economía, no simplemente enfocadas a la solución de la crisis interna, sino, por el contrario, para organizar a la estructura de la economía y, así poder asegurar "la explotación de los recursos naturales, humanos y financieros", en función de asegurar el pago oportuno de la deuda externa; perpetuando la dependencia del exterior, tanto financiera, como política y tecnológica. En suma, la política de reestructuración neoliberal ha sido incapaz de eliminar los desequilibrios estructurales básicos que la economía mexicana ha mostrado de manera clara por lo menos desde mediados de los setentas. Muchos de los rasgos negativos fueron reproducidos de maneja

⁴ Correa, Eugenia, Girón Alicia y Martínez Ifigenia, "Globalidad, Crisis y Reforma Monetaria. 1ª Edición, Editorial Angel Porrua, México 1999.



ampliada por el proceso de reestructuración neoliberal.⁵ Sin embargo, se tiene que reconocer su éxito en términos de enriquecimiento desmedido de sus principales impulsores.

1.2 Características Del Modelo Neoliberal

Para muchos países en vías de desarrollo, la década de 1980 representó un periodo de prolongado esfuerzo por restablecer la estabilidad macroeconómica. Desafortunadamente, después de reiteradas tentativas de estabilización es frecuente que algunas economías enfrenten nuevamente procesos recesivos muy serios que deterioran, de manera acelerada y desigual, los niveles de vida del conjunto de la población.

La estrategia neoliberal señala teóricamente en sus primordiales postulados el fortalecimiento del sector privado y la restauración de el papel del mercado. "El libre juego de los precios, determinados por la ley de la oferta y la demanda, habría de ser el principal mecanismo para asignar recursos y reorientar la economía." La adopción implicaba un profundo cambio que consistía en la reducción de la injerencia del Estado en la economía, lo que implicaba disminuir su importancia como productor o empresario, y las facultades de que estaba dotado. En adelante, "el agente dinámico" sería el sector privado, y se limitaba al Estado a crear condiciones generales para que enviara señales e incentivos (los precios) al mercado, para que operará libres de distorsión e indiferencias.⁶

Tras algo más de una década y media de neoliberalismo y con la mayor parte del mundo semi-industrializado sumido en el estancamiento, podemos hoy recordar cuales han sido sus principales características y resumiéndolas podemos enumerarlas en cinco puntos:⁷

1. Lucha obsesionada contra la inflación es el centro de la política económica, puesto que la consideran como el elemento que impide el desarrollo económico en un país emergente, oponiéndolo al crecimiento y a la creación del empleo.
2. Invertir el sentido de la distribución para favorecer el incremento de los beneficios en detrimento de los salarios y estrechar y hacer más regresiva la distribución que se realiza mediante los impuestos y el gasto público.
3. Desacreditar todo lo público y ampliar el ámbito del beneficio privado a través de la consecución de un cambio ideológico que llevara a percibir negativamente las

⁵ Ver mas a detalle los rasgos negativos de la estructura económica que plantea Flores Olea como: la estructura monopólica, insuficiente progreso tecnológico, déficit crónico externo, lento crecimiento y escasa inversión productiva, inequitativa distribución del ingreso, concentración sectorial y territorial del producto y del empleo (op. cit., 1999).

⁶ Ramos Joseph, "Política Económica Neoliberal en el Cono Sur de América Latina, 1974-1983. Edt. FCE

⁷ Carranza Lorea, Raymundo, "La Privatización de la Industria en el Esquema del 51% al Estado, 49% a la Iniciativa Privada, como Alternativa de Solución para Financiar su Modernización y Expansión en México.

UNAM ENEP Aragon, Septiembre 1999.



prestaciones y servicios públicos, la regulación estatal y la participación del sector público en la economía, identificando sin embargo, la privatización y la extensión del mercado como elementos progresistas.

4. Forzar un cambio en un equilibrio de poderes dentro de la sociedad, debilitando a los sindicatos en particular y, en general a las organizaciones sociales cuya existencia contrapesa el funcionamiento del mercado y el poder de los grupos que lo controla.
5. El control de la política monetaria es importante para estabilizar los precios y controlar la inflación, además consideran que si se aplica un política de comercio exterior y de control cambiario, junto con la política monetaria, se puede afrontar todo tipo de problemas que implican el crecimiento de un país.

Por otra parte, es necesario mencionar cuales son los supuestos principales bajo los que se rigen el neoliberalismo, para permitir que se efectúen transacciones en el mercado.⁸

- Libertad de expansión del capital global
- Libre propiedad privada
- Libertad absoluta en el campo económico; Laissez faire
- Libertad de competencia, el mercado se regula por sí sólo
- Libertad de producción
- Libre comercio nacional e internacional
- Libertad de trabajo
- Libertad en los precios (deben fijarse por las libres fuerzas del mercado)
- Libertad de consumo
- Libertad de intervención

El postulado principal del neoliberalismo es que la esfera de acción del Estado, tiene necesariamente que reducir a su mínima expresión, la forma más directa que existe es retirarlo de toda actividad económica, al minimizar su intervención, la economía quedará sujeta a las leyes del mercado, es decir, a partir de este momento el sector privado asume el control del conjunto economía, por encima del poder gubernamental y de la sociedad.

Para el neoliberalismo, visto desde el punto de vista empresarial, el Estado es sinónimo de ineficiencia promueve la corrupción a través de empresas públicas obsoletas que impiden la sana competencia, por ello, su papel tiene que limitarse única y exclusivamente a el cumplimiento de la ley e incluso debe asumir su presencia en áreas estratégicas garantizar de alta prioridad, "Un Estado propietario no significa ser más justo."⁹

El fundamento anterior es el eje en el que jira toda la crítica del neoliberalismo contra el Estado, al no tener principios empresariales, ofrece pésimos servicios y de mala calidad, elevado nivel de burocracia y crea grandes núcleos de corrupción. Por tanto, debe retirarse de toda actividad

⁸ Idem, pp. 6

⁹ Plan Nacional de Desarrollo, 1983-1989. Pag. 223 Ed.F.C.E



económica dejando en plena libertad al capital privado que es considerado por naturaleza eficiente y productivo, en consecuencia, la solución para elevar la eficiencia, la calidad, la competitividad y la productividad, con lo que a partir de la reforma estructural de la economía, el inversionista nacional y extranjero se coloca en una posición de liderazgo determinante en la reestructuración del capitalismo mexicano.

En contrapartida, la praxis del neoliberalismo ha implicado ciertamente que el Estado disminuya su intervención, pero básicamente se refiere a la intervención selectiva, como la prestación de servicios de salud, educación, vivienda, subsidios y combate a la pobreza en general. En contrapeso, hemos observado que el Estado tiende a intervenir en los momentos que los intereses del capitalista se ven amenazados, funciona como un órgano regulador, muy participativo en la ordenación de la actividad económica, reduce la amenaza de riesgo financiero que amenaza a los grandes capitales, mediante el banco central el Estado interviene en la fijación de tasas de interés y manipula el tipo de cambio. Por último, tenemos que apreciar la diferencia participativa, por un lado, estamos hablando de un Estado teóricamente pasivo y en la práctica muy activo en algunos rubros.

La política neoliberal sigue los planteamientos de lo que se denomina "el consenso de Washington". Este consiste en una serie de medidas económicas sobre las cuales todas las instituciones financieras internacionales están de acuerdo.¹⁰ Así como, los países líderes del bloque que son Estados Unidos, Alemania y Japón, los tres principales jugadores que tienen mayor calidad de voto en los consensos.

Es importante señalar, que la teoría económica neoliberal erigió al Fondo monetario Internacional (FMI) como el supervisor principal, juega un papel de juez y parte en el control de la ejecución de los acuerdos que debe llevar a cabo todos los países socios, además tiene una destacada participación como intermediario para sugerir posibles "soluciones" a los países pobres con grandes niveles de deuda externa.

Las políticas del FMI que se aplican en los países subdesarrollados para ajustar la balanza de pagos son las siguientes:¹¹

Política fiscal: Reducción del déficit del sector público a través de la contracción del gasto corriente (mayor ingreso versus menor gasto)

Política monetaria: Impone restricciones en el crédito o incremento en las tasas de interés (puede efectuarse ambos), por medio de las reservas del sistema bancario y operaciones de mercado abierto (control de la OM y el crédito bancario al sector privado para controlar la inflación)

Política de deuda: Limita la contracción de crédito del sector público tanto internos como externos para mantener un nivel mínimo de reservas.

¹⁰ Romo Guillén Hector, El Fracaso Neoliberal en México, Vientos del Sur. Número 4, Verano 1995.

¹¹ Idem, pp. 7



Política de liberación de precios: Esto implica eliminar la acción reguladora del sector público (eliminación de subsidios, topes fiscales y de salarios)

Política cambiaria: Se recomienda la devaluación para que la cuenta corriente de la balanza de pagos responda rápidamente y favorablemente a las variaciones en el tipo de cambio.

Política comercial: Lo principal es la liberalización de tal forma que se eliminen las barreras arancelarias para permitir un libre flujo de bienes y servicios.

El neoliberalismo considera la aplicación de las políticas anteriores como el eje primordial, y necesario para lograr un crecimiento económico armónico. Por lo tanto, la adopción del modelo neoliberal implica que la política económica a seguir, involucre la implantación del libre mercado, el libre comercio y la disminución de la intervención del Estado en su papel de agente económico. Esto es el regreso al liberalismo económico clásico de "laissez faire", laissez passer (dejar hacer, dejar pasar).

1.3 México ante el Neoliberalismo

La experiencia latinoamericana de la década de los ochentas ha mostrado que cuando más profunda es la crisis tanto más difícil resulta salir de ella, en la mayoría de los casos, la crisis es considerada como el punto de inflexión, bajo la óptica de la evaluación y formulación de la política económica, en el caso específico de México, los desequilibrios económicos, la recesión y el acrecentamiento en el índice de precios obligó al gobierno federal a buscar una alternativa en diseño de los programas económicos, lo cual representó un cambio profundo en la forma de efectuar los ajustes económicos.

La recesión, provocó una disminución del ahorro interno y externo, salida de capitales, ampliación del déficit en la balanza de pagos, y una fuerte devaluación que finalizó con una drástica desaceleración de la actividad económica, que afectó de manera desigual a los distintos sectores de la economía, principalmente a aquellos más desprotegidos y menos organizados. Las condiciones de insuficiencia de recursos internos obligó al gobierno mexicano a buscar en el exterior fondos de emergencia, el acceso a estos fuentes de financiamiento se encontraban fuertemente condicionados, el crédito establecía la adopción de programas de estabilización concertados por el Fondo Monetario Internacional, en cual establecía las medidas que se deberían tomar en el corto plazo, seguido de la reestructuración económica, que implicaba la reforma financiera y fiscal, jurídica y social. Por último, el paquete de obligaciones del organismo financiero instituía el uso de los principales objetivos e instrumentos de política económica, a partir de ese momento, se anuncia el triunfo de la economía de libre mercado y de la empresa privada, la etapa de la economía neoliberal.

Es cierto que la crisis económica de 1982, como hemos visto obligo al gobierno mexicano a recurrir a políticas restrictivas, para ajustar las principales variables macroeconómicas, las



medidas de ajuste implicaban la reducción del gasto público mediante el redimensionamiento del tamaño del Estado, el cual alcanzó grandes dimensiones a partir de 1940 a la fecha, intervenía en 63 ramas y en los tres sectores económicos y, llegó a estar integrado por 1155 empresas públicas a finales de 1982, una cifra extremadamente alta (bajo las condiciones que enfrentaba) de acuerdo con el nivel de ingresos que disponía y bajo la óptica neoliberal. Estos factores condujeron a la economía mexicana a insertarse de manera directa al neoliberalismo y formar parte del acelerado proceso de integración mundial.

Históricamente el proceso de liberación económica en México arranca a inicios de los años ochenta cuando el Gobierno de Miguel de la Madrid, se compromete ante el Fondo Monetario Internacional mediante la firma de la Carta de Intención a llevar a cabo un programa de reestructuración económica, donde se determina la reforma del Estado. El proyecto también involucraba la reducción del gasto, la disminución del índice inflacionario a nivel de los principales sectores comerciales. Esto se plasmó en el Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988.

Al programa de reestructuración neoliberal se le dio continuidad en el periodo siguiente de gobierno, el sexenio de Carlos Salinas de Gortari (1988-1994), estableció su postura, de prolongación el 19 de enero de 1990, en donde el Secretario de Hacienda y Crédito Público, doctor Pedro Aspe Armella; y el Director del Banco de México, licenciado Miguel Mancera Aguayo; enviaron al Director Gerente del Fondo Monetario Internacional, Michel Camdessus, la Carta de Intención que serviría como base a la nueva administración de México, y donde anunciaba la nueva estrategia económica a mediano plazo, dicha estrategia comprende medidas de control de la demanda agregada, esfuerzos para incrementar el ahorro interno tanto del sector público como del privado, políticas estructurales orientadas a promover la eficiencia económica, así como los lineamientos de política económica.

El gobierno mexicano afrontó graves dificultades, derivadas de una década de intenso gasto deficitario y cuatro décadas de políticas comerciales proteccionistas y de creciente intervención gubernamental en la economía que había dejado un legado de grandes desequilibrios macroeconómicos y distorsiones microeconómicas muy arraigadas.

Los rasgos más sobresalientes de la nueva estrategia fueron la redefinición del papel en la economía y la transformación de una economía sumamente regulada y protegida a una economía abierta a la competencia global y orientada hacia el mercado.

El modelo neoliberal en México se caracterizó por la aplicación de medidas que obligaron al gobierno a reducir su gasto de forma inmediata, lo que provocó una caída en la inversión y empleo, con la finalidad de sanear las finanzas públicas. El impacto macroeconómico se reflejó rápidamente al reducir la dinámica de la actividad económica, una caída del PIB más alta y persistente que antes de la crisis, el objetivo planteaba la aplicación de este mecanismo para reducir y mantener el control del nivel de precios.



Las medidas pragmáticas que se han aplicado en México durante los últimos tres Sexenios se pueden esquematizar de la siguiente manera.¹²

1. Reducción del gasto público.
2. Eliminación del déficit fiscal, liquidando todo tipo de subsidios.
3. Reducción del tamaño del Estado y privatización de empresas paraestatales.
4. Mayor libertad económica para los empresarios, banqueros, industriales y comerciantes, lo que quiere decir, eliminación de todo tipo de controles a los empresarios. Menor intervención del Estado en la economía.
5. Eliminación de control de precios, que no se limiten las ganancias, que no se grave al capital y que los salarios se fijen en función de las leyes de la oferta y la demanda.
6. Desde el ángulo del sector externo, se recomienda la apertura total e indiscriminada a la inversión extranjera y a las mercancías provenientes del exterior.
7. Una política cambiaría altamente flexible que permita que entren y salgan libremente los capitales nacionales y extranjeros.
8. Libre oportunidad de especular en bolsas de valores globalizadas mundialmente.

En México se han aplicado estos postulados en política económica, con ello se ha garantizado por una parte la supervisión del FMI y, por otra parte, se asegura la posibilidad de una mayor penetración del capital y mercancías provenientes del exterior, lo cual viene ser elemento que facilita "la expansión del capitalismo internacional".

La interpretación neoliberal de la política económica establece como fundamento el uso exclusivo y primordial de la política monetaria como el instrumento más eficiente para corregir los desequilibrios en el mercado monetario que es considerado el origen de la inflación. Esta recomendación va siempre acompañada por la reducción del gasto público, por lo tanto, la política fiscal se vuelve sumamente pasiva, y adquiere un carácter restrictivo. Prácticamente la privatización del sector paraestatal se realizó con la finalidad reducir el gasto gubernamental (conceptualizado como inflacionario), por ello, la reducción de subsidios, y el abandono de la prestación de servicios públicos como: educación, vivienda, salud, etcétera..

El propósito central del modelo neoliberal consiste en obtener el "uso racional de los recursos naturales, humanos y financieros de los países endeudados." Vista así, la teoría neoclásica le confiere a las libres fuerzas del mercado y a la decisión individual de las personas el papel central, por lo que el Estado pasa a segundo término, restringiendo al mínimo sus funciones.¹³ Cediendo el control absoluto del mercado, al sector privado y al sector externo

¹² J.M. Quijano, México: Estado y Banca Privada, Cap. 9. Friedman y sus Críticos, CIDE, 1981, pp. 309-334.

¹³ Se les llama los "agentes económicos", o *Homus economus*, véase, Adam Smith, Investigación Sobre la Naturaleza y las Causa de la Riqueza de las Naciones, Ed. FCE, México 1960.



1.3 La Inflación bajo la Óptica Monetarista

Respecto a este apartado, es necesario realizar un análisis de la aplicación del modelo económico neoliberal, explicar el concepto del monetarismo y de sus principales postulados teóricos, esto elementos nos conducirá a comprender la importancia y el origen de la inflación, a su mismo, ayudara a vislumbrar la utilización de la política monetaria como el principal instrumento de política económica en las últimas dos décadas.

El monetarismo se define como "la corriente del pensamiento económico neoliberal que le concede a la cantidad de dinero de una economía el carácter de variable activa fundamental en el sistema económico y que afirma que la política monetaria (entra en el control de la oferta monetaria) debe ser parte fundamental de la política económica, ya que se niega la operatividad de la política fiscal".¹⁴ El monetarismo se presenta como una corriente opuesta al keynesianismo o a cualquier otra corriente que exponga dentro de sus postulados la intervención del Estado en la actividad económica.

El origen del monetarismo aparece cuando se inician estudios acerca del dinero como unidad de medición que genera un impacto directo en la actividad económica. Los más antiguos autores de la teoría monetarista se remontan al estudio de las leyes del dinero desde el siglo XVIII, en especial por Bodino, quien descubriera que la moneda y los precios se rigen por la "ley de la oferta y la demanda", de tal forma que si la oferta monetaria aumenta considerablemente, habrá dinero en exceso y consecuentemente los precios subirán y viceversa, si la oferta de dinero es baja, no habrá mucha capacidad de compra y los precios bajarán como efecto de una reducción global de la demanda. De allí que debería haber un equilibrio muy estricto entre la oferta y la demanda de dinero a fin de que no se presentara el fenómeno de la inflación¹⁵.

Desde entonces la teoría monetaria consideró que la inflación es un fenómeno que surge cuando la cantidad de dinero en circulación (oferta monetaria), es superior a la de bienes y servicios que esta produce. Dicho de otro modo cuando hay mucho dinero pero pocos bienes que adquirir se suscita el fenómeno de la inflación.

La base del monetarismo está constituida por la "teoría cuantitativa del dinero"(embozada ya desde el siglo XIX por David Hume), que gozó de gran aceptación general entre la mayoría de los economistas del mundo hasta el surgimiento de la revolución keynesiana. La teoría del dinero ha dominado prácticamente durante todo el siglo XIX, la ilustran trabajos de autores muy destacados y conocidos como A. Smith, J. B. Say, D. Ricardo, L. Walras, J. S. Mill e I. Fisher. En el periodo comprendido entre la Gran Depresión y el año de 1959 las ideas de John Maynard Keynes fueron dominantes y el monetarismo permaneció detenido en un segundo plano.

¹⁴ Economía Planeta, "Diccionario Enciclopedia", pp. 500 v. 7

¹⁵ Ortiz Wadymar Arturo, "Política Económica de México 1982-1995. Los Sexenios Neoliberales. 5ª Edición, Editorial Nuestro Tiempo. México D. F. 1997.



En la década de 1960 se produjo un renacimiento del monetarismo (nuevo monetarismo) de la mano de Milton Friedman y de la escuela de Chicago. Una vez más se establecía un nuevo modelo económico como respuesta a la situación de crisis, pues el modelo anterior resultaba poco eficiente para solucionar los desequilibrios económicos, principalmente la inflación derivada del exceso de gasto público. La actitud general del monetarismo puede ser caracterizada por la hipótesis que atribuye a los impulsos monetarios un papel dominante en la determinación de la demanda monetaria total de la economía.

A partir de la premisa anterior, podemos establecer que el monetarismo se inició como una respuesta a la teoría keynesiana, que desvirtuaba la importancia de la política monetaria como un instrumento eficaz para revertir una situación de estancamiento económico, se trataba de un intento de reafirmar la importancia económica del dinero y, por lo tanto, de la política monetaria.

El destacado pensador monetarista, profesor de la Universidad de Chicago, Milton Friedman, en 1971 publicó un ensayo teórico¹⁶ donde se presentaba un modelo alternativo a los modelos keynesianos y clásicos.

Las propuestas monetaristas que sustentan su teoría son las siguientes¹⁷:

1. La oferta de dinero es la influencia predominante en el ingreso nominal.
2. A largo plazo, el dinero influye principalmente en el nivel de precios y en otras magnitudes nominales. A largo plazo, las variables reales, como la producción y el empleo reales, se determinan por factores reales, no monetarios.
3. A corto plazo, la oferta de dinero influye de manera acusada en las variables reales. El dinero es el factor predominante que provoca movimientos cíclicos en la producción y el empleo.
4. El sector privado es inherentemente estable. La inestabilidad de la economía es, sobre todo, el resultado de las políticas del gobierno.

Vemos que de estas cuatro propuestas se desprenden dos conclusiones de gran origen a la actual política económica:

1. La estabilidad en el crecimiento de la masa monetaria es crucial para la estabilidad de la economía. Los monetaristas creen que se logra mejor dicha estabilidad adoptando una regla para la tasa de crecimiento del dinero.
2. La política fiscal en sí tiene poco efecto sistemático en el ingreso real o nominal. Esta política no es considerada como una herramienta de estabilización eficaz.

"La teoría monetaria del dinero" le atribuye al mercado monetario el papel central responsable de la inflación, la política monetaria se ubica como la columna medular de la política económica para

¹⁶ Milton Friedman, "A Theoretical Framework for Monetary Analysis", Chicago University, 1971 pp. 477-525.

¹⁷ "La Contrarrevolución Monetarista", Institute of Economic Affairs, 3 Edición, Londres 1970 pp. 220-240.



mantener la estabilidad macroeconómica y mediante la cual se estará determinando los objetivos económicos de un país.

Los autores neoclásicos o monetaristas (como se les llama ahora) tan de moda en la actualidad y sobre todo por que se han aplicado sus principios a los países en desarrollo en la elaboración de la política económica establecen:

"En su forma más esquemática y extrema...sostiene que la inflación es siempre y en todas partes un fenómeno monetario"¹⁸ esta afirmación se basa en que la inflación se presenta como un exceso en la demanda derivado de un aumento en el medio circulante sin contraparte en la producción lo que provoca un incremento en el nivel de precios.

A este enfoque se le ha dado en llamar "la inflación de demanda", esta corriente monetarista basa su explicación en la "teoría cuantitativa del dinero",

$$MV = PQ$$

En donde:

- M = Oferta Monetaria
- V = Velocidad del Dinero
- P = Nivel de Precios
- Q = Volumen de Producción

"Lo anterior significa que debido a cambios autónomos en la oferta monetaria (ceteris-paribus), el nivel de los precios tenderá a elevarse para mantener la igualdad"¹⁹ Más explícitamente "la teoría cuantitativa del dinero" sostiene que la suma del dinero en circulación multiplicada por su velocidad (número de veces que circula por la economía durante un año) debe ser igual al nivel de precios multiplicados por la producción. Si se supone que la velocidad de circulación es constante y que la producción se fijara de acuerdo con elementos como la productividad o la oferta de trabajo, es decir, por consideraciones de oferta y no de trabajo, entonces la reducción del crecimiento de la moneda también reducirá la demanda, lo que a su vez afectará a los precios más que al producto y la inflación se reducirá²⁰.

Friedman describe esta teoría de la siguiente manera:

En teoría monetaria, se consideraba que ese análisis quería decir que en la ecuación cuantitativa $MV = PT$ el término velocidad se podía considerarse altamente estable, podía tomarse como si se hubiera determinado independientemente de otro término de la

¹⁸ Barkin D y Esteva G., "Inflación y Democracia en el Caso de México". Editorial Siglo XXI, pp. 127.

¹⁹ Martínez Marca José Luis, "La Política Antiinflacionaria en México (Examen de 1985)". UNAM; ENEP Aragón, pp.

27

²⁰ Véase a ? "Economía Mundial" -La globalización y la Política Económica- Editorial Mc Graw Hill, pp. 463.



ecuación, y, como resultado, los cambios en la cantidad de dinero se reflejarían ya fuera en los precios o en la producción.²¹

Esta propuesta del monetarismo plantea que la estabilidad de la velocidad significa no sólo que los cambios en M provocarán cambios en PT, si no que sólo los cambios en M pueden cambiar PT.

El propósito de Friedman era reafirmar la importancia del dinero, y mostrar una alternativa a la teoría keynesiana que estaba entrando en crisis a causa del excesivo gasto público. La simplista solución que ofrecían los monetaristas consistía en considerar que la causa de la inflación era el exceso de dinero en circulación, por lo que siguieren, restringir el circulante monetario, a través de reducir el gasto del gobierno que se consideraba altamente nocivo.

La teoría económica neoclásica establece algunos principios esenciales para el manejo macroeconómico de economías monetarias, lo cual son aplicables tanto a los países industrializados como a los que están en vías de desarrollo. Por ejemplo, no hay alternativas para la disciplina monetaria y fiscal como condiciones necesarias para el crecimiento con estabilidad de precios.

Fry Maxwell plantea que al observarse el periodo de la posguerra puede concluirse que en los países en vías desarrollo la inflación es generalmente más elevada, más volátil y, por tanto, más difícil de controlar que en las naciones industrializadas. Aun cuando estos contrastes pueden ser explicados, en parte por el comportamiento y credibilidad diferentes de la política monetaria y fiscal entre los países, del mismo modo, entran en juego también aspectos institucionales. "En primer lugar, las estructuras financieras en los países en desarrollo les hicieron depender más del impuesto inflacionario para cubrir sus déficit públicos. Por ejemplo, la austeridad de un mercado de dinero dificulta cubrir los compromisos fiscales mediante el ahorro voluntario". Con respecto a la volatilidad de la inflación, los países en vías desarrollo son muy sensibles a las variaciones en los términos de intercambio y a las interrupciones en los flujos de fondos provenientes del exterior, pues depende en gran medida de la inversión extranjera y exportan sólo una gama limitada de productos²².

A manera de reafirmar el postulado anterior, la explicación que se esboza acerca de la inflación bajo el enfoque neoliberal consiste en ubicarlo como un fenómeno estrictamente monetario, es decir, el desequilibrio entre la oferta y demanda de dinero, la excesiva expansión del crédito que sólo puede corregirse mediante la aplicación de una política monetaria restrictiva, que se convierte en el mecanismo por antonomasia para dirigir la economía. Así, los desequilibrios en la balanza de pagos únicamente pueden causar inflación en la medida que los superávit no se esterilizan²³.

²¹ Milton Friedman, "The Counter-revolution in Monetary Theory" (Londres: Institute of Economic Affairs, 1970).

²² Fry, Maxwell, Money Interest and Banking in Economic Development, Baltimore, Johns Hopkins University Press, 1988 pp. 477-525.

²³ Polak, J., "Monetary Analysis of Income Formation and Payments Problems", Documentos Ejecutivos del FMI, 1957.



La Relación entre la Política Monetaria e Inflación

A nivel mundial la inflación fue fenómeno que cobro gran importancia y que actualmente es el objetivo principal de cualquier política económica del cualquier país del mundo. La importancia que adquiere sobre todo en las naciones desarrolladas se debe a que realizaron minuciosos estudios acerca del origen y de la posible solución del grave problema. En contrapartida, la importancia que gana en las países en vías de desarrollo se debe a causas ideológicas (influencia teórica) de los gobiernos y a las imposiciones del FMI.. El punto de convergencia entre los dos grupo de países es el comportamiento del índice de precios que se mantenía en constante ascenso alarmando a los diseñadores de la política económica, y sobre todo, veían focos rojos en las economías subdesarrolladas en donde este problemas se estaba agudizando de manera desmedida, y en donde presenta mayor volatilidad, los niveles alcanzaban hasta tres dígitos como en el caso de Argentina, México y Brasil que alcanzaron niveles de: 626.7%, 196.7 y 59% respectivamente.

De acuerdo con los estudios más recientes acerca del causas de la inflación, puedo concluir que el fenómeno se originó a lo largo de los años y alcanzó su cúspide en la década de los ochenta, su expansión a nivel mundial fue sólo la consecuencia de los hechos, por ello, tiene un carácter histórico, en donde el uso del gasto público como principal instrumento de política económica, había ocasionado que la inflación se incrementará de manera constante, los persistente déficit público provocaba que se tuvieran finanzas en desequilibrio y que se presionara al índice de precios. Por esta causa, afirmo que tiene un estricto orden estructural.

La estrategia que se adoptó modificó el diseño de la política económica, los instrumentos y objetivos cambiarían, inclusive la concepción teórica sufrió una metamorfosis, el giro condujo a los pensadores económicos al monetarismo; que de acuerdo al planteamiento que realiza Héctor Guillén Romo, el monetarismo es la explicación neoliberal de la inflación y le atribuye al mercado monetario el papel central responsable de la inflación. Precisamente este postulado, ofrece la explicación histórica acerca de la inflación y del uso de la política monetaria como el principal mecanismo que a partir de ese momento conduciría el rumbo de la economía y adoptaba como el único instrumento que controlaría la inflación.

El uso de la política monetaria en México se inicia a comienzos de los ochenta, se comienza a utilizar como un mecanismo que tiende a corregir los desajustes presentados en la oferta monetaria, a raíz del periodo de desarrollo denominado "desarrollo estabilizador", que justamente provocó que el índice de precios se incrementará en forma alarmante. En un principio, y de manera simple, los mecanismos monetarios se utilizaron con la pretensión de controlar la inflación mediante el manejo de la oferta monetaria. Todos los factores internos y externos se combinaron para dar como resultado la fuerte devaluación del peso en 1982 con lo cual se agudizó el proceso de aumento en la demanda (aumento de importaciones, desequilibrio externo e inflación).

Finalmente, el gobierno mexicano se vio en la necesidad de suscribir un convenio con el FMI por 3 años con la intención de hacer frente a la aguda crisis económica (la más fuerte registrada en la historia de nuestro país). Sin embargo, la ayuda externa establecía que México debería sentar las bases de la estabilidad macroeconómica apoyada en la reforma institucional y en la credibilidad



política, se tenía que embarcar en un camino de rigidez fiscal y monetaria como principio económico y, tenía la obligación de abatir la inflación como objetivo principal de la política económica.

Las medidas adoptadas por el gobierno mexicano se resumen de la siguiente manera:

- "Abatir la inflación y la inestabilidad cambiaria. La estrategia actúa sobre la demanda en forma selectiva, cuidando la equidad del ajuste y plantea acciones específicas para incidir sobre la capacidad de respuesta del aparato productivo y sobre las expectativas"²⁴

La mayor parte de las medidas adoptadas por el gobierno con objeto de reducir la inflación, responde claramente a la corriente denominada "la ortodoxia de la política económica", responden a los lineamientos de la escuela monetarista y de acuerdo a la concepción teórica, las políticas antiinflacionarias aprobadas no sólo en 1985 sino que forman medular de toda la política económica, plantean a todas luces que la causa de la inflación ha sido el exceso de la demanda sobre la oferta derivada de un crecimiento en el medio circulante dada la alta participación del Estado o sea de un excesivo gasto público. En este sentido las principales acciones del Estado a fin de reforzar esta política fueron por ejemplo la venta de empresas del sector público y la reducción del gasto corriente que en julio dio, como resultado, el recorte de 30 mil empleados de confianza del sector público, todas estas medidas tenían como objetivo llevar adelante la política monetaria para que fuera el sector privado y el mercado los principales indicadores en el deslizamiento en el tipo de cambio también son muestra de la política monetaria antiinflacionaria²⁵.

²⁴ "Plan Nacional de Desarrollo", p. 111

²⁵ Martínez Marca José Luis, "La Política Antiinflacionaria en México (Examen de 1985)", UNAM; ENEP Aragón, pp 15-22.





CAPITULO 2

POLÍTICA
ECONÓMICA



2.1 Política Económica: Definición, Objetivo e Instrumentos

Dentro del estudio de la ciencia económica podemos encontrar un gran número de autores que hacen referencia a la política económica, cada uno de los autores que citemos lo hará respetando su enfoque teórico y conforme a su interpretación objetiva de la realidad. La idea básica de este apartado es presentar algunas de las definiciones más representativas de política económica, para poder comprender el concepto, y así, creamos un juicio propio que incluya nuestra enfoque teórico y nuestra posición política, económica y social.

Antes de entrar en un examen de las posibles definiciones conviene que nos ocupemos brevemente, de comentar cuales son los factores que influyen en la formulación y ejecución de la política económica en nuestro país y en nuestro continente.

A lo largo de la historia se ha demostrado que las distintas escuelas económicas influyen fuertemente en el diseño de las formas de gobierno en las distintas naciones, así como en la formulación y ejecución de la política económica. La tendencia del economista, de la misma forma, se ha modificado a través del transcurso del tiempo, la influencia de las doctrinas económicas pueden contraponer concepciones ideológicas, que influyan en la posición del economista al momento de asesorar o recomendar a una nación el diseño de la política económica.

El economista básicamente enfrenta tres tipos de fenómenos que influyen directamente en su concepción ideológica, la cual, plasma a la hora de proponer la política económica; en primer lugar, tenemos la alineación o el colonialismo intelectual²⁶, que consiste en la adopción de teorías económicas extranjeras que se trasplantan tal cual a un país con características estructurales muy diferentes (al país de origen de las teorías), sin realizar un análisis previo sobre los posibles efectos y consecuencias (ya sea positivas o negativas), que puede conllevar su aplicación. De ello, se deduce que México como parte de los países en vías de desarrollo han sido blanco de la influencia del pensamiento anglosajón, el cual ha sido determinante para el diseño de la política económica. En el caso específico de nuestro país, durante la década de los treinta y cuarenta se aplicaron políticas económicas de carácter neoclásico y keynesiano, y en las dos últimas décadas se han adoptado políticas neoliberales, que surgieron como consecuencia de la crisis de 1982, lo cual obligó al gobierno mexicano a adoptar un concepto totalmente nuevo de política estatal, que transforma la concepción teórica sobre la política económica, tanto en el planteamiento de sus objetivos como en el uso de sus principales instrumentos, este enfoque es una clara influencia del pensamiento económico norteamericano e inglés, que son considerados como los iniciadores del neoliberalismo.

El segundo aspecto que manejo encierra la posición económica, política y social del economista, su concepción teórica acerca de los fenómenos económicos y de las posibles soluciones va a estar sujetas a la interpretación individual que este les de. Los economistas como individuos nos presentamos como una unidad insertada en la sociedad, con características generales, y

²⁶ Véase al respecto Anibal Pinto, La Subordinación del Pensamiento Económico Chileno, en Política y Desarrollo, Santiago de Chile, 1960.



particulares, tenemos un entorno que se bifurca, e intereses distintos, por ello, debemos de reconocer que nuestra vida como economistas esta influida en forma directa e indirecta por los distintos juicios, valores y costumbres de nuestro medio social. Por tal motivo, nuestro criterio para definir un concepto objetivo y universal de política económica siempre estará sujeto a discusión por que se trata del establecimiento de conceptos subjetivos, basado en la condición económica, política y social de cada sujeto. Existen fenómenos que por muy similares que parezcan la interpretación no siempre será idéntica, la conceptualización variara de acuerdo a la posición individual-social que se abstraiga.

Por último, tenemos lo que se denomina "margen de maniobra", este concepto se refiere a los recursos que tienen las naciones disponibles para hacer frente a las necesidades más inmediata que deseen atender. Cada país cuenta con diferentes problemas estructurales y coyunturales, por lo que resulta muy difícil establecer objetivos generales, así como, el uso de instrumentos de manera idéntica. Por ello, no es posible aplicar métodos similares, no todas las naciones cuentan con los mismos recursos, ni con las condiciones políticas, económicas y sociales. En el caso de México, sabemos que su alta dependencia financiera del exterior nos reduce el margen, por lo tanto, resulta difícil como economistas planear una política económica que atienda el sinnúmero de necesidades económicas de la población, así que adoptar los lineamiento de otros países es inadecuado e incongruente con las necesidades de la población. Este último factor ha sido determinante durante las dos décadas anteriores, ya que se han adoptado objetivos que no son asequibles a nuestro entorno. Desde este ángulo, podemos cuestionar el combate a la inflación como el eje central de la política económica dejando de lado las prioridades de la nación; bajo un segundo ámbito podemos entender que este fenómeno ciertamente es cuestionado mundialmente, el acelerado proceso de integración económica y la altísima dependencia financiera, tecnológica y comercial ejerce presión para que se implante, pero el problema es considerar el incremento de precios como un fenómeno nominal, de exclusivo y único carácter monetario.

La premisa anterior nos puede ayudar a comprender que existen factores que influyen a los distintos autores que estudian la política económica. A continuación presento algunas de las definiciones más representativas de la ciencia económica:

Para Federico J. Herschel la política económica se define como: *"la intervención deliberada del gobierno en la economía para alcanzar sus objetivos"*, esta definición enmarca tres aspectos fundamentales para su conformación: el Estado, los instrumentos y los objetivo.

Kirschen define a la política económica de la siguiente manera: *"El término de política económica describe el proceso mediante el cual el gobierno, a la luz de sus fines políticos generales, establece la importancia relativa de ciertos objetivos, utilizando, si es preciso, instrumentos o cambios institucionales en su intento por conseguir aquellos objetivos"*.

Samuelson considera a la política económica como: *"la aplicación de los principales instrumentos fiscales y monetarios por parte del gobierno para regular la macroeconomía"*. El concepto de política economía incluye la participación del Estado en la actividad económica.



De acuerdo a las definiciones citadas, tendríamos tres elementos fundamentales a considerar, los distintos autores indican que el gobierno como entidad compleja tiene la obligación de llevar a cabo la política económica; de aplicar instrumentos o forma de actuar, y por último, de formular objetivos tangibles y alcanzables.

<i>Hershel</i>	<i>Kirschen</i>	<i>Samuelson</i>
<i>Objetivos</i>	<i>Objetivos</i>	<i>Objetivos</i>
<i>Instrumentos</i>	<i>Instrumentos</i>	<i>Instrumentos</i>
<i>Gobierno</i>	<i>Gobierno</i>	<i>Gobierno</i>

Ante de entrar en un examen de los objetivos e instrumentos es necesario mencionar que estos dependerán de la doctrina económica que influya a los gobiernos e incluso esta estrechamente ligado con su grado de desarrollo y su nivel dependencia externa.

La mayoría de los autores que citamos en este apartado convergen sobre la definición, los instrumentos y los objetivos, debido a que la teoría económica se presenta en las diversas regiones del mundo de manera similar, recordemos que el estudio de la ciencia económica se realiza bajo un enfoque occidental. Simultáneamente, el acelerado proceso de integración mundial es una influencia que recibimos de las principales economías del mundo, es un factor que influye, obstaculiza y no permite generar un desarrollo teórico de nuevas corrientes que accedan a crear o innovar nuevas tendencias, para formular una política económica adecuada a nuestra condición. Entenderemos que la política económica de cualquier país permite y reconoce las funciones del Estado, el grado de intervención dependerá del país que se trate y del modelo económico que tenga²⁷. Un punto muy importante es la formulación de los objetivos que está sujeta a las condiciones que implante los Organismos Financieros Internacionales y a sus principales socios comerciales, y casi nunca se sujeta a las necesidades del conjunto de la población.

Objetivos

Es necesario contar con una descripción clara de los objetivos de la política económica, para poder crearnos un juicio propio, que nos conduzca a concluir y coincidir con los autores más representativos de la política económica.

²⁷ El concepto de intervención estatal se bifurca en el cuadro comparativo que presenta Kirschen, por un lado localiza las economías de occidente donde el Estado permite que las decisiones le conciernen a la empresa privada, y el gobierno sólo interviene cuando considera que las consecuencias de un sistema de mercado se encuentra en desequilibrio. Del lado extremo, el autor ubica como el responsable de las decisiones centrales; y de aquí que una gran parte de la política económica consista en lo que podríamos llamar decisiones estatales. Ver E. S. Kirschen "Nueva Política Económica Comparada", 1ª Edición en Español, Colección Libros de Economía Oikos, Barcelona España 1978. Pp. 19.



Para la ciencia económica los objetivos "son traducciones económicas de los fines políticos a conceptos cuantificables. Pueden ser representados mediante series numéricas a fin de poderlos incluir en modelos econométricos"²⁸.

Si examinando minuciosamente los diferentes estudios que definen y clasifican a los objetivos concluyo que existen cuatro áreas centrales para obtener buenos resultados macroeconómicos:

<i>Tinbergen</i>	<i>Johansen</i>	<i>Smithies</i>	<i>Samuelson</i>
<i>Gasto per. capita</i>	<i>Crecimiento económico</i>	<i>Crecimiento económico</i>	<i>Crecimientos Económico</i>
<i>Ocupación plena</i>	<i>Asignación de los recursos</i>	<i>Asignación de los recursos</i>	<i>Empleo</i>
<i>Equilibrio monetario</i>	<i>Empleo ideal</i>	<i>Estabilidad precios</i>	<i>de Inflación</i>
<i>Libertad económica</i>	<i>Balance del comercio exterior</i>	<i>Empleo</i>	<i>Sector Externo</i>

La clasificación de los objetivos coinciden principalmente en las cuatro áreas centrales, estos se puede cuestionar ampliamente, pero la mayoría esta de acuerdo que son los más inmediatos e importantes para estabilizar la actividad económica y brindar oportunidades a la población.

Además, de que normalmente son los que exige los Organismo Financieros Internacionales. A continuación analizare detalladamente cada uno de ellos, ilustrando algunas cuestiones claves para obtener buenos resultados macroeconómicos:

Objetivos

- Crecimiento Económico
- Empleo
- Inflación
- Sector Externo

Crecimiento Económico. Es la capacidad de un país para generar un elevado nivel de crecimiento de la producción de bienes y servicios económicos; es una medida de valor de mercado de todos los bienes y servicios, que se puede medir a precios corrientes o se puede ajustar para tener en cuenta la inflación y medir a precios reales.

El crecimiento económico de un país es considerado como la medida del éxito económico y normalmente su medición se refiere al período de un año.

Empleo. Este objetivo establece el constante aumento de la plantilla laboral, es decir, incorporar anualmente a la población económicamente activa al mercado de trabajo. Lograr

²⁸ Idem, Pp. 26.



un elevado empleo es algo mas que un objetivo puramente económico. Durante los periodos de ocio involucrados se imponen dificultad financiera a las familias, pero la tensión económica pronto es seguida de una pesada carga para la salud psicológica, social y pública, que se traduce en un detrimento del nivel de vida de la población.

La inflación. El tercer gran objetivo de la política económica es conseguir la estabilidad de los precios con mercados libres. Estabilidad de los precios significa que estos ni suben ni bajan demasiado de prisa; que la tasa de inflación (medida como las tasa de variación de los precios de un periodo al siguiente) es cercana a cero. Este objetivo es considerado como el prioritario para los neoliberales y se considera como causa del desequilibrio monetario.

Sector Externo. El último objetivo de la macroeconomía se refiere a las relaciones económicas exteriores. Al registro de las transacciones económicas entre dos o más países sobre un periodo de tiempo determinado. Actualmente todas las economías del mundo son abiertas, todos realizan un gran número de exportaciones e importaciones de bienes y servicios; piden prestado y conceden prestamos al extranjero, inventan e imitan los proyectos de otros países o venden su propia y /o nuevas ideas a las culturas extranjeras.

Instrumentos

La política económica enfrenta problemas referenciales a la dirección del sistema económico, se basa en la aplicación de instrumentos que contribuyen al éxito o fracaso de objetivo económicos previamente establecidos. Se dice que los instrumento se pueden definir como "los medios que emplea el gobierno para lograr sus fines"²⁹. Bajo este breve razonamiento es indispensable citar algunos conceptos teóricos de algunos autores especialistas en estudios relacionados con la política económica, para así, poder establecer una o varias definiciones sobre los instrumentos.

Un instrumento de política es una variable económica que se encuentra bajo el control directo o indirecto del gobierno; los cambios de los instrumentos afectan a uno o más, objetivos de la política económica.

<i>Clasificación de los Instrumentos de política Económica</i>			
<i>Chenery</i>	<i>Tinbergen</i>	<i>Johansen</i>	<i>Tuchfeld</i>
<i>Monetario</i>	<i>Reformas</i>	<i>Política Fiscal</i>	<i>Política estructural</i>
<i>Fiscal</i>	<i>Políticas Cuantitativas</i>	<i>Política Monetaria</i>	<i>Política Cuantitativa</i>
<i>Comercio Exterior</i>	<i>Políticas Cualitativas</i>	<i>Regulación y Prohibición al gobierno para actividades empresariales</i>	
<i>Inversión Extranjera</i>			

²⁹ Herschel Federico, "Política Económica". 3ª Edición, Editorial siglo XXI, México 1978. Pp. 90.



Consumo
Mano de Obra

Es característico que los diferentes autores coincidan sobre los instrumentos que se pueden ocupar para enfrentar problemas externos e internos y para poder crear posibles soluciones, de la misma forma, los instrumentos sirven para alcanzar los objetivos de la política económica y son considerados los conectores entre los objetivos a corto y largo plazo. Existen distintas clasificaciones de los instrumentos como puede apreciarse en el cuadro anterior. Las clasificaciones sirven para tener una visión más sistemática del arsenal de los instrumentos que los gobiernos pueden utilizar, su empleo depende de su efectividad para alcanzar el éxito para que fue diseñado.

Teniendo presente las diversas clasificaciones, podemos asegurar que los instrumentos de mayor aplicación son los fiscales, monetarios y exteriores; junto con las reformas y los cambios cuantitativos. Por lo general, las economías han utilizado con prioridad algún instrumento en particular, ya sea fiscal o monetario, lo cual depende de la doctrina teórica que diseñe la política económica. Para dar otra explicación de los instrumentos sintetizados, es necesario conceptualizarlos de acuerdo a su importancia y al fin deseado.

Instrumentos

- Política Fiscal
- Política Monetaria
- Política de Balanza de Pagos

Política fiscal. En un sentido económico, la política fiscal son el conjunto de medidas relativas al régimen tributario, al gasto público, al endeudamiento interno y externo del Estado. Tiene influencia directa e indirecta, en el monto y la composición de la inversión y el consumo.

La política fiscal esta integrada principalmente por dos instrumentos económicos centrales, el gasto público y los impuestos.

- Gasto Público. Es el instrumento mediante el cual el gobierno determina las dimensiones relativas del sector público y el privado, que parte del PIB se consume colectivamente y no privadamente. Además, el gasto público es un determinante clave del gasto agregado y, por lo tanto, de las variaciones del PIB real.
- Impuestos. Son el complemento de la política fiscal, estos desempeñan un papel central; debido a que su aumento o disminución afecta directamente al ingreso de las familias, con ello reduce o aumenta su nivel de consumo e impacta contrayendo o aumentando el nivel de la demanda agregada y del PIB.



El segundo gran instrumento de la política económica es la política monetaria. Esta se define como el conjunto de medidas e instrumentos que utiliza el Estado para regular el sistema monetario.

El órgano regulador de la Oferta Monetaria (M1, M2, M3, M4) es el banco central, lo hace con la intención de controlar, aumentar o disminuyendo el crecimiento de dinero, el Banco Central reduce o eleva la tipos de interés y fomenta o retarda la inversión.

La naturaleza exacta de la política monetaria (la forma en que el banco central controla la oferta monetaria) y el vínculo entre el dinero, la producción y la inflación es una de las áreas más fascinantes, aunque controvertidas, de la macroeconomía.

Los instrumentos que integran a la política monetaria son:

- Tasa de interés
- Política de cortos y largos
- Acciones o Medidas Vía el Tasa de Interés
- Acciones o Medidas Vía Tipo de Cambio

La Política exterior o de balanza de pagos. El conjunto final de instrumentos se refiere a la política económica exterior, aranceles o subvenciones, la efectividad de este instrumento depende de las elasticidades-precios de los bienes y servicios que se importan o exportan y para las exportaciones de la elasticidad de la oferta.

Algunos de sus principales instrumentos se describen a continuación:

- Aranceles. Impuesto que se aplica al comercio exterior
- Tipo de Cambio. Mide el grado de competitividad de una economía con respecto a otra.

2.2 Clasificación por sus Instrumentos, Objetivos y Tiempo de Duración

De Acuerdo a los Objetivos

La diferencia de los objetivos económicos entre la utilidad y práctica, hemos distinguido tres categorías de objetivos³⁰:

- A) **Objetivos puros de política económica.** Son estos objetivos los que se encuentran estrechamente unidos al bienestar económico, los que interesan directamente al ciudadano individual, y los que este comprende.

³⁰ E. S. Kirschen, "Nueva Política Económica Comparada". 1ª Edición en Castellano, Editorial Colección "Libros de Economía Oikos", Barcelona, España 1978. pp. 26 y 27.



- B) **Objetivos de bienestar social y demás objetivos consumidores de recursos.** Estos objetivos interesan al economista debido a su coste; por si mismos podrían ser considerados como objetivos de poder, culturales y sociales.
- C) **Cuasi-objetivos.** Este grupo de objetivos dista toda vía más del bienestar, constituyen en realidad variables intermedias o, en algunos casos, instrumentos que han sido elevadas a categorías de objetivos y de variables intermedias y que no tienen contenido alguno de bienestar es si mismo. No obstante, se les ha de incluir es cualquier análisis acerca del comportamiento de la política económica, puesto que, en numerosas ocasiones, los artífices de la política económica los han tratado como fines de si mismos.

De Acuerdo a el tiempo de duración

1. Corto Plazo

- Empleo
- Estabilidad de precios
- Mejora en la balanza de pagos

2. Largo Plazo

- Expansión de la producción
- Mejora de la asignación de los factores de la producción
- Satisfacción de necesidades colectivas
- Mejora en la distribución del ingreso
- Producción de desarrollo regional
- Seguridad de abasto
- Reducción de la jornada de trabajo
- Mejora en la distribución de la población

Coyunturales. Son aquellos objetivos que se buscan alcanzar generalmente en un periodo de un año y suele denominársele objetivos de coyuntura (momentáneos). Normalmente aparecen problemas de coyuntura, debido al entorno internacional y nacional, y es en estos momentos cuando se interviene con lo objetivos para corregir a corto plazo.

Estructurales. Se identifican como periodos de mayor de uno a cinco años, suelen ser objetivos que están relacionados con la modificación de la estructura misma (económica), para alcanzar los objetivos se utilizara instrumentos de efecto a largo plazo.

Es importante mencionar que existe una estrecha relación entre los objetivos de corto, mediano y largo plazo.



De acuerdo a sus Instrumentos

La política económica se puede clasificar de acuerdo a las distintas formas de ordenar o agrupar las herramientas que puede emplear el gobierno.

Existen instrumentos generales y particulares que afectan a sectores o a industrias específicas.

- Instrumentos generales. Son de carácter macroeconómico y actúan sobre las variables generales de la actividad económica.
- Instrumentos particulares. Tienen una razón microeconómica y estos tienen una alta incidencia en los sectores y /o en la industria de la economía en particular.

Podemos concluir, respecto a la política económica, como los medios mediante los cuales el gobierno intenta regular o modificar los asuntos económicos de una nación, los objetivos dependerán del grupo de personas a cuyo beneficio se realiza está; con un único dirigente autocrático y en el otro extremo todos los miembros de la población, en la práctica la política económica es el resultado de un proceso político en el que los diferentes grupos interesados maniobran para alcanzar sus objetivos contando con dos importantes herramientas como lo son la política monetaria y fiscal.

En este punto, nuestra tarea no es solamente resaltar la importancia de la política económica bajo la directriz del Estado, sino también observar con que elementos y mecanismos cuenta esté para el manejo de las variables macroeconómicas como la inflación, el déficit, la producción y el empleo.

2.3 Política Monetaria: Definición, Objetivos e Instrumentos

Hasta este momento nuestro estudio sólo ha implicado la definición teórica acerca de la política económica, de sus objetivos e instrumentos, así como de su clasificación. Sin embargo, hay que estudiar explícitamente a uno de los actores esenciales hoy en día de la política económica, naturalmente hablo de la política monetaria que se presenta en cierto sentido como el instrumento más poderoso y útil que tiene a su disposición los responsables de la política macroeconómica en nuestro país.

La política monetaria precisa las medidas y acciones que toma el Estado, las cuales están sujetas al escenario existente (inflación o depresión) nacional e internacional y, propone el tipo de acciones que deben tomarse. La cual es manejada por el Banco Central, quien controla la demanda y la oferta monetaria para alcanzar las metas de estabilización económica y coadyuvar a los objetivos de política económica.

En un estricto sentido la política monetaria es el conjunto de medidas e instrumentos que utiliza el Estado para regular el sistema monetario. Cuyos cambios elevan o reducen los tipo de interés y



afectan al gasto en bienes y servicios. La política monetaria tiene una importante influencia en el crecimiento económico, el empleo, la inversión, y no sólo en los niveles de precios como los monetaristas lo instituyen.

Respecto a la política monetaria podemos decir que yace inmersa en un plan económico plasmada en la política económica de un país, que tiene como objetivo central el de la regulación monetaria y el control de precios para mantener sujeto el índice inflacionario, la institución a la cual se le asigna la tarea es el Banco Central. Es por tanto una política gubernamental conducida en nuestro país por el Banco de México mediante el cual se intenta influenciar las variables objetivas, a través de cambios en la oferta monetaria y / o la tasa de interés.

El proceso de control de las variables monetarias, se realiza con el fin de alcanzar determinados objetivos económicos. Su establecimiento requiere de una selección de variables estratégicas instrumentales para alcanzar un objetivo monetario concreto (en termino de precios, renta, empleo, etc.), y se debe ser susceptible de control con un cierto grado de seguridad, y mostrar una alta correlación con el objetivo monetario final.

Con respecto a dichos objetivos la elección teórica que encuentre entre la oferta monetaria y el tipo de interés; es decir la variable cuantitativa o el precio debe guardar un perfecto orden por que el impacto inmediato se reflejara en las variables monetarias y las variables reales.

El proceso de elaboración de una política monetaria concreta se sintetiza en:

- Fijación de objetivos económicos generales.
- Cálculo de crecimiento de las disponibilidades líquidas comparadas con los objetivos.
- Cálculo del exceso del encaje compatible con el crecimiento de las disponibilidades líquidas establecidas.
- Utilización de los instrumentos disponibles con el fin de corregir variación en los excesos de encaje, inducidos automáticamente tanto por el sector público como por el sector externo.

Tipo de Política Monetaria

Cuando hacemos referencia al escenario interno o externo nos referimos a la situación de desequilibrio que existe en el mercado monetario (oferta y demanda), a los flujos provenientes del exterior y a la incertidumbre o volatilidad de los mercados financieros. Los desequilibrios son inevitables pero controlables a partir de la aplicación de una política económica activa, y en este caso particular a la intervención del Banco Central quien aplicara una política monetaria participativa que tenga como finalidad contrarrestar los fenómenos negativos.

La participación de la política monetaria siempre será un factor que va influenciar los fenómenos monetarios en la determinación de los precios y en la esfera productiva en su conjunto, por que cualquiera determinación impactará el entorno, y precisamente de eso se trata, pero hay que ser precisos al hablar del objetivo de la aplicación de la política que se aplique, por ejemplo si se



desea estimular la actividad económica, o por el contrario si se quiere desincentivar la dinámica de la economía se tiene que utilizar la política monetaria adecuada y esta tiene que ser congruente con los objetivos centrales de política económica.

A partir de la premisa anterior, es necesario describir los tipos de política monetaria que existen y que normalmente aplica el Banco Central para corregir los desequilibrios:

- **Política Restrictiva.** Se refiere a la política que pisa el freno monetario para controlar la demanda agregada, y por lo tanto, tener impacto en la producción y en el nivel de precios. Esta secuencia implica que el banco central realice una contracción de la oferta monetaria, lo que provoca la escasez del dinero, que tiende a ser más caro y más escaso. La cantidad reducida de dinero eleva su costo (o sea, los tipos de interés), difícil obtener crédito y disminuir la riqueza de las personas y las empresas, tenderá a disminuir el gasto público y el privado, especialmente la inversión. Por último, la presión del endurecimiento de la política monetaria, al reducir la demanda agregada, reducirá el ingreso, la producción, el empleo y la inflación³¹.
- **Política Expansiva.** Implica suavizar la política monetaria, deslizando gradualmente la cantidad de dinero en circulación, es decir, aumenta la oferta monetaria con la finalidad de disminuir los tipos de interés y, con ello, reducir los costos de crédito para poder estimular al gasto público y privado. El impacto esperado es un aumento en la producción, el ingreso, el empleo y la inflación.

Instrumentos de Política Monetaria

Los instrumentos monetarios son los medios que emplea el Banco Central para lograr sus fines, en el caso de economías en desarrollo como la nuestra la aplicación de instrumentos monetarios tiene una gran importancia en el proceso de desarrollo ya que los movimientos impactarán a los flujos de divisas que son una fuente muy significativa para el financiamiento de nuestra economía.

La clasificación que a continuación presento sirve para tener una visión más sistemática de los instrumentos que el gobierno puede utilizar. Indicando también ciertas características fundamentales

- Operaciones de Mercado Abierto. Compra o venta de bonos del Estado (Cetes)
- Política de Cortos y Largos. Fijación de una cantidad que será retirada de circulación.
- Acciones o Medidas Vía la Tasa de Interés. Incremento o disminución de los tipos de interés, lo que tiende a hacer al dinero más barato o más caro.
- Acciones o Medidas Vía Tipo de Cambio. Sobrevaluación o subvaluación de las divisas para abaratar o encarecer bienes y servicios nacionales o extranjeros.

³¹ Samuelson, A. Paul, "Economía" Duodécima Edición, Editorial McGraw Hill, México 1986.



Una vez expuesto los instrumentos monetarios, cabe mencionar que su empleo depende de su "efectividad" para alcanzar dichos sus objetivos de política económica, es cierto que en algunos casos como lo menciona F. Herschel los juicios valorativos pueden afectar la elección de instrumentos,³² la apreciación o, más aun la medición del resultado, se hace más difícil cuando se trata de los cambios cualitativos o reformas³³.

Objetivos

Antes de entrar a la exposición de los objetivos de la política monetaria es necesario realizar un breve análisis acerca de la importancia en la clasificación de estos.

En la actualidad el problema central de la política económica se agrupa en llevar a la práctica los objetivo previamente establecidos, sin duda alguna, el contexto económico general (interno o externo) influye de manera positiva o negativa. Resulta muy difícil establecer objetivos a largo plazo pues las condiciones de incertidumbre provoca que el tiempo se reduzca al mínimo, permitiendo que el diseño de los objetivos sean a corto plazo.

Respecto a los objetivos concretos de política monetaria, resulta indispensable señalar que existe una fuerte presión por parte de los Organismos Financieros Internacionales para que se diseñen objetivos encaminados al beneficio del mercado tales como: el combate a la inflación, libre flotación de las divisas y el libre flujo de capitales a través de altas tasas de interés, etcétera.

A continuación se expresan los principales objetivos de la política monetaria:

- Estabilidad de Nivel de Precios
- Estabilidad de la Unidad Monetaria
- Estabilidad de M1 (cantidad de dinero en circulación)
- Estabilidad de los Gastos Totales

Es muy común que los gobiernos principalmente en los países en desarrollo, tiendan a desviarse de las metas y objetivos (incremento en el nivel de ingresos y empleo) previamente establecidos, aumentando el control monetario e inflacionario. Para Barro como Gordon (1983) el no cumplir con las expectativas, provocaría incertidumbre financiera, y al mismo tiempo, los flujos disminuirían fuertemente impactando la dinámica de crecimiento de la economía. "Esta reflexión es importante ya que el nivel inflacionario dependerá por lo tanto del cumplimiento de los objetivos gubernamentales y de confianza del sector privado a dichas expectativas"³⁴.

³² Herschel Federico, "Política Económica", 3ª Edición, Editorial siglo XXI, México 1978. Pp. 92.

³³ Véase al respecto Jan Tinbergen, "Sobre la Teoría de la Política Económica", Amsterdam, 1952, Capítulo I.

³⁴ Guerrero, Federico, "Desarrollo de los Mercados Financieros en México Periodo 1977-1999. División de Estudios de Posgrado de la Facultad de Economía, UNAM. Pp.61.



2.4 Oferta Monetaria

Siendo la política monetaria la herramienta mediante la cual el Banco de México controla dentro de ciertos límites y lineamientos establecidos, el crecimiento de la oferta monetaria como repercute los cambios que modifica la oferta y demanda monetaria y la tasa a la cual crece el dinero afectando importantes variables económicas, tales como la tasa de inflación, la tasa de interés, nivel de empleo, ingreso nacional, el tipo de cambio y la producción.

Los cambios que experimenta la oferta monetaria y la tasa a la cual crece el dinero afectan importantes variables económicas. Bajo este contexto existe un consenso muy evidente entre los economistas respecto a la importancia del dinero, pero también existen discrepancias principalmente en su definición y medición y si a esto, le agregamos que los cambios tecnológicos y de regulación incorporan nuevos elementos que dificultan aún más su conceptualización y cuantificación, lo primero es conocer de que forma se agrupan los activos y cuales son los factores que determinan dicha agrupación³⁵.

La agrupación de los activos financieros están clasificados de acuerdo a dos elementos totalmente opuestos, me refiero a la liquidez y al rendimiento; el primero se refiere a la conveniencia y potencialidad del poder de disponer, bajo esta consideración un billete o un cheque por definición es el activo más líquido con el cual se ejerce su poder de disposición, por lo tanto entraría bajo el concepto M1. Sin embargo, la rentabilidad de este concepto (M1) es nula, es decir, se tiene liquidez inmediata pero no se obtiene ningún tipo de rendimiento adicional por ser portador del líquido.

En el caso de un bono a la vista o redimible a la par, que si bien posee una alta liquidez, está es menor que la del billete o el cheque, por tanto es necesario que el tenedor del bono lo cambie por dinero para posteriormente ejercer su poder de adquisición, por estas características este activo sería incluido en M2. Con respecto a la rentabilidad, es indispensable mencionar que M1 como M2 son los instrumentos más líquidos, pero de menor rendimiento.

Los depósitos de mayor plazo tienen un grado menor de liquidez ya que el tenedor se desprende del poder de adquisición, es decir, el tiempo limita o bien sujeta al tenedor del depósito a un cumplimiento de un contrato que estipula una fecha en la cual el depósito adquiere nuevamente su poder de adquisición, por lo tanto, lo incluimos en M3, y así sucesivamente hasta al instrumentos de menor liquidez como es considerado el SAR que tiene adquieren poder de adquisición a muy largo plazo, por lo tanto, lo incluíramos en M4. El período en el cual se rescinde la liquidez va a ser compensada con un rendimiento mayor, el sacrificio de liquidez y el período de espera ofrece que M3, M4 y M5 sea portadores de un alto rendimiento. Por último, concluimos que la agrupación de los Activos depende de su grado de liquidez y del rendimiento intrínseco.

³⁵ Idem, 95-96.



Esta liquidez escalonada es muy importante en los plazos así como en los costos asociados a la recuperación del poder de adquisición, quienes ordenan la oferta monetaria de esta forma se preocupan por averiguar el impacto que tendrán las variables en la oferta con sus distintas definiciones sobre la demanda global de la economía. A la base monetaria por lo común se le ha considerado como elemento determinante de la oferta monetaria incluso se arguye que las tendencias de largo plazo están determinadas por la base y que los elementos del multiplicador son el generador de oscilaciones en torno a esa tendencia.

Considerando como definición de la oferta monetaria M1, M2, M3 y M4 un incremento o disminución tendrán un efecto directo sobre la demanda global en la economía e impactando a las variables macroeconómicas.

2.5 Objetivos de la política económica 1994-2000

El Dr. Ernesto Zedillo asumió el poder el 1º de diciembre de 1994, en donde declaró con plena confianza parte de su tan promocionado lema de campaña política: "aplicaremos una política económica orientada al bienestar familiar, tendremos una economía más vigorosa, más equitativa y más atenta a conservar los equilibrios ecológicos"³⁶.

El doctor en economía ignoraba que su gestión se iniciaría con una de las crisis económicas más profundas de la historia contemporánea de nuestro país (reconocida por el Banco de México como la crisis más severa ocurrida desde la década de los treinta)³⁷, pero aún así, pretendió establecer una estrategia de crecimiento económico con una tasa de crecimiento anual superior al 5%.

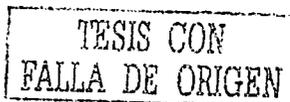
Desde el inicio de su gestión, los objetivos de la política económica de Zedillo pretendían continuar con la línea de trabajo establecida por Carlos Salinas de Gortari, es decir, darle un estricto seguimiento a los lineamientos de acción neoliberal, basado en dos supuestos fundamentales: a) el dinamismo intrínseco del sector privado como agente de desarrollo, y b) la incuestionable eficacia del mercado, con tal de que este libre de controles estatales y presiones inflacionarias.

Los objetivos de su política económica se estableció como principio el combate a la inflación y un crecimiento sostenido. Para lograr dichos objetivos, se instituyó en el "Plan Nacional de Desarrollo 1995-2000" (PLANADE) las bases necesarias para lograr la anhelada meta, por ello, se dividió en cinco capítulos generales:

- Soberanía

³⁶ "Palabras del Dr. Ernesto Zedillo al Asumir la Presidencia de la República Mexicana el 1º de diciembre de 1994", Revista "El Mercado de Valores", Nacional Financiera, N° 1, México, Enero 1995. Pp. 5

³⁷ Héctor R. Núñez Estrada, "Análisis y Evaluación de los Mercados Financieros en dos años de Gobierno Zedillista", Gestión y Estrategia, N° 10, julio-diciembre 1996, Universidad Autónoma Metropolitana (UAM) Azcapotzalco.





- Estado de Derecho y un País de Leyes
- Desarrollo Democrático
- Desarrollo Social; y
- Crecimiento Económico

Para alcanzar los objetivos que se establecían en el PLANADE, el gobierno federal emprendió una estrategia que a su vez evitara la recurrencia de la crisis. Las principales líneas de acción fueron las siguientes:

- Hacer del ahorro interno la base fundamental del financiamiento del desarrollo nacional, asignando un papel complementario al ahorro externo con el objeto de fomentar la inversión productiva.
- Establecer condiciones que propicien la estabilidad y la certidumbre para la actividad económica;
- Promover el uso eficiente de los recursos para el crecimiento;
- Desplegar una política ambiental que haga sustentable el crecimiento económico y,
- Aplicar políticas sectoriales pertinentes³⁸.

Como podemos observar, el ahorro interno se estableció como la base primordial para lograr el crecimiento económico. No obstante lo anterior, para lograr el objetivo estratégico la política económica habría de realizar una reforma fiscal y financiera para promover el ahorro y la inversión.

Lo anterior nos ayuda a establecernos dentro de un marco general, sin embargo, hay que ser muy precisos al mencionar que la política económica de nuestro periodo en estudio contempló a la inflación como un fin, obligación que tenía que cumplirse como un mandato constitucional, la insistencia del Banco de México en la consecución de este objetivo se explica no sólo por la tendencia global, también, por que señala que el "aumento de persistente y errático de los precios produce consecuencias muy perjudiciales sobre el desempeño de las economías y sobre el bienestar material de la población"³⁹. Entre los efectos indeseables que genera la inflación, destacan los que causa sobre el crecimiento económico, la distribución del ingreso y el poder adquisitivo de los salarios, que más adelante al desarrollar el tema con más profundidad se podrá demostrar lo contrario.

La política económica adoptada durante 1994-2000 se diseñó específicamente para combatir a la inflación, ubicarla en los parámetros que establece el FMI, similar al de sus principales socios económicos (EUA y Canadá), situarla en un dígito.

El objetivo primordial de la política económica en México durante la administración del Dr. Ernesto Zedillo fue básicamente de corte restrictivo, estuvo encaminada al combate de la inflación y a la reducción del déficit público. La política monetaria y fiscal se endurecieron para poder alcanzar el objetivo inflacionario planteado. La política económica adoptada permitió que

³⁸ Idem, Pp. 18-22.

³⁹ "Pacto para el Bienestar y el Crecimiento", Revista "Comercio Exterior", México, octubre 1994. Pp. 928-930.



Política Monetaria 1994-2000.
Principal Instrumento de Estabilización Económica



los choques internos y externos pudieran ser absorbidos, sin afectar de manera significativa los objetivos. Sin embargo, como parte del ajuste ante las perturbaciones aludidas, la actividad productiva se vio perjudicada, el crecimiento económico decreció rápidamente y la economía en conjunto se desaceleró.

Las medidas adoptadas al combate de la inflación fue utilizar a la política monetaria como el eje central, el principal mecanismo de corrección fue contraer la oferta monetaria, a través del incremento de las tasas de interés real y nominal, así como la utilización del "corto", instrumento monetario que se consolidó como el soporte técnico. Mediante la aplicación de este mecanismo, el banco central aumentó su objetivo negativo de saldos acumulados de las cuentas corrientes que le lleva a la banca. Al poner más "corto" al sistema, se ejerce una influencia alcista sobre las tasas de interés, que impacta a toda la actividad económica, e influye de manera positiva al control de la inflación, señal que a través de esa acción se envió al mercado, para reducir la incertidumbre y consolidar la confianza de los inversionistas. El corto no solo es un instrumento que apoya a la lucha antiinflacionaria, sino también, para combatir los desequilibrios de los mercados cambiarios o de dinero (en caso de que el tipo de cambio se deprecie rápidamente en un lapso muy corto de tiempo, o que las tasas de interés se encuentren anormalmente bajas).

Por su parte, la política fiscal paso a ser un instrumento secundario, de carácter pasivo, este instrumento se tuvo que ajustar al objetivo de la reducción de la inflación, y a las condiciones económicas del país. La política fiscal se mostró seriamente restrictiva por causas económicas, y de carácter ideológico y de algunas imposiciones internacionales. La primera condición se explica por medio de la severa crisis de 1994, que había heredado entre su amplia gama de problemas la escasez de recursos, que impedía la aplicación del gasto público a los sectores más afectados, y así poder atender a los millones de desempleados en las zona rurales y urbanas. El segundo punto se refiere a la concepción ideológica de nuestro gobierno que se declara seguidor del neoliberalismo, el cuál, establece en sus principales postulados la reducción de la inflación que es considerado como el fenómeno que impide el sano desarrollo económico, y el adelgazamiento de sector público. Por último, el alto grado de dependencia financiera ha orillado a los gobierno dependientes a acudir a los créditos foráneos, que están sumamente condicionados y dentro de la mencionada imposición se contempla la reducción de la inflación y del déficit público. La integración mundial ha permitido que las naciones mantengan un estrecho vínculo económico, lo que incluye cooperación internacional.

Además se le afectó por la reducción del presupuesto, la política de egresos se vio muy limitada, contaba con un escaso margen de maniobra. El gastos no programado se incrementó rápidamente por que teníamos que solventar el pago del servicio de la deuda, así como el costo del rescate bancario. El objetivo fue determinado por la herencia de la "crisis de diciembre de 1994".



Criterios Generales de Política Económica 1994-2000.

Al inicio del sexenio del Dr. Ernesto Zedillo se anunciaban las bases de la política económica, en donde se plasmaba su tan sonada frase de campaña "bienestar para tu familia"⁴⁰. En cumplimiento de la ley de Planeación se presentaban los Criterios Generales de Política Económica para 1995, constituyendo el marco de referencia de la iniciativa de la Ley de Ingresos y el Proyecto del Presupuesto De Egresos de la Federación.

El documento consideraba los elementos generales para 1995 y esta sustentado en el análisis de la situación actual de la economía mexicana, de las condiciones internacionales que enfrentaba el país. Sin embargo, sus pronósticos eran demasiado positivos y alentadores, se manejaron dentro de un marco de incertidumbre e inestabilidad política, con algunos problemas de balanza de pagos, también se tomaba marco de referencia la herencia macroeconómica de 1994, por lo cual, se había hecho un pésimo diseño de los objetivos que pretendían continuar con la tendencia de disminuir la inflación similar a la de nuestros principales socios comerciales.

"El esfuerzo de los mexicanos debe traducirse en mejores condiciones de vida, lo cual requiere de mayores ingresos familiares, de mejor educación, de servicios de salud suficientes y de calidad, de vivienda digna, de medio ambiente limpio, de seguridad efectiva y justicia cierta"⁴¹.

Los objetivos de política Económica planteados anualmente fueron:

1995

- Consolidar la estabilidad de precios mediante una reducción de la inflación para situarla en 1995, en 4%
- Iniciar una etapa de mayor crecimiento, con una tasa de aumento de la actividad económica de 4% en el mismo año, que se refleje en una mayor generación de empleo.
- Alcanzar un aumento permanente y continuo a partir de 1995, en el ingreso real de los trabajadores y en el bienestar de las familias mexicanas.

1996

- Incentivar la inversión y el empleo a través de un paquete de estímulos fiscales
- Fortalecer los Programas de Financiamiento, con el objetivo, de aliviar ordenadamente el problema de endeudamiento de empresas y familias, lo que liberará recursos para la Inversión y el consumo.
- Avanzar en el cambio estructural, que contribuirá a que el crecimiento sea perdurable.

En 1996, la estrategia económica tenía los siguientes objetivos:

1. Recuperación económica

⁴⁰ Idem. Pp. 928.

⁴¹ "Criterios de Política Económica", Presidencia de la República, enero 1995. Pp. 2



2. Promoción del empleo
3. Consolidación del sistema financiera
4. Abatimiento de la inflación.

1997

- Crecer cuando menos el 4% real del PIB, sustentado en la dinámica del sector exportador, en un fuerte impulso a la inversión, y en una gradual recuperación del consumo.
- Lograr un aumento significativo en el empleo
- Avanzar en la estabilidad macro. Estos Objetivos son de fundamental importancia para consolidar las bases de un crecimiento vigoroso

1998

- Consolidar las bases de un crecimiento económico sostenido
- Propiciar que este crecimiento se traduzca en una mejora permanente del nivel de vida de los mexicanos

1999

- Lograr el mayor crecimiento posible del ingreso y el empleo
- Reducir al máximo la inflación
- Dotar a la economía de fortaleza fiscal y financiera necesaria para evitar la recurrencia de la crisis económica que se han caracterizado los cambios de administración.

2000

- Propiciar la mayor expansión posible de la actividad productiva y del empleo.
- Preservar el en el esfuerzo de reducción sostenible de la inflación
- Canalizar mayores recursos al gasto social.
- Continuar dotando a la economía de la fortaleza fiscal y financiera necesarias para evitar crisis como las que México ha sufrido en los últimos cuatro cambios de administración.

Hay que señalar que la política económica en cierta medida estuvo condicionada por la fuerte crisis que atravesaba nuestro país a inicios de periodo presidencial; durante el primer año del sexenio, el factor más relevante fue la profundización de las dificultades económicas de nuestra economía, un grave periodo de incertidumbre y volatilidad financiera relativamente prolongado, y de un decrecimiento económico impresionante que marcaron el rumbo del diseño de los objetivos y el uso de los instrumento de política económica, que en el siguiente capítulo describo con mayor precisión.



CAPÍTULO III

EL MANEJO DE LA POLÍTICA MONETARIA



3.1 Programas de Ajuste Económico 1982-1994

México, desde 1983 ha acelerado el proceso de reestructuración económica, ha profundizado al máximo en el modelo neoliberal, y ha modificado las bases del crecimiento económico. Durante todo este tiempo se ha buscado la modernización del sistema económico, mediante el cambio en la añeja y obsoleta estructura y superestructura del país; la reforma del Estado se instituyó como fase inicial del modernismo mexicano que implicó la reestructuración del sector financiero y fiscal; la apertura comercial y la reducción del tamaño del Estado, mediante la privatización de empresas paraestatales.

Los gobiernos de Miguel de la Madrid y Carlos Salinas de Gortari se habían embarcado en la adopción de la estrategia de políticas de ajuste heterodoxo sustentadas en los pactos económicos (PECE y PSE), sin embargo, los planteamientos iniciales sólo condujeron a la economía mexicana a doce años de continuos sacrificios. Los programas de estabilización no han resuelto los graves problemas internos, sino por el contrario, han contribuido a complicar la perspectiva del futuro mexicano, nuestro país se ubica frente a un panorama desolador a causa de las persistentes crisis internas y externas que se han generado constantemente a partir de 1982 al día de hoy, las cuales son cada vez más frecuentes y adquieren mayor fuerza por la estrecha relación que guardan la mayoría de los países del mundo, afectando no sólo a los campesinos, trabajadores y sectores populares sino a gran parte de los sectores medios y altos, que constituyen la base del consumo interno indispensable para el crecimiento del mercado doméstico.

Hay que ser muy claros al hablar de la reestructuración económica del país ya que la crítica la podemos dividir bajo dos conceptos; el primero lo considero positivo pues era necesario un cambio estructural y, el segundo inadecuado por la forma poco asertiva en que se realizó. Los pactos buscaban la alianza entre los distintos sectores económicos y cambiar las tendencias expansivas y proteccionistas del Estado, un concepto que urgía modificar era el gasto populista con único fin político, que compraba votos, silencio, y era el foco de todo un nido de corrupción, este fenómeno actualmente es un lastre para el conjunto de la sociedad, ya que afecta el buen desempeño de los principales actores políticos y económicos.

Bajo la perspectiva anterior, analizó brevemente los pactos económicos realizados en los dos sexenios anteriores y la Reforma del Estado, con el fin de entender como se encontraba la economía mexicana y bajo que circunstancia antes del arribó al poder de Ernesto Zedillo.

- El Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE) fue la estrategia que aplicó Miguel De la Madrid para reestablecer la estabilización económica del país, la crisis que heredo de 1982 requería acciones inmediatas y nuestra nación había perdido credibilidad internacional, los créditos estaban restringidos y sobre todo al interior no había elementos suficientes para hacer frente, el margen de maniobra esta muy limitado, por ello, se recurrió a una estrategia innovadora, de mayor crítica conceptual y que brillaba como una pequeña esperanza, las medidas que se aplicaron eran de corte neoliberal recomendadas



por el FMI, este conjunto de acciones establecía un estricto control de las finanzas públicas, la esterilización de los capitales extranjeros a través de la colocación de valores gubernamentales, el combate a la inflación y la apertura comercial y financiera que se pensaba, impulsarían proyectos de largo plazo, que beneficiara la inversión y el empleo.

Por su parte, el gobierno de Carlos Salinas de Gortari no sólo le dio continuidad a estas medidas sino que se distinguió por profundizar al máximo en el modelo neoliberal, condujo a la economía por un camino de cambios, reformas y estrategias, que planteaban la recuperación y estabilización económica. Los objetivos de política económica durante este sexenio estaban predeterminados por los acuerdos establecidos durante el diseño del Pacto Solidaridad Económica (PSE), que se pueden resumir simplemente en el combate a la inflación, seguida de la búsqueda incesante de equilibrar el mercado, es decir, reducción de déficit público, solventar los servicios al pago de la deuda, sanear el sector paraestatal, apertura comercial y financiera, flexibilizar el sistema financiero mexicano (libre movilidad de tasa de interés y tipo de cambio). Crear una economía con estabilidad de precios, democracia acreditada y sociedad con ánimo y compromiso de justicia⁴².

Los acuerdos del Pacto se resumen en⁴³:

1. Reforzamiento de la disciplina fiscal para lograr un dígito de inflación en 1993;
2. Ajustes graduales y uniformes de los energéticos: electricidad doméstica y comercial de baja tensión y gasolina no mayores del 10% en 12 meses; sin que ello repercuta en el precio de los pasajes de transporte de carga y de carretera que podrían ajustarse a la baja;
3. Ajuste diario del tipo de cambio de 40 centavos equivalentes a partir de 1993 a 4 diezmilésimos del nuevo peso en el precio máximo de venta a partir del 20 de octubre;
4. Aumento de los salarios mínimos de un 7% a partir del primero de enero de 1993 y de los contractuales, según se logre negociarlos; sin que ello incidan en la meta concertada de llegar a la inflación de un dígito para 1993;
5. El sector empresarial privado se compromete a absorber los incrementos de los salarios mínimos y de los energéticos y a seguir manteniendo el abasto de los mismos;
6. En el sector agropecuario se llevará a cabo un programa de apoyo que signifique mayores ingresos para los productores pecuarios, sin afectar los precios finales por costos de intermediación;
7. Se llevaría a cabo un programa de Solidaridad obrera con especial atención a la vivienda, así como se promoverían las condiciones de un entorno socio económico favorable al incremento de la productividad y la competitividad.

Para cumplir con los lineamientos anteriores la política económica que se instrumentó durante todo el sexenio salinista pretendió constantes ajustes y continuo con la disciplina fiscal, restringió las políticas presupuestales, monetarias y cambiarias para consolidar lo más pronto posible la estabilidad económica y de precios, y preparar al país para la

⁴² Gutiérrez, Elvira "Teorías de Ensueño, Lección de México para el Mundo", en el Financiero, México 8 de febrero de 1998, pp. 5

⁴³ Dávila Alda, Francisco. "Del Milagro a la Crisis". 1ª Edición, Editorial Fon Tamara, México 1995, pp. 272.



competencia en el interior del Tratado de Libre Comercio (TLC), ya por firmarse. Se profundizaron más en los esfuerzos para fomentar el ahorro público, disminuir la deuda y continuar con la "Reforma del Estado, principalmente la desincorporación de empresas públicas y de la banca comercial.

- Con la *Reforma del Estado* se quería alcanzar la disminución del Índice inflacionario a un solo dígito y proseguir con la recuperación del crecimiento económico, alentada con los recursos obtenidos por la desincorporación bancaria y de las empresas paraestatales que contribuyeron a amortizar buena parte de la deuda pública interna. El cambio estructural estaba cimentado en la reforma financiera y comercial con dos importantes puntos de apoyo que son la privatización y la desregulación. La primera por el impacto positivo en las finanzas públicas, (reducción del déficit público y evitar presiones inflacionarias, vía demanda agregada) y, la segunda tiene un efecto de orden, de facilitar las actividades y por tanto un apoyo a la inversión (la no intervención del Estado en las actividades productivas y flexibilizar el mercado, para permitir libre movilidad).

El pacto paso por diez etapas, cuyas diferentes características se resumen en la combinación del ajuste fiscal y en la política monetaria y cambiaria que tenían como objetivo la contención de crecimiento del nivel general de precios.

En estricto sentido el pacto serviría una vez más, tanto para crear un ambiente de estabilidad y despejar las incertidumbres económicas y políticas que el posible aplazamiento de la firma del TLC planteaba; así como, para crear un entorno favorable para la conducción de la economía en un año favorablemente político. "globalmente el acuerdo marcaba un alto en el camino del ajuste oneroso para los empresarios y, en especial para los trabajadores, en vista de cosechar un fuerte apoyo electoral que no podía garantizarse con una profundización de la recesión que el país experimentaba".

Los objetivos principales de la reforma se presentaban como un concepto innovador y realmente necesario, teóricamente no había mucha discusión ni desacuerdo, todos deseaban un crecimiento económico, la idea fue excelentemente vendida por Salinas de Gortari. Algunos de los argumentos centrales se describen a continuación:

- El sistema financiero requería ser instrumentado para establecer mecanismos que ofrecieran flexibilidad al mercado financiero mexicano, el objetivo principal consistía en captar mayores niveles de ahorro para poder financiar proyectos de largo y mediano plazo.

La reforma implicaba crear nuevos instrumentos de ahorro, mediante el estímulo de altas tasas de rendimiento; lo que provocó endeudamiento por parte del Estado por la emisión de bonos gubernamentales. El encarecimiento del costo del dinero, afectó directamente las inversiones productivas.

- Al finalizar la década de los ochenta, la estructura impositiva estaba diseñada de tal forma que colocaba la carga tributaria sobre las personas físicas que debían pagar tasas muy altas y sobre unos cuantos sectores de la economía, ya que existían mercados que se



consideraban de alta prioridad y que gozaban de exenciones fiscales sin justificación social y económica. Este sistema se contaminó también por un sistema de acreditación fiscal concebido para una estrategia de industrialización en vigor 25 años atrás, un diseño inequitativo del impuesto sobre el ingreso de las personas físicas que dejó de adaptarse al ritmo de la inflación, y un impuesto sobre el ingreso de las empresas con tasas significativamente más elevadas que la de nuestros principales socios comerciales lo que restaba competitividad.

Por ello, se requería un sistema tributario moderno que permitiera ejercer los principios de equidad, que se adaptara a los cambios en el entorno económico y respondiera a los nuevos expectativas de desarrollo del país. Estos principios fueron planteados en las iniciativas legislativas y aprobadas por el Congreso entre 1989 y 1991.

La modernización, implicaba corregir la capacidad del sistema impositivo mexicano para apoyar permanentemente a los programas de gasto e infraestructura social, así como para corregir los problemas de desigualdad de ingreso, que se vio gravemente amenazada por la evasión generalizada. Desde esta perspectiva era necesario realizar reformas más revolucionarias al sistema impositivo, que se adecuara a los cambios del entorno y que formaran parte de la estrategia de reestructuración de la economía mexicana. La inserción de México al escenario internacional requería de nuevas reglas que fueran compatibles con una economía abierta a la competencia internacional y que al mismo tiempo permitiera la modernización del sistema tributario, para poder hacer más eficientes los procesos administrativos hasta incluir una revisión completa de la estructura de los impuestos directos e indirectos.

Del mismo modo, la reforma del sector público requería acciones inmediatas, el tamaño del Estado se extendía sin límites y estaba fuera de control, durante 37 años el las empresas paraestatales crecieron un 702%, en 1982 se había alcanzado las cantidad de 1,155 entidades y la mayoría enfrentaban serios problemas financieros que, aunados a los problemas operativos hacían incosteable su rescate. La desincorporación era una necesidad prioritaria, muchas de las empresas no se consideraban estratégicas y realmente eran unidades dirigidas por personajes que contaban con una estrecha relación con el gobierno, gente muy corrupta y acostumbrada a el "estatismo" que siempre tenía que resolver sus problemas financieros o subsidiar sus importaciones o el costos de insumos, tenían un retraso técnico y tecnológico, fuertes mafias, sindicatos casados con los patrones, un verdadero desastre.

Reforma jurídica

Las acciones de reestructuración requerían de un marco legal, que avalara y diera transparencia, por ello, se requería de una nueva legislación que se adecuara a las circunstancias económicas de mayor apertura y de mayor participación.

La reforma del Estado implicó apegarse a la normatividad y a la creación de nuevas leyes, así como la modificación de artículos, leyes y reglamentos. Las modificaciones más



importantes se dieron en los artículos 25, 28 y 123 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, Ley Orgánica de la Administración Pública Federal, Ley Generales de Sociedades Mercantiles, Decreto del Presupuesto de Egresos de la Federación, Ley para Promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera y su Reglamento, Ley Federales de Entidades Paraestatales y su Reglamento, Ley de Instituciones de Crédito y la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, entre otras.

El proceso de reestructuración estaba cimentado, a partir de ese momento ya no había marcha atrás, nos habíamos embarcado en un camino de mayor apertura, y adelante todos teníamos que contemplar al exterior como uno de los principales actores, se había consumado el primer eslabón de la transformación económica, política y social de nuestro país.

3.2 El Contexto Económico General (Error de diciembre de 1994).

La modernidad de la economía mexicana se apuntaló como la fase inicial del modelo neoliberal mexicano, en la que imaginariamente dejaron de existir la desigualdad, la pobreza, deficiencias comerciales y productivas, y también en la que se abrió la puerta para una etapa efímera: ser parte de las economías del primer mundo.

A principios de 1994 se empezaron a mostrar los primeros rasgos de alarma para el gobierno mexicano, a pesar de que se ratificó formalmente el TLC, luego de las duras negociaciones relativas a las enmiendas en el campo laboral y ambiental⁴⁴, el nebuloso panorama de fines de 1993 se transformó en uno de álgidas tormentas que desde el levantamiento de Chiapas, el primero de enero de 1994, pasando por la ola de inestabilidad bursátil a la que dio lugar la subida de las tasas de corto plazo de los bonos por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos en febrero, hasta el asesinato del candidato del PRI del 23 de septiembre del mismo año, pusieron a la economía al borde del colapso. El respaldo de los Estados Unidos a el gobierno mexicano y la promesa de este de continuar con la política económica de mayor apertura al capital financiero internacional y, en el campo político de permitir la entrada de observadores extranjeros para ratificar las reformas hechas en el proceso eleccionario, a partir de las cuales el candidato del gobierno volvió a ganar de manera apabullante, parecieron despejar la marejada política que se avecinaba; pero, la economía no parecía retornar a su cause normal.

Bajo este contexto Ernesto Zedillo asumió la presidencia de la república, sin embargo, a pocos días de haber tomado el poder, su gestión se vio sacudida por la más aguda crisis económica presentada a lo largo de la historia de nuestro país. Los objetivos hipotéticos de la política económica de Zedillo quedaron sólo quedaron plasmados en su discurso de toma de posesión, señaló "aplicaré una política orientada al bienestar familiar, comprometida con las personas y respetuosa del medio ambiente". Tendremos una economía más vigorosa, más equitativa y más

⁴⁴ CL. Estévez, D "Regresa Serra con las Manos Vacías", en el Financiero, México 10 de Agosto de 1993. pp.18-19.



atenta a conservar los equilibrios ecológicos⁴⁵. No imaginaba la magnitud del problema y las repercusiones que rápidamente se expandieron al campo político y social.

La fuerte crisis generó un ambiente de inseguridad nacional que rápidamente fue detectado por los inversionistas, principalmente los de origen extranjeros, el escenario negativo provocó una fuerte salida de divisas, que se vio rápidamente reflejada en el ascenso de las tasas de interés nominal, el incremento porcentual fue de 417.51 (para compensar el riesgo) y en el repunte del dólar experimentó una depreciación alrededor de 114.28 puntos porcentuales.

La alta dependencia externa o bien dicho la insuficiencia de recursos interno (ahorro) provocó que la inversión productiva disminuyera aún más y que la dinámica de la economía se frenara a falta de financiamiento. Precisamente este rubro nos va a dar un parámetro de la vulnerabilidad de nuestra economía, ya que a finales de 1994 los flujos de capital comenzaron a revertirse y el déficit en la cuenta corriente debió ser financiado con las reservas internacionales, que precipitadamente disminuyó anunciando la inevitable crisis.

Lo anterior, instauró la tendencia que seguirían los capitales extranjeros, que salieron despavoridos del país, la estrepitosa interrupción de los flujos hacia la nación implicó una caída disponible de recursos de 30 mil millones de dólares, lo que significó paralizar a la economía nacional.

Todo esto provocó el colapso del sistema financiero; el cierre de empresas con deuda en moneda extranjera, desempleo, recortes presupuestales, migración a grandes ciudades (principalmente a los EUA), caída de nivel de vida, pérdida de patrimonio y exagerado endeudamiento a causa de la subida irracional de las tasas de interés y el incremento del nivel de precios derivados principalmente por la abrupta devaluación.

La inestabilidad política contribuyó a empeorar las condiciones el escenario ennegreció con la salida masiva de capitales, que ya a finales de 1993 habían mostrado gran volatilidad, los movimientos más fuertes antes del estallido de la crisis se presentaron en el mes de abril y septiembre por fenómenos extraeconómicos que impactaron negativamente en la confianza de los inversionistas; sin embargo, no se aplicaron mecanismos que corrigieran la inestabilidad política, social, ni mucho menos la económica que ya presentaba focos rojos de alarma, que finalmente desencadenó la inevitable crisis que estalló en diciembre de 1994, con una salida drásticamente de capitales que colapsaron a la economía en general, para este mismo mes, las reservas internacionales alcanzaron el volumen más bajo del sexenio al ubicarse en los 6 mil millones de dólares.

Ante la crítica circunstancia económica del país, el gobierno federal vio esfumarse los esfuerzos por contener la inflación, la cual se ubicó por encima de los 50 puntos porcentuales al cierre de 1995, muy por arriba de lo planteado en el pacto y en los objetivos de política económica. Una vez más la autoridad había perdido el control de la economía, en vano los grandes sacrificios de

⁴⁵ "Discurso del Dr. Ernesto Zedillo al asumir la Presidencia", Mercado de Valores, Nacional Financiera, N° 1, México, Enero de 1995, pp. 5



la población, cerca de 12 años de austeridad económica (vía pactos o programas de ajustes económico), se habían fracturado avivadamente y la ilusión de progreso y modernidad desaparecieron como habían llegado.

La fuerte crisis económica afectó al conjunto de la economía, los sectores financiero e industrial estuvieron al borde del colapso; el sector primario empeoró aun más su raquítica situación; el gobierno federal financieramente quedó en quiebra; al mismo tiempo, la población mexicana de cualquier estrato social sufrió los fuertes desequilibrios internos y externos, el incremento de la tasa de interés y del tipo de cambio provocaron un incremento irracional de la deuda, lo que se traduce en un empobrecimiento mayor. Con todo este escenario el gobierno de Zedillo asumió la responsabilidad e intento recuperar el equilibrio de los mercados (principalmente el financiero) y aplicó una serie de medidas que estuvieron encaminadas a cumplir sus obligaciones con el exterior y al mismo tiempo evitar el riesgo sistémico.

3.3 Principales Medidas de Ajustes para Combatir las Crisis

La situación económica que heredó Ernesto Zedillo obligó a que se realizarán acciones inmediatas para evitar profundizar aun más en el colapso, en una actitud de desesperación el gobierno federal pidió ayuda a los Estados Unidos y a los Organismos Financieros Internacionales, que recomendaron una vez más medidas de ajuste y mecanismos de control.

Es importante señalar que los duros efectos de la crisis afectó a los principales lineamientos y objetivos de política económica para 1995 (y para el resto del sexenio), los cuales tuvieron que ser sustituidos, para atender el efecto más inmediato y al mismo tiempo coordinarlos con los requerimientos que estableció el FMI.

Al interior se buscaba utilizar mecanismo restrictivos que apoyaran a mantener el control de las variables macroeconómicas, con el fin evitar el riesgo de caer en un estado de insolvencia absoluta, y evitar que la crisis económica se prolongara durante un periodo mayor.

Para hacer frente a la crisis inmediatamente se puso en marcha un programa económico que tuvo como eje las siguiente medidas:

- Evitar la quiebra del Sistema Financiero y el desmantelamiento del aparato productivo
- Reestructuración del papel de la deuda para reducir la vulnerabilidad de la economía y estabilizar los mercados financieros.
- Contener los efectos inflacionarios de la devaluación, evitando caer en un espiral precio/tipo de cambio.
- Procurar un ajuste ordenado de la cuenta corriente
- Mitigar los efectos de la crisis sobre el empleo
- Sentar las bases para una pronta recuperación



Política Monetaria 1994-2000.
Principal Instrumento de Estabilización Económica



Las medidas de política económica instrumentadas (para lograr lo anterior) se citan a continuación⁴⁶:

- Política Fiscal Restrictiva
- Política Monetaria Restrictiva y Ordenada, adoptando un programa que limitaba la expansión de la base monetaria y que evitara la devaluación.
- Fondo de Estabilización Cambiaria y Política de Deuda Pública
La estrategia Permitió cubrir los vencimiento de los tesobonos que a principios de año ascendió 20 mil millones de dólares
- Programa Emergente de Empleo
- Política Cambiaria Estructural
- Programa de Saneamiento Financiero
 1. Reestructuración de la Cartera Vencida Bancaria en UDIS
 2. Acuerdos de Apoyo Inmediato a Deudores de la Banca
 3. Fobaproa
 4. Esquemas de Capitalización Compra de cartera Vencida
 5. Programa de Saneamiento de la Red Autopista Concesionada

Los sectores obrero, campesino y empresarial, el gobierno federal y Banxico concertaron el Acuerdo de Unidad para Superar la Emergencia Económica (AUSEE), el cual sentó las bases de la política económica para dicho año. Dentro de sus objetivos sobresale:

- Evitar que la devaluación se tradujeran en un espiral inflacionario y en inestabilidad del tipo de cambio;
- Lograr beneficios del movimiento cambiario en términos de mayor empleo y producción;
- Proporcionar mercados financieros ordenados que permitieran aminorar los sacrificios que el ajuste imponía y emprender un vigoroso crecimiento económico;
- Impulsar los cambios estructurales necesarios para que la economía aumentara su productividad, preserve la planta productiva y el empleo y acelere la creación de fuentes de trabajo permanente⁴⁷.

No obstante lo anterior la economía mexicana tuvo que continuar con los duros esfuerzos por mantener la estabilidad, y seguir con las obligaciones de cambio y reforma estructural. En el caso muy particular de 1995 se realizó los siguientes movimientos que a continuación se presentan:

⁴⁶ "Criterios de Política Económica 1996", Presidencia de la República, México 1996.

⁴⁷ "Marco Macroeconómico para 1995", Revista "El Mercado de Valores", Nacional Financiera N° 2, México, Febrero de 1995. Pp. 12.



Política Económica en 1995	
Herramientas	Objetivos
<i>Control Salarial</i>	<i>Reducción del Déficit Externo</i>
<i>Política Monetaria Restrictiva</i>	<i>Control de la Inflación y disminución del</i>
<i>Política Fiscal Restrictiva</i>	<i>Déficit Público</i>
<i>Ajuste de Precios y Tarifas del Sector Público</i>	<i>Evitar Insolvencia de Pagos</i>
<i>Sistema Tipo de Cambio Flexible</i>	<i>Estabilizar El Tipo De Cambio</i>
<i>Mayor Apertura Financiera</i>	<i>Salvaguardar el Sistema de Pagos</i>
	<i>Estabilizar el Mercado Financiero</i>

De acuerdo a los compromisos asumidos por el gobierno federal, éste constituyó un Fondo de Estabilización de la Paridad (FEP) a través de las negociaciones de un paquete financiero con los Estados Unidos y los principales Organismo Financieros Internacionales. De dicho paquete, destacan el Acuerdo de Crédito Contingente con el FMI, con apoyos por 17 mil 800 mdd, del Banco Internacional de Pagos se negociaron 10 mdd y con los EU. Se pactaron 20 mil mdd. Por otra parte, es importante señalar que a partir del AUSEE se llevó a cabo el proceso de amortización de Tesobonos, el cual permitió la reducción del monto de 30 mil mdd que se tenían a 17 mil 900 mdd de 1995⁴⁸.

3.4 Astringencia Monetaria, el Comportamiento de la Tasa de Interés y su Impacto en la Inversión.

Con anterioridad se examinó el conflicto económico de diciembre de 1994 y que detonó en 1995, así como los acuerdos y medidas que se tomaron para restablecer el equilibrio interno y externo.

Llego la hora de realizar una tarea mucho más complicada: analizar los instrumentos monetarios que se aplicaron durante el sexenio de Ernesto Zedillo y su impacto en las variables reales y nominales. Por tal motivo, se establecen dos periodos de análisis, en donde ubico dos momentos críticos que incluye problemas de origen interno y /o externos, y cual fue el impacto en los lineamientos de la política económica: el primero periodo abarca de 1995 a 1997, en donde se ubica la crisis de diciembre, fenómeno de carácter interno principalmente; el segundo periodo establece los años de 1998 al 2000, en el cuál se localiza la crisis de Asia y, la caída de los precios de petróleo como agentes externos. La finalidad de los periodos es ubicar dos situaciones de crisis, una endógena y otra exógena y explicar cual es el impacto al interior, como afecta a los objetivos, instrumentos y lineamientos de política económica, así como las secuelas que conlleva el acelerado proceso de integración mundial.

⁴⁸ "Programa de Acción para Reforzar el Acuerdo de Unidad para Superar la Emergencia Económica", Revista "El Mercado de Valores", Nacional Financiera, N° 4, México, Abril de 1995. Pp. 8



3.4.1 Primer Período 1995-997

Durante 1995, la economía mexicana sufrió la crisis más severa ocurrida desde la década de los años treinta. La interrupción repentina de los flujos de capital del exterior hacia México y la devaluación de la moneda nacional, impusieron a la economía un ajuste doloroso pero inevitable.

En este contexto, la tarea prioritaria de las autoridades fue procurar que dicho ajuste se llevara a cabo de manera ordenada y expedita, con el fin de conseguir dos objetivos básicos: disminuir los efectos de la crisis sobre el nivel de vida de los sectores más desprotegidos de la sociedad y crear las condiciones para que la actividad económica estuviera en la posibilidad de recuperarse en el plazo más corto posible⁴⁹. A fin de coadyuvar estos objetivos la política monetaria se robusteció aún más, la creciente crisis amenazaba aun más la estabilidad económica del país, la aplicación de este instrumento fue de corte restrictivo y, tenía como finalidad contrarrestar los efectos negativos del conflicto, principalmente coordinarse con la política fiscal, comercial y salarial para procurar una reducción rápida del impulso inflacionario causado por la devaluación.

Sin embargo, hay que mencionar que su consecuencia puede bifurcarse, por un lado, podemos encontrar que la aplicación monetaria impacta el mercado de dinero y el mercado de bienes y servicios, la estrategia del gobierno federal intentaba estabilizar el mercado financiero, provocar que a través del incremento de los rendimientos, retornaran los flujos de capital, para poder recuperar la estabilidad macroeconómica. La experiencia que nos deja es que los capitales no regresan en el corto plazo a una economía con desequilibrios macroeconómicos, pues existe en el mundo diversos mercados emergentes que compiten entre sí por atraer los importantes flujos externos. En el caso de México, los grandes capitales se marcharon a economías mucho más seguras (con menor riesgo-país) y con mejor nivel de rendimiento, en momentos de crisis, los inversionistas se vuelven mucho más cautos y deciden no volver a exponerse más, hasta un nuevo periodo de estabilidad. Es aquí en donde cabe un par de preguntas ¿que pasó al interior de nuestro país, en materia monetaria? ¿cómo afecto utilizar mecanismo altamente restrictivos?

Estas preguntas son el eje de nuestra investigación, y parte medular del enfoque neoclásico que propone para remediar la crisis, pero más que corregir propone medidas para retornar la estabilidad de algunos indicadores básicos, tan importantes y solicitados por los inversionistas y por los Organismos Financieros Internacionales (OFIS).

Al examinar el sistema, debemos distinguir entre inversionistas directos y de cartera⁵⁰; que tiene que ver con el tipo de política monetaria que se aplique; consecuentemente el análisis se divide en dos apartados, por un lado se expone la utilización de medidas restrictivas y su impacto en el corto plazo; y por otro, expongo los efectos que genera este tipo de política al interior de nuestra economía, el impacto en variables reales como el crecimiento, la inversión y el empleo.

⁴⁹ "Informe Anual 1995", Banxico. [Http. www. Banxico.org.mx](http://www.Banxico.org.mx).

⁵⁰ En el caso de los inversores de cartera, podemos distinguir inversores institucionales que maneja el dinero de otras personas, fondos de cobertura que emplean el apalancamiento e inversores individuales. Los inversores directos no desempeñaron un papel desestabilizador excepto quizá como clientes de los bancos.



- El incremento de las tasas de interés busca crear condiciones atractivas en el mercado para invertir, claro esta que esta tipo de inversiones serán de corto plazo y no duraderas, pues en contrapartida el incremento del precio del dinero tendrá un efecto negativo para el crédito. Durante el inicio de 1995 la astringencia monetaria que aplicó el Banco de México que tenía como finalidad buscar el retorno de los flujos externos, si a esta medida le agregamos el efecto derivado de la crisis, tenemos como resultado que las tasas de interés ascendieron rápidamente, el nivel pasó de 13.7 a 70.9%, un alza irracional principalmente para quienes tenían deudas a largo plazo, las personas físicas y morales que se habían endeudado por las condiciones accesibles e irresponsables del crédito (por el lado del acreedor y del deudor), sufrieron un alza inimaginable de su deuda, declarándose en insolvencia de pago. La crisis agravó la situación de muchas empresas que se encontraban fuertemente apalancadas, las que tenían deuda externa vieron como creció a grandes dimensiones sus pasivos, por la fuerte devaluación; pero las que tenía deuda interna fueron golpeadas por la combinación en el aumento de los tipo de interés y el descenso de sus ganancias.

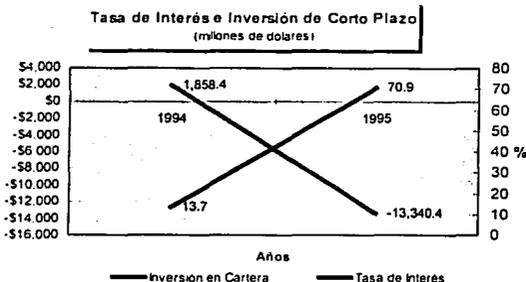
Tal vez, es improbable que el flujo de fondos no retornara si las autoridades monetarias no hubiesen enviado al mercado algún tipo de incentivos y el conflicto económico habría tenido mayores consecuencias, sin embargo, estos movimientos restrictivos no tuvieron el efecto esperado, pues al cierre de 1995, la inversión en cartera fue negativa, al ubicarse en -13,340.4 millones de dólares, una cifra muy inferior a la registrada en 1994, en términos porcentuales fue menor en 817.8 %. El impacto de la crisis sacudió al mercado de dinero y en una menor magnitud al accionario. (Ver cuadro 2).

Flujo de Inversión Extranjera			
Millones de Dólares			
	1993	1994	1995
Total	22511.1	12830.9	-3814.1
Inversión Directa	4338.8	10972.5	9526.3
Nuevas Inversiones	30041	5672.3	6838.4
Reinversión en Utilidades	1399.2	2366.6	1572
Cuentas entre Compañías	-51.4	2933.6	1115.9
Inversión de Cartera	18122.3	1858.4	-13340.4
Mercado Accionario	10716.6	4083.7	519.2
Mercado de Dinero	7405.7	-2225.3	-13859.6

Fuente: Informe Anual, Banco de México



La gráfica que a continuación se presenta muestra la tendencia del tipo de interés y el impacto que generó en la inversión de cartera:



El incremento de la tasa de interés no es un mecanismo que asegure por sí sólo el éxito (si se pretende que regrese la inversión a corto plazo) el retorno de los capitales, queda de experiencia que estos flujos no regresan en un breve periodo de tiempo con tan sólo incrementar el tipo de interés, no es el único instrumento que analizan los inversionistas, pues también, toman en cuenta factores extraeconómicos como la inestabilidad política y social.

Por conclusión, se señala que el impacto ascendente del precio del dinero no es el único mecanismo, ni el más eficiente para estimular el retorno de los flujos internacionales de divisas, pero se puede argumentar que la restricción monetaria ayudara a reducir el índice inflacionario mediante la desaceleración de la dinámica económica, la parálisis provoca que no se presione el nivel de precios y, que a su vez, estos se estabilicen y llegue a un punto de inflexión y la tendencia sea inversa.

La situación económica en el segundo semestre de 1995 obligó a realizar ajustes en la política monetaria y fiscal que contribuyeron a avanzar en el reordenamiento macroeconómico, aunque no durante el breve retroceso de octubre y noviembre. La volatilidad del tipo de cambio disminuyó; las expectativas inflacionarias fueron declinando y, por consiguiente, las tasas de interés nominales también se ajustaron. El enorme problema que significó la corrida financiera contra el país se disipó y México restauró gradualmente su acceso a los mercados internacionales de capital. Este último hecho, conjugado con el favorable desempeño de las exportaciones, generó una incipiente recuperación de la actividad económica en la segunda parte del año.



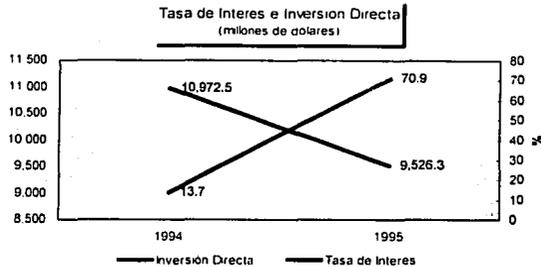
- El impacto que provocó la astringencia monetaria en las variables reales, podemos argumentar que este resultó desastroso en el corto y mediano plazo, efectos inmediatos y secundarios, el incremento irracional de la tasas de interés provocó que el precio del dinero aumentara drásticamente, este aumentó 57 puntos porcentuales, cerrando al final de 1995 con una tasa de 70.9 %, una cifra altísima que impactó inmediatamente a los sectores productivos y extendió su efecto al sistema financiero. La producción, inversión y el empleo sufrieron una contracción durante todo el año, pero además, inhibe durante un largo periodo el óptimo funcionamiento económico. El incremento de los rendimientos provocó un colapso generalizado, el nivel de deuda del país, empresas y familias se duplicó o triplicó en cuestión de días, por otro lado, el crédito se congeló y no se encontraron formas alternativas para hacer frente a las obligaciones, este fenómeno negativo orilló a que las empresas decreciera sus ingresos (las más sanas), frenaron sus inversiones y recortaran el número de empleados, otras cerraron y perdieron gran parte de su patrimonio, a nivel macroeconómico la demanda agregada se contrajo, el desempleo aumentó y decreció el nivel de vida del conjunto de la población.

Cuando el Banco de México decidió aplicar una política monetaria restrictiva deseaba que los movimientos restrictivos tuvieran una secuencia que implicaba una contracción de la oferta monetaria, que provocara escasez de dinero y ayudara a contrarrestar el ascenso del nivel de precios. El incremento del precio del dinero eleva el tipo de interés, obstaculizando el crédito y disminuye la riqueza de las personas y las empresas esta secuencia evita cualquier presión sobre la demanda agregada, pero en contraparte, tenderá a disminuir la dinámica de la actividad económica, el gasto público y el privado decrecen y la inversión productiva se desploma.

El incremento sustancial en las tasas de interés reales y nominales, la contracción sin precedente de la actividad económica y el ajuste cambiario de finales de 1994 e inicios de 1995, produjeron un gran aumento en la carga de la deuda del sector privado medida en relación con su ingreso. Lo anterior, además de generar un notable incremento de la cartera vencida de las instituciones financieras, indujo una seria contracción tanto de los gastos de inversión de las empresas como del consumo de las unidades familiares⁵¹.

En este contexto puedo argumentar que el gobierno federal instituyó una política de corto plazo, que tenía como objetivo central el combate a la inflación y, que beneficia a la estabilidad macroeconómica, pues el revés que sufre la inversión productiva llevará mucho tiempo para recuperarse. En el caso particular de México, el alza de los rendimientos provocó que la inversión productiva se contrajera 13.18 % con relación al cierre de año anterior (1994). El descenso en la inversión productiva significó una disminución en la planta laboral en 7.57 y en el Producto Interno Bruto se ubicó en -6.2 puntos porcentuales respectivamente. Este efecto se demuestra en la gráfica 2, que expone el comportamiento de la tasa de interés y el impacto en la inversión directa:

⁵¹ "Informe Anual 1995", Banxico. [Http. www. Banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx).



Ya se había fundamentado que la restricción monetaria de 1995, provocó una disminución de la inversión productiva, la cual pasó de 10,972.5 a 9,536.3 millones de dólares, lo que significa una parálisis económica. Hay que ser muy claro al señalar que la inversión productiva es menos volátil que la inversión en cartera, ya que por lógica, la inversión de portafolio requiere de minutos, mientras retira su capital a través de la automatización del sistema financiero, por el contrario la inversión física requiere de mayor periodo de tiempo para poder salir del mercado de bienes.

La tasa de interés en ascenso es un factor que desestimuló la inversión y que explica la causa de la disminución en la participación de la inversión pública y privada, la cual decreció en 31.3 y 28.2 por ciento respectivamente al cierre de 1995.

El cuadro 3, que a continuación se muestra intenta establecer con claridad el impacto ocasionado por la astringencia monetaria en las variables reales, sobre todo en la inversión:

Indicadores Macroeconómicos		
Precios de 1996		
Concepto	1994	1995
Variación %		
Tasa de Interés	13.7	70.9
PIB	4.5	-6.2
Empleo	1.85	-7.57
Consumo Privado	4.6	-9.5
Consumo Público	2.9	-1.3



Política Monetaria 1994-2000,
Principal Instrumento de Estabilización Económica



Inversión Privada	1	-28.2
Inversión Pública	37.3	-31.3

Fuente: Informe Anual, Banco de México

Resumiendo lo anterior, tenemos que el alza de las tasas de interés fue el factor adicional que contribuyó a la severa contracción de la demanda agregada. No sólo se vio afectada la inversión en nuevos proyectos, sino también la capacidad de gasto de numerosas personas físicas y empresas que se encontraban endeudadas.

El gobierno federal intentó varios programas para reducir los impactos de la crisis en donde destacan los siguientes acuerdos:

La estrategia del ARE (Acuerdo para la Rehabilitación Económica) estableció los siguientes objetivos en materia económica:

- **Acuerdo de Apoyo Inmediato a Deudores de la Banca (ADE).** Para disminuir el impacto de la elevación de las tasas de interés sobre las deudas, en septiembre de 1995 se estableció el Acuerdo de Apoyo Inmediato a Deudores de la Banca (ADE). Este programa se enfocó principalmente a reducir las tasas activas nominales aplicables a los acreditados en los rubros de tarjeta de crédito, créditos al consumo, créditos empresariales, agropecuarios y para la vivienda, y a promover reestructuraciones de los créditos a plazos mayores.

Una vez establecido los mecanismos que se utilizaron para hacer frente a la aguda crisis financiera se describen los acontecimientos de 1996 y 1997.

Durante 1996, el programa económico se diseñó con el fin de continuar con la aguerida lucha contra la severa crisis y para sentar las bases de fortalecimiento de la recuperación económica y del empleo, la disminución de la inflación, la estabilidad de los mercados financieros y la continuación de la reforma estructural. Estos objetivos, fueron planteados en el ARE y estaban asociados a la evolución de la economía internacional, por ejemplo, durante este mismo año observamos un entorno externo favorable, que coincidió con la medidas internas como: la aplicación de una política fiscal y monetaria restrictiva, además de continuar con el proceso de desregulación y privatización y, en general aspectos positivos en otros ámbitos.

En 1996, la política monetaria había definido su rumbo un año antes, pues el programa monetario para ese año centraba sus mecanismos en el abatimiento de la inflación de casi 52% en 1995 a 20.5%. Esa fue la tasa establecida en el tanto en el ARE como en el documento "Criterios Generales de Política Económica", enviado por el ejecutivo federal a la H. Cámara de Diputados en noviembre de 1995. Por su parte, la elaboración del programa monetario basaría su éxito en definir la trayectoria de la base monetaria de 1996, el Banco de México, ajustó diariamente la oferta de dinero primario con el objetivo de que ésta correspondiera a la demanda de la base



monetaria⁵². La ejecución del programa monetario para 1996 lo analizó de acuerdo a la evolución de la tasa de interés y su impacto en las variables monetarias y reales.

- La estrategia de Banxico de definir y delimitar la trayectoria de la base monetaria, tenía como finalidad cumplir con dos puntos básicos. Enviar al mercados señales de confianza, ser muy claro que la institución monetaria tenía el compromiso de cumplir con el objetivo de inflación; y al mismo tiempo, cumplir cabalmente los lineamientos de política económica y con el cambio estructural de la economía mexicana, que fueron establecidos con el FMI a cambio de la ayuda financiera que recibió para hacer frente a la crisis de 1995.

El compromiso por parte del gobierno federal fue tan fuerte que en ese mismo año se fortaleció la restricción monetaria a través de la aplicación del llamado "corto", que implicaba retirar dinero al sistema, mediante esta medida el banco central determinó que la economía mexicana retornaría rápidamente a los mercados financieros, había elegido por imposición y por idealismo continuar siendo una economía que lucharía por los flujos de capital de corto plazo, y esto se reflejó apresuradamente en el ritmo de las tasas de interés que subieron aun más, principalmente la de los bonos de deuda pública.

Las acciones mencionadas anteriormente explican la intención de Banxico de hacer retornar los capitales en un periodo muy corto de tiempo, pero al interior manifestaba el objetivo central de combatir la inflación, por ello, aplicó el "corto" que provocó un aumento permanente de las tasas de interés. Durante 1996 las tasas de interés se redujeron de manera considerable, en relación al cierre del año anterior, la tasa de interés de equilibrio (TIIE) a 28 días alcanzó un nivel de 48.85% un año después había declinado a 27.65%. En lo que respecta las tasas reales estas se movieron en la misma dirección. Durante 1995, el promedio de la TIIE al mismo plazo establecido con anterioridad, término al cierre de año en 11.6 por ciento, mientras que en este mismo periodo de análisis bajo a 9.4%. Sin embargo, estos movimientos hasta cierto punto positivos, no fueron suficientes para incentivar la inversión, ni contener la tendencia de la inflación.

Con lo que respecta al índice general de precios, este alcanzó durante los 12 meses del año los 27.7 puntos porcentuales, 7.2% superior a lo previsto en la ARE (Acuerdo para la Rehabilitación Económica), y en el programa de política económica para 1996. La restricción de la política monetaria no fueron suficiente para el éxito de este objetivo, ni el alza del tipo de interés, ni la aplicación de corto de 20 a 40 millones de pesos diarios, ni el control de la base monetaria que su saldo cerró en 83,991 millones de pesos, lo que significó un incremento de 17,182 m. p. en relación con su saldo de cierre de 1995. Por tanto, la variación observada de la base monetaria para el año fue ligeramente inferior a los 18,000 m. p. anticipada por Banxico.

Por su lado, la inversión de cartera no respondió como se había planteado, aún y cuando esta se incrementó con relación al año anterior, pero esto resulta insignificante al comparar cifras positivas con un año realmente malo y con un abrupto decrecimiento. En termino monetarios la inversión total en cartera alcanzó los 3,708.1 millones de dólares

⁵² "Política Monetaria, Programa para 1996", Banco de México. Enero 1996.



una cifra extremadamente baja si la relacionamos con los niveles alcanzados durante 1993 y 1994.

La tendencia histórica de la inversión en cartera previo y posterior a la crisis económica, nos demuestra claramente que este tipo de inversión había llegado en grandes cantidades, derivado del incentivo de la reforma financiera (como parte de la Reforma de Estado) y como respuesta a los altos rendimientos que ofrecían sus tasas. Sin embargo, la fuerte crisis orilló a la inversión de portafolio a salir del mercado nacional y no retornar por la falta de credibilidad y estabilidad macroeconómica. Concluyó, que la restricción monetaria tuvo éxito para hacer frente a la crisis bajo la concepción de que pretendía estabilizar al mercado financiero y controlar los principales indicadores macroeconómicos, sin embargo, quedó expuesto que las altas tasa de interés no son un mecanismo exitoso que incida a que los capitales financieros regresen en el corto plazo; pero en contrapartida lo que sí provoca es una caos económico al interior, por el alza irracional de las tasas de interés. Los efectos que registraron las variables reales se explican con mayor detalle a continuación.

- El comportamiento de la actividad real como efecto de la política monetaria rígida se puede resumir rápidamente haciendo referencia a las cifras que publicó el Banco de México en su informe anual de 1996, en donde establece con entusiasmo la buena recuperación de la actividad económica en los rubros de crecimiento económico, empleo, inflación y la estabilización de los mercados financieros.

De acuerdo a la publicación de las cifras oficiales el PIB creció 5.1% (medido a precios constantes) en 1996, lo que contrasta con la disminución que sufrió el año precedente de -6.2%. Sin embargo, hay que precisar que resulta muy lógico obtener un crecimiento económico después del periodo de crisis, sobre todo si argumentamos que el crecimiento del PIB fue impulsado por el sector externo, la recuperación del producto se sustentó en el dinamismo de las exportaciones y en la reactivación del consumo. Los efectos positivos del sector externos se presentan a continuación:

1. Entorno internacional estable;
2. Baja volatilidad en los mercados financieros;
3. Aumento de precio de la mezcla mexicana;
4. Crecimiento prolongado de la economía norteamericana;
5. Entrada de inversión extranjera directa (IED), principalmente en maquiladoras.

Estos factores, incidieron en el comportamiento positivo de la economía mexicana, por ejemplificar, la industria maquiladora de exportación fue la industria menos afectada por la crisis económica de 1994 y 1995, ya que sus transacciones las realiza con el exterior (sus matrices) y la devaluación del peso no le afectó, ni el incremento de las tasas de interés, ya que su consumo de insumos intermedio es externo.

La política monetaria restrictiva que siguió Banxico durante 1996, provocó que las tasas de interés cerraran el año aun muy altas, por ejemplo, la TIIE a 28 días cerró en los 33.66 por



ciento anual, una tasa muy elevada para lograr que la inversión productiva reanudara la tendencia previa a la crisis. Es pertinente resaltar que la inversión (después de las exportaciones de bienes y servicios), fue el rubro de la demanda agregada que hizo la mayor contribución al crecimiento del PIB.

El argumento anterior, más que alentarnos debió de preocupar, ya que siendo el nivel de la inversión tan baja, es alarmante que sea el segundo componente más fuerte de la demanda agregada, para darnos una idea más clara veamos el comportamiento de la inversión productiva durante 1996. De los 12,893.6 millones de dólares que entraron en ese año, el 71.24% corresponde a la inversión directa y el restante a la de cartera. No obstante, este elevado porcentaje de inversión productiva, esta decreció 3.57 por ciento con respecto al año anterior, lo que significa que la restricción monetaria provocó que las tasas de interés (entre otro factores), se encontraban excesivamente altas, siendo un factor alarmante para los niveles de inversión que se requerían para reactivar la actividad económica del país. El cuadro 4 nos da una visión más general de la inversión y el costo del dinero:

<i>Flujos de Inversión Extranjera (Millones de Dólares)</i>					
	1993	1994	1995	1996	1997
Inversión Directa	4338.8	10972.5	9526.3	9185.5	12,829.6
Nuevas Inversiones	3004.1	5672.3	6838.4	5529.4	9115.3
Reinversión en Utilidades	1399.2	2366.6	1572	2589.7	2150

Fuente: Banco de México.

En lo que respecta al empleo este recuperó su tendencia positiva, el incrementó porcentual fue de 8.8 por ciento con respecto al año anterior, sobresaliendo los empleos que ofreció la industria maquiladora y la manufacturera. La recuperación de la actividad económica, según el gobierno federal se sustentó en una mayor producción de todos los sectores. En ese año los PIB sectoriales mostraron variaciones positivas con respecto al año anterior, sobresaliendo el crecimiento en el sector manufacturero con 10.8% y el de la construcción 9.8 %, respectivamente.

Para concluir, cabe señalar que en el último trimestre de 1996 se firmó la Alianza para el Crecimiento (AC) entre los sectores obrero, campesino y empresarial; el gobierno federal y Banxico con los objetivos de impulsar la reactivación económica del país y abatir la inflación. Las finanzas públicas fueron enfocadas a incrementar el ahorro interno y estimular la inversión productiva. Por su parte la política monetaria y cambiaria se mantuvo bajo el régimen de libre flotación, con la finalidad de coadyuvar a los objetivos de inflación y crecimiento económico.

1997

Durante 1997 se desarrollo el Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 1997-2000 (PRONAFIDE), el cual planteó generar recursos suficientes con la finalidad de llegar a niveles de inversión superiores al 25% del PIB para el año 2000. Dichas medidas, fueron



establecidas con la finalidad de crear y fortalecer de manera sostenida y permanente las fuentes de financiamiento interna; evitar la vulnerabilidad de la economía ante los flujos externos; preservar en la generación de un ambiente macroeconómico estable; e incrementar el bienestar social⁵³.

Es de resaltar, que a pesar de los objetivos que buscaba el PRONAFIDE, la política económica no se modificó en lo absoluto. Se continuó con la base inicial de los programas de ajuste de gasto y de restricción monetaria, que como ya sabemos, tiene como objetivo central el combate a la inflación. El programa monetario para 1997, tuvo como objetivo específico coadyuvar a disminuir la inflación a una tasa de 15 por ciento al cierre de diciembre de ese año.

- Con lo que respecta al análisis de las variables monetarias, es primordial señalar que el Banco de México mantuvo una postura neutral de política monetaria, lo que significa que instituye una política que se limitaba a satisfacer diariamente la demanda observada de la base monetaria a tasas de mercado. El imperfecto control de dicho agregado permitió que creciera más de lo previsto en el programa monetario, fenómeno que casi en su totalidad se explica por el mayor crecimiento del PIB y las menores tasas de interés que se observaron con relación a las previstas. Por tanto, el hecho de que la base monetaria haya crecido durante el año más de lo anticipado, no significó que se haya adoptado en el año una política laxa o que se haya creado un exceso de liquidez⁵⁴.

Es pertinente señalar que Banxico se había comprometido en su Programa Monetario, a no aplicar una política monetaria expansiva, a no efectuar operaciones de mercado de mercado abierto con el objeto de generar saldos acumulativos positivos en el conjunto de las cuentas corrientes que lleva a las instituciones de crédito. Por el contrario, el instituto central establecía el fuerte compromiso de restringir la política monetaria, con el objeto de promover el orden en los mercados cambiario y de dinero, y por supuesto, para contrarrestar las presiones inflacionarias inesperadas provenientes del exterior.

Por ello, el instituto central tuvo que realizar ciertos ajustes a la política monetaria, ello, en razón de que en algunas ocasiones se presentaron distorsiones en el mercado de dinero, es decir, falló lo previsto respecto a los mercados financieros. A finales de 1997 se inició con los primeros síntomas de la crisis de Asia y con ello se contagio las economías del mundo, sobre toda a las menos fuertes o las economías en desarrollo, como en el caso de México.

Con relación a la distorsión en los mercados financieros este fenómeno generó un impacto negativo en las tasas de interés que se mantuvieron elevadas. En tales casos, Banxico realizó acciones que tendieron a reestablecer el buen funcionamiento del mercado de dinero. En septiembre de 1997, la junta de Gobierno del Instituto decidió dejar sin efecto la

⁵³ Presidencia de la República, "Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo, URL, [http. www. presidencia.gob.mx/pub/programas/pronafide.html](http://www.presidencia.gob.mx/pub/programas/pronafide.html).

⁵⁴ "Informe Anual 1997, Resumen", Banco de México. México, Abril de 1998.

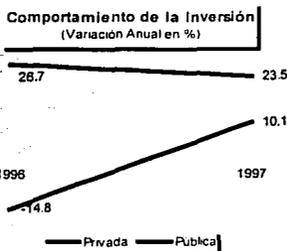


renuncia temporal al uso del "largos". El anuncio de la reactivación de dicho instrumento tuvo un efecto transitorio en los mercados, al reducirse ligeramente las tasas de interés y depreciarse el tipo de cambio⁵⁵.

Este momentáneo ajuste a la baja de las tasas de interés provocó que la TIEE a 28 días cerrara el año en los 21.9 puntos porcentuales. Y que como consecuencia de la disminución del precio del dinero se incentivara a la inversión productiva, la cual se ubicó en 12,829.6 millones de dólares, un incremento del 39.6 por ciento. Por su parte la inversión en cartera aumentó 2.48% con respecto al año anterior. La gráfica que inmediatamente presenta muestra el comportamiento de la tasa de interés y la inversión en cartera y productiva:

- Durante 1997, la economía mexicana alcanzó una tasa de crecimiento del 7% del PIB, lo que significa una significativa recuperación la tasa más alta lograda en los últimos 16 años⁵⁶. Esta mejoría de la actividad económica se originó por dos motivos económicos de origen exterior; el primer motivo se refiere a la estrecha relación económica de nuestro país con EUA, y el impacto positivo que genera su impresionante y sostenido ritmo de crecimiento de la economía norteamericana, que permitió que las exportaciones no petroleras, particularmente las manufactureras y maquiladoras mantuvieran un estable dinamismo en este año, inclusive superior al mostrado en años anteriores. El segundo elemento explicativo, se basa al impacto generado por el dinamismo exportador que repercute al interior, lo que provocó una mejoría de la actividad económica originada por la expansión de la demanda interna, sobre todo el componente más importante el consumo, y en el continuado dinamismo de las exportaciones.

Dentro del rubro de demanda agregada, se localizó a la inversión productiva, particularmente la correspondiente al sector privado con una mayor dinamismo. La gráfica hace constar la dinámica del sector privado y el rezago notable correspondiente al sector público:



⁵⁵ Ibid. Pp.3.

⁵⁶ De acuerdo a los informes que presentó Banco de México, y conforme a su método de medición.



Esta gráfica es un contundente elemento que demuestra la inoperancia del Estado, ya que ni crea condiciones atractivas para la inversión productiva, ni invierte, ni mucho menos cumple con los objetivos de política económica, principalmente en los rubros de crecimiento económico, inversión y empleo y combate a la pobreza. Estamos hablando de un Estado puramente "neoliberal", sin intervención alguna, sólo como salvaguarda de los intereses internacionales, por que ni siquiera al interior protege a los de su clase socio-económica.

Entonces, observamos que la producción se vio estimulada por el auge de la economía norteamericana, así como, por la intervención del Estado al comprometerse a cumplir con la estabilización de los principales variables macroeconómicas, es decir, el fin de la política, se sujeta a reducir el riesgo, y el compromiso por mantener una política de combate inflacionario y una política cambiaria de sobrevaluación.

En 1997, la tasa de interés real y nominal tuvieron una ligera disminución que incentivo al crecimiento de la inversión y la producción. Por ejemplo, el concepto de la inversión extranjera directa (IED) alcanzó un nivel sin precedente histórico más de doce mil millones de dólares, que contribuyeron a equilibrar la economía nacional. Esta favorable evolución de los flujos de capital fue el elemento básico que financió el déficit de la cuenta corriente (1.8% del PIB superior al observado en 1996 de 0.7%).

La mejora de la producción se reflejó en un aumento sensible en la planta laboral que alcanzó un aumento porcentual del 6.02, en relación al año precedente. Sin embargo, hay que insistir que la generación más importante de empleo proviene de la industria maquiladora y manufacturera de exportación (la industria maquiladora de exportación no vende sus mercancías al interior, se dedica a ensamblar y exportar, el mercado es el internacional), por ello se argumenta que las políticas de Estado fracasaron en estos rubros.

En conclusión, tenemos que al término del primer trienio de gobierno de Ernesto Zedillo la política económica se enfocó al combate de la inflación y a la estabilización macroeconómica, a través de una severa política monetaria y una pasiva política fiscal (minimizada por los compromisos de deuda externa), que condujeron a la economía mexicana a lograr un mediocre crecimiento interno.

3.4.2 Periodo 1998-2000

Durante todo el sexenio se utilizó a la política monetaria como el instrumento principal para corregir los desequilibrios macroeconómicos y como la herramienta primordial de combate a la inflación. Las tasas de interés internas están actualmente sujetas a los desequilibrios internos: y condicionadas por los movimientos de alta volatilidad financiera internacional (efecto de la globalización financiera). Como hemos de recordar la crisis de México en 1995, reflejo los movimientos ascendentes de las tasas de interés; pero al exterior, la crisis asiática en 1998 demostró la estrecha relación de los mercados y la altísima dependencia financiera de nuestra economía.



El efecto que provoca la alta volatilidad financiera internacional tiene un mayor impacto en las economías en desarrollo que las consolidadas, pues la estructura interna va a determinar los ajustes de las principales variables macroeconómicas. George Soros menciona que los países del centro tienen más posibilidades de responder a la crisis que los afectan directamente que aquellas cuyas víctimas se encuentran en la periferia⁵⁷. Una de las causas explicativas es la falta de recursos internos que hace que se dependa en mayor magnitud de los flujos internacionales, en situación de creciente volatilidad se reduce los dichos flujos, lo que provoca parálisis económica, en una economía dependiente no se puede financiar los proyectos internos, lo que induce a una desaceleración escabrosa de la dinámica económica del país.

Uno de los efectos que provoca el acelerado proceso de "globalización" o "mundialización" es que el entorno externo se vuelve sumamente importante y cobra gran relevancia al interior de las economías, los movimientos positivos o negativos dejaron cierta secuela de esta problemática. La regulación y la globalización de los mercados financieros han ido de la mano de manera reflexiva. La mayoría de las reflexiones son de ámbito local, por lo que la globalización de los mercados significaba menos regulación y viceversa.

Las perturbaciones externas influyen inmediatamente en nuestro país y constituyen un factor de análisis, sin embargo, en este caso particular se estudió los movimientos sobre dos vertientes, los fenómenos provenientes del exterior y los impactos al interior, para poder explicar la importancia del sector externo en nuestra economía, y el impacto que tiene el acelerado proceso de integración económica; Por otro lado, se forjara un breve examen sobre el impacto que genera al interior del país, y se evaluara el impacto que genera en las tasas de interés locales y su "efecto en cadena":

Asia y Crisis del Petróleo

El escenario internacional en el que se desarrolló la economía mexicana durante 1998 fue sumamente adverso, a la vez que sorpresivo. Si bien desde el cierre de 1997 se había previsto que la crisis de los países asiáticos podría generar consecuencias nocivas sobre nuestra economía, principalmente derivada de la caída de los precios del petróleo y de la reducción de los flujos de capital del exterior nadie anticipó las secuelas que arrojaría.

Un breve panorama general sobre la situación económica de Asia nos sitúa en el escenario de desastre que inició en otoño de 1997. Las economías asiáticas tenían muchas debilidades estructurales, dependían mucho del crédito interno (posteriormente del externo) y existía una relación incestuosa entre la empresa y el gobierno, la combinación de estos factores tuvo como resultado altísimas proporciones de deuda, que se agravó, por que los bancos ya no tenían solvencia y buscaron crédito externo. Después de reiteradas acciones por mantener el control bancario, el gobierno intervino intentado recapitalizar los bancos pero esta acciones fueron demasiado tarde. A este problema se le coadyuvo la recesión de Japón, segunda economía del

⁵⁷ Soros George, "La Crisis del Capitalismo Global: La Sociedad Abierta en Peligro". 1ª Edición, Editorial Plaza Janes, México 1999. Pp. 151.



Política Monetaria 1994-2000.
Principal Instrumento de Estabilización Económica



mundo y socio comercial importante de los demás países asiáticos, estos factores contribuyeron a empeorar la severidad del revés económico en el resto de Asia.

Podemos identificar muchas deficiencias en el modelo asiático de desarrollo económico; debilidades estructurales, relaciones incestuosas entre actividad económica y política y la ausencia de libertad política, lo más trascendental es señalar como la crisis de Asia impacto a nuestra economía.

Uno de los efectos más inmediatos fue la inestabilidad de los mercados financieros internacionales que se intensificó en agosto de 1998 con la decisión del gobierno ruso de devaluar su moneda y declarar una moratoria unilateral sobre el pago de sus obligaciones, internas y externas. El colapso de la economía rusa y de las economías asiáticas fue muy perjudicial para los mercados emergentes (principalmente en los meses de agosto y septiembre), en particular en aquellas naciones con finanzas públicas desequilibradas. La crisis llegó a su momento de mayor tensión durante septiembre, cuando la volatilidad de los mercados financieros dieron a una importante contracción de la liquidez. Los recursos se trasladaron a economías más seguras, así, la incertidumbre causada por la crisis asiática y demás acontecimientos, generó una contracción importante en los movimientos de los recursos hacia los mercados emergentes.

"En México, la situación descrita se refleja en una depreciación considerable del tipo de cambio de la moneda nacional. A su vez, ello incidió en una inflación mayor a la prevista; expectativas inflacionarias más elevadas; alza de tasas de interés; y una incipiente desaceleración de la actividad económica". En respuesta a estos eventos, en el transcurso del año el Banco de México ajustó varias veces su política monetaria⁵⁸.

Las perturbaciones externas constituyen el factor que más afectó la evolución de los distintos indicadores macroeconómicos, en particular las variables nominales como la tasa de interés, el tipo de cambio y, como consecuencia, la tasa de inflación. Así mismo, a las variables reales de la economía como; el crecimiento económico, la inversión y el empleo.

Este tipo de eventualidades provocó al interior un incremento de las tasas de interés, sobre todo por dos causas fundamentales; la primera es una efecto actualmente natural, que en la consecuencia de las economías globales, el alza en los intereses por el riesgo-país, la incertidumbre provoca que los países de menos aptos y capaces para enfrentar la crisis tiene que compensar ese riesgo mediante en incremento de sus rendimientos ya sea para atraer deuda o como una condición impuesta para solicitar algún préstamo o ayuda financiera. La segunda instancia, se refiere a la ejecución del Banco de México quien intentó mediante este mecanismo (incremento de la tasa de interés) el retorno de los flujos de capital, sin embargo, como ya se mencionó los inversionistas entraron en un momento de pánico causado por la incertidumbre mundial, que obligó a buscar nichos más seguros, los mercados de Estados Unidos, Alemania, Inglaterra y Francia se convierten en los sitios de menor riesgo, los grandes capitales se instalan en los fondos de inversión, como en los llamados "hedge funds" de EEUU., (que llegaron a quebrar) tratando de minimizar el riesgo. Ninguna economía puede soportar durante largo

⁵⁸ "Política Monetaria: Programa para 1999. Banco de México, Enero 1999. Pp. 16.



periodo mantener las tasas de interés por las nubes, resulta una medida irracional ya que el efecto de mantener altas tasas de interés cobra un alto costo al interior de la economía, sobre todo en la actividad productiva, como sucedió en nuestro país.

Una vez más la política económica nacional tiene que modificar sus expectativas sobre los objetivos e instrumentos, en este caso particularmente la política fiscal, la política económica estuvo orientada a varios fines: Mitigar la inestabilidad macroeconómica, continuar con la meta inflacionaria (al costo que fuese); y a mantener la viabilidad de las cuentas con el exterior.

Durante 1998 la economía en general, se enfrentó a un entorno adverso, las principales perturbaciones del exterior consistieron en una pronunciada caída del precio del petróleo; un importante deterioro en los términos de intercambio del país; un menor crecimiento económico en el mundo; y una fuerte contracción de los flujos de capital del exterior.

La situación brevemente descrita se reflejó en un desequilibrio de los principales indicadores macroeconómicos, lo que indujo a que el Banco de México iniciara una vez más la restricción de la política monetaria, este reforzamiento se dio desde marzo de 1998, justo cuando aparecieron los primeros indicios de que la inflación resultaría superior a la prevista en los objetivos, del documento "Criterios Generales de Política Económica para 1998". Sin embargo, los ajustes más significativos se concentraron durante la segunda mitad del año, donde los ajustes presupuestales intentaban, minimizar y/o amortiguar las perturbaciones petroleras.

Así que la política económica se orientó a mitigar la inestabilidad macroeconómica causada por la turbulencia externa, moderar las presiones inflacionarias, mantener la viabilidad de las cuentas con el exterior. Lo que creó condiciones desfavorables para el desempeño óptimo de las variables reales de la economía mexicana y de las nominales, que a continuación describo con precisión:

El programa monetario del Banco de México para 1998, se diseñó considerando que quizá la política monetaria tendría que aplicarse en un ambiente internacional adverso (no tenían una precisa idea de la fuerza del entorno internacional). Por esta razón, "el programa estableció el uso de reglas específicas para evitar la generación de exceso de oferta de dinero, además de prever la posibilidad de ajustar la postura de la política monetaria (mediante acciones directas del banco central), en caso de enfrentarse a alteraciones inflacionarias sorpresivas"⁵⁹.

Durante todos los días de 1998, Banxico operó con un objetivo de saldos acumulados negativos que lleva al sistema bancario. Es decir, en ningún momento el instituto central intentó inyectar más liquidez al mercado, estrictamente la necesaria para satisfacer la demanda de billetes y monedas, manteniendo en general una postura restrictiva.

En lo general, el programa monetario del Banco de México para 1998, apuntó que la política monetaria no podía por sí sola conseguir con éxito el objetivo de abatimiento de la inflación, por lo cual, contemplaba la coordinación de otros elementos de política económica, en particular la política fiscal, a través de la restricción presupuestal en el gasto.

⁵⁹ Programa Monetario para 1998, Banco de México. Pp. 5-8.



Los principales elementos del programa monetario contemplaban:

En primer lugar, el Banco de México se comprometió como regla general, ajustar diariamente la oferta de dinero primario en forma que dicha oferta correspondiera a la demanda monetaria.

En segundo lugar, el Banco de México se reservó el derecho de restringir la postura de la política monetaria, en caso de presentarse circunstancias inesperadas que así lo aconsejasen.

Por último, el Banco de México enfatizó que se mantendría vigilante para detectar cambios súbitos en el entorno económico que pudiera afectar a nuestra economía y, en particular, a la inflación.

A inicios de año, los mercados financieros internacionales se sacudieron fuertemente como efecto de la crisis asiática, que se pensaba se agudizaría afectando el positivo desempeño de la economía mundial. Si a este fenómeno global le adicionamos el deterioro de los precios del petróleo, tenemos por efecto al interior de nuestra economía una restricción importante en los flujos de capitales del exterior, que generaron una substancial depreciación del tipo de cambio.

Ante la situación previamente descrita, a mediados del mes de marzo de 1998, Banxico decidió restringir la política monetaria (como lo había previsto en el programa), con el objeto de corregir el deterioro que estaba teniendo las expectativas. En esta ocasión, el banco central impuso un "corto" de 20 millones de pesos diarios⁶⁰. A finales de mayo, la turbulencia internacional se agudizó aun más causa de que las monedas de Hong Kong y China se vieron presionadas, así como las dificultades de Japón para reactivar su economía y resolver su problemas bancario.

Ante este entorno se acentuó la restricción de los flujos hacia todas las economías emergentes.

El resultado fue que se ejerció presión sobre el tipo de cambio, lo que incidió sobre las expectativas inflacionarias. En respuesta inmediata Banxico decidió restringir aun más su postura monetaria, aumentando el corto de 20 a 30 millones de pesos diarios.

Los problemas internacionales durante ese año continuaron y fueron agravando la situación económica de muchos países en desarrollo, por ejemplo, los acontecimientos más relevantes fueron los problemas de Rusia y Brasil, que desencadenaron salida de divisas de la periferia hacia el centro, desequilibrando al interior a los países dependientes, y se vieron obligados a corregir sus políticas.

México ante estos acontecimientos, endureció su restricción monetaria y fiscal; las medidas restrictivas adicionales por parte de Banxico fue aumentar constantemente el monto de los cortos, hasta ubicarlo el 30 de noviembre en los 130 millones de pesos diarios; por su parte, la política fiscal, realizó tres recortes al gasto afectando la escasa participación estatal en prestación de servicios como educación, salud, vivienda, etcétera.

⁶⁰ L. Mayoral, I. Flores y A. Gómez, "Cortos al Sistema Monetario". El Financiero, 18 de septiembre de 1998, pp. 15.



Política Monetaria 1994-2000.
Principal Instrumento de Estabilización Económica



En esta misma línea de ajustes macroeconómicos, se localizaron medidas que se aplicaron como: los depósitos obligatorios a las instituciones de crédito, los cortos y el estricto control de la oferta de dinero. Que llevaron a la economía mexicana a un periodo de desaceleración económica, y de detrimento gradual en la recuperación. La restricción monetaria implicó que las inversión pública y privada disminuyera, la cual, alcanzó una tasa de crecimiento del -13.7 y 15 por ciento respectivamente.

En lo que respecta a las tasas de interés, estas tuvieron un alza al cierre del año, como un efecto de la restricción monetaria, principalmente de la aplicación de los "cortos", que endurecieron la línea de crédito, por el alza del precio del dinero. La TIEE a 28 días, alcanzó un promedio anual de 26.9 puntos porcentuales, un incremento de 5 puntos porcentuales con respecto al cierre del año anterior. Es decir, se encareció 22.7 por ciento el precio del dinero, lo que impacto a la inversión productiva. Sin embargo, hay que precisar que el incremento en los rendimientos, no fue una medida que impacto sólo a la inversión productiva, sino por el contrario, el aumento de la tasa de interés resultó poco efectiva para retornar capitales altamente volátiles, el efecto fue inverso a lo que esperaba Banxico, una vez más concluimos, que en momentos de incertidumbre financiera los capitales de corto plazo emigran a nichos mucho más seguros, en el caso específico de México, las inversión en cartera registró un saldo negativo, al cierre del año se ubicó en los -451.5 millones de dólares, una disminución de $3,348.6$ millones dólares de un año con respecto al cierre del anterior. La Bolsa Mexicana de Valores cerró el periodo con una significativa disminución en su índice, el cual se situó en $3,960$ unidades del IPC, una disminución de -24.26% con respecto al año precedente.

En lo que respecta a la inflación anual esta interrumpió su tendencia a la baja desde 1996, el índice nacional de precios al consumidor (INPC), cerró el año en 18.61 por ciento; es decir, el incremento fue en casi tres puntos porcentuales superior a la inflación de 1997, y mayor a seis puntos porcentuales al objetivo de 12% que se había previamente establecido. Por lo que, considero que los lineamientos de política monetaria y, sobre todo su posición dura de restricción ha sido un fracaso, el gran esfuerzo que ha realizado el conjunto de la población para sobreponerse a la aguda crisis del 94, fue anulado a causa de las perturbaciones de exterior, y consecuencia de la rigidez de la política económica que no ha atendido los problemas de fondo, y sólo ha realizado acciones que acentúan la dependencia con el exterior.

En resumen, 1998 fue un periodo que nos deja gran aprendizaje sobre el análisis del sector externo, la importancia que tienen para la positiva evolución de las variables macroeconómicas y el logro de los objetivos de política económica. Una lección, sobre los efectos adversos de el acelerado proceso de integración mundial, sin la regulación adecuada, así como, el fracaso de las lógicas medidas internacionales para hacer frente a este tipo de eventualidades, en otras palabras, el revés al interior del modelo neoliberal mexicano, la limitación de las medidas monetarias restrictivas como la principal herramienta de estabilización macroeconómica.

En 1998, los aspectos más destacados de la actividad económica en México fueron restringidos, a causa de la incertidumbre internacional, el PIB real registró un crecimiento de 4.8 por ciento, dos puntos porcentuales menos que el año anterior, y de igual manera que la inflación se rompió la tendencia de crecimiento y recuperación económica. Además de crecer menos que año anterior



el PIB no logró el objetivo de política económica establecido en 5.2%, es decir, 7.69 % menos de los previsto.

La inversión privada y pública se vio seriamente afectada por el incremento de las tasas de interés, ambas decrecieron, por ejemplo, la inversión privada disminuyó 8.5 por ciento en su crecimiento, aun y cuando el resultado a final de año fue positivo, la tasa de variación anual durante este año se ubicó en 15%, en tanto, que la pública resultó drásticamente afectada por la volatilidad internacional, sus números al cierre de año fueron negativos, la tasa de crecimiento fue de -13.7%, realmente una participación estatal mediocre, tomando en cuenta que el año anterior había registrado una variación porcentual de 10 punto porcentuales, a pesar de los impactos internacionales se observa la pasividad de la política fiscal y es en este rubro, en donde se registra el mayor impacto del recorte presupuestal.

El aspecto que resalta Banco de México en su informe anual de 1998, es el crecimiento en la inversión total que alcanzó una tasa de crecimiento de 10.3% comparado con 1997. Sin embargo, el movimiento positivo es inducido por la dinámica del sector manufacturero que creció 7.3 puntos porcentuales, además la industria maquiladora continuó su ascenso positivo, gracias a las facilidades fiscales que estableció el TLC.

Con respecto al empleo, se alcanzaron 11,552 000 plazas, creció 7.15% con respecto al año precedente. Resaltando los empleos maquiladores y manufactureros. Por ejemplo, la industria maquiladora de exportación participó con 1,084,144 empleos durante este mismo año por su parte, la industria manufacturera registró un promedio de 1,438,000 de trabajadores durante 1998. Inclusive los salarios de la industria maquiladora de exportación resultaron superiores y con un mayor crecimiento porcentual durante este mismo año, y en todo el periodo de gobierno de gobierno de Zedillo, lo que demuestra que al interior la economía mexicana sufría los efectos de la crisis del 94, y que estaba inmersa en un lento proceso de recuperación económica.

1999

Los factores de turbulencia financiera internacional que se había desarrollado a finales de 1997, y que continuaron en esplendor durante el siguiente año, amenazaron el comportamiento económico de 1999, sin embargo, las condiciones externas cambiaron de rumbo, el comportamiento internacional mejoró. La crisis de Asia, Rusia y Brasil inició una etapa de recuperación sustancial, el impacto negativo se minimizó y, por consiguiente, la situación que enfrentó la economía mexicana resultó posteriormente mucho más favorable que el año anterior.

Entre los factores que impulsaron el mejoramiento internacional destaca el acelerado y sostenido crecimiento de la economía norteamericana y la positiva recuperación del precio del petróleo. Así como un elemento de confianza que otorgan algunas calificadoras de riesgo de inversión⁶¹, que calificó la deuda soberana de México como de "estable" a "positiva". Además se trató de reducir el riesgo difundiendo internacionalmente el compromiso del gobierno federal por reducir los

⁶¹ Las calificadoras de deuda internacionales Moody's y Standard & Poor's, asignaron una calificación de Ba2 a Ba1. Es decir, mejoraron su ranking, 1999.



niveles de inflación y estabilizar las principales variables macroeconómicas, una señal que se envió y que fue aceptada con entusiasmo fue la negociación exitosa del Programa de Fortalecimiento Financiero 1999-2000.

Para el año 1999, el programa monetario contemplaba la herencia del año anterior, pensaba que la incertidumbre internacional frenaría las expectativas de crecimiento real, sin embargo, establecía desde finales del noviembre del 1998 como objetivo de política económica, una tasa de inflación del 13 por ciento. Por lo cual, se aclaraba que las medidas monetarias restrictivas continuaría a pesar del riesgo, el programa incorporó reglas de operación a conseguir los siguientes dos fines: evitar la generación de excesos de oferta de dinero y que la política monetaria contase con la maleabilidad suficiente a través de acciones discrecionales del Banco de México⁶².

Los elementos fundamentales del programa monetario para 1999 fueron los siguientes:

Primero: El Banco de México se comprometió, como norma general, a ajustar diariamente la oferta de dinero primario de tal forma que ésta correspondiese en todo momento a su demanda. Esta regla de operación tenía como finalidad ofrecer la máxima seguridad de que el Instituto Central no creará deliberadamente excesos de base monetaria.

Segundo: El Banco de México publicó un pronóstico de la base monetaria. En este programa se señaló que el pronóstico sobre la trayectoria de la base monetaria serviría principalmente como referencia para el caso en que se presentasen desviaciones muy importantes entre lo observado y lo programado.

Tercero: A fin de que el público contara con un elemento adicional de información y análisis y con el objeto de reforzar la seguridad de que el Instituto Central no generaría presiones inflacionarias, el programa también incluyó límites trimestrales a las variaciones del crédito interno neto y el compromiso de cuando menos no desacumular activos internacionales netos.

Cuarto: EL Banco de México se reservó la facultad de ajustar la política monetaria, relajándola o restringiéndola- en caso de que se presentasen circunstancias que así lo hicieran aconsejable.

Por tanto, existió un serio compromiso por parte de las autoridades monetarias de aplicar las medidas pertinentes con el fin de lograr la meta inflacionaria del 13% al cierre del año, este tipo de compromisos implica enviar señales al mercado, sobre todo a los inversionistas que buscan condiciones favorable para la inversión de cartera.

La política monetaria para finales de 1998 llevaba una inercia restrictiva, había ampliado el corto a 130 millones de pesos, para hacer frente a repercusiones de los mercados financieros internacionales, lo que implicaba que en el presente año continuaría con la astringencia

⁶² "Programa monetario para 1999", Banco de México.



monetaria. Esto quedó expuesto a principios de año cuando Brasil enfrentó problemas cambiarios, en respuesta el 13 de enero, Banxico decidió aumentar el monto del "corto" de 130 a 160 millones de pesos diarios. Ello con dos objetivos; limitar la depreciación de la moneda nacional y asegurarse del alcanzar el objetivo inflacionario.

Otra muestra del compromiso de Banxico, se presentó en el mes de febrero cuando la Junta de Gobierno tomó la decisión de aplicar a las instituciones de crédito un depósito al banco central por el monto de 5,000 millones de pesos por día hábil hasta alcanzar un monto acumulado de 25,000 millones.

Este tipo de medidas restrictivas impactaron rápidamente en las variables monetarias, que tenían por objeto la reducción de la inflación, pero la convergencia con las variables reales fue muy lenta.

La evolución de las variables monetarias se resumen en los siguientes puntos:

- 1999 se recordara como el año en donde se cumplió la ansiada meta inflacionaria prevista para un año, toda vez que el crecimiento del Índice de precios durante todo el año fue de 12.32 por ciento; es decir, 0.68 puntos porcentuales menos que el objetivo adoptado de 13%. El éxito de este objetivo de política económica fue impulsado por la restricción monetaria y fiscal, que cooperaron en "conjunto" para hacerlo posible, pero, más allá de la euforia que provocó conseguir la meta es preocupante el costo que pago la población en su conjunto.
- El crecimiento de la base monetaria se alejó de lo previsto a partir del mes de junio. El crecimiento económico, el empleo y los salarios superó a los previstos, cuando se diseñó el pronóstico de la demanda de la base monetaria. Derivado del aumento de la demanda agregada.
- La restricción monetaria tenía como principio disminuir los niveles de inflación, para posteriormente generar un impacto en las tasas de interés, por ello, se pretendía políticas congruentes, tanto monetaria como fiscal que contribuyeran sobre el comportamiento positivo de las tasas de interés en el corto plazo. La caída del tipo de interés se puede explicar a través del entorno favorable, mucho mejor del anticipado. La TIIE a 28 días cerró con un promedio anual de 24.1 puntos porcentuales, es decir, 2.79 puntos menos que el promedio del año anterior, una disminución mínima para poder compartir el éxito que Banxico anunciaba a final de año. La tasa de interés resulta muy alta si la relacionamos con la inflación que se ubicó en los 12.32 por ciento anual, el rendimiento que la tasa de interés estaba ubicada casi al doble que la inflación, muy alta para poder ser atractiva para la inversión productiva, y en la de cartera no se vio estimulada por el alto rendimiento.
- Con relación a la inversión de cartera, se observó que alcanzó una pequeña recuperación, los flujos del exterior no regresaron en la forma que se esperaba aún y cuando las tasas resultaron ser muy altas en términos reales, el rendimiento se ubicó en los 11.38 puntos



porcentuales. La cifra de inversión total en cartera registro 3,600 millones de dólares para 1999, una cifra insignificante si la comparamos con 1993, donde se logró captar 18,122 millones de dólares, es decir, una disminución en términos monetarios de 14,221 millones de dólares, impresionante si la autoridad monetaria había apostado por ser una economía emergente que captara grandes cantidades de divisas en el corto plazo.

- Las reservas internacionales netas registradas al 31 de diciembre de 1999 tenían un saldo en 30,733 millones de dólares, en tanto, que los activos internacionales netos ascendieron a 27,380 millones. De esa manera, los saldos correspondientes a ambas definiciones se ubicaron en sus niveles históricos más elevados de cierre de año⁶³.
- Por último, el mercado bursátil mexicano experimentó una expansión comparada con el pobre desempeño que tuvo en 1998. Así, en 1999 el IPC registró un crecimiento nominal de 80.1 por ciento, lo que implicó un crecimiento de 60.3% en términos reales. Los factores que impulsaron este crecimiento provienen principalmente del mejoramiento de la economía internacional, como fue el caso del excelente comportamiento de la Bolsa de los EUA y la disminución del riesgo de invertir en las economías emergentes.

La actividad económica de México durante 1999 se desarrolló dentro de un escenario sumamente adverso para su positivo desarrollo, en este periodo ubicó dos causas internas que afectaron este rubro; por un lado las condiciones de restricción monetaria, que provocó que las tasas de interés se mantuvieran excesivamente altas como para poder estimular la dinámica de la economía nacional, por lo tanto, la inversión se mostró sumamente pasiva; por otro lado, la nula participación de la política fiscal y su austero nivel de gasto en inversión (cifras negativas), cooperaron para sujetar y someter el crecimiento económico del país. Por lo tanto, se expondrá cada uno de los principales indicadores del crecimiento económico, para poder comprender su evolución:

- Ante de entrar directamente al examen de la actividad económica quisiera citar el análisis que realizó Banco de México acerca de este rubro, en donde conceptualiza a la actividad económica de México como positiva. Menciona que "durante el año se reactivaron el crecimiento económico y el gasto interno, lo que se tradujo en una importante generación de empleos y en que las tasa de desempleo se ubicaron en sus niveles históricos más bajos"⁶⁴. La cita la utilizó como un punto de referencia para realizar análisis comparativo, y poder demostrar con "cifras oficiales" lo contrario.
- De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), en 1999 el PIB creció 3.7 por ciento a precios constantes, 1.1 menos que el año anterior que cerró a final de 1998 en 4.8 por ciento. ¿Entonces a que se refiere Banco de México con la reactivación de la actividad económica, si el PIB mantuvo una dinámica de crecimiento inferior al año precedente? Muy sencillo, el instituto central hace énfasis y explica que el acelerado crecimiento del PIB fue superior al estimado por la mayoría de los analistas, por

⁶³ "Informe Anual 1999: Resumen", Banco de México, Abril del 2000.

⁶⁴ *Ibidem*, Pp. 3 y 4.



ejemplo, el sector privado esperaba una tasa de 2.3% en enero, y el resultado fue superior al proyectado pero realmente no existió una reactivación económica en general, esta sencilla razón es la causa de la absurda justificación de Banxico para estar tan eufórico.

Por su parte, el PIB sectorial disminuyó su ritmo de crecimiento, por ejemplo, el sector industrial y de servicios sufrieron un retroceso importante con relación al año anterior, su tasa de crecimiento anual se situó en 3.8 y 3.7 por ciento respectivamente, en 1998 estos mismo sectores habían alcanzado un crecimiento de 6.3 para el sector industrial y de 4.6 para el sector servicios, con todo y el efecto de la turbulencia financiera, las altas tasas de interés internas y los recortes presupuestales. De manera aislada, el sector primario mantuvo su mediocre nivel de crecimiento, dicho sector había crecido 0.8% en 1998 y al cierre de 1999 había registrado un crecimiento del 3.5 por ciento.

- Un ejemplo preciso, similar al anterior y el cual nos ayuda a comprobar lo previamente planteado, es la inversión privada y pública, para 1999 la inversión total creció 5.8 por ciento, casi la mitad que el año anterior considerando que se ubico en términos porcentuales en una variación del 10.3, tomando en cuenta que se trataba de una año de crisis financiera internacional, que afecto no sólo a México, sino, a todas las economías emergentes, y a pesar de ello, su crecimiento resulto superior. Por su parte y de manera individual, la inversión pública continuó con su pésima tendencia negativa, al cierre de este año no sólo mostró signos negativos, sino, que incrementó aun más su deficitaria participación, este año cerró con una variación porcentual de -15.3 por ciento, aumento en 2.4 su participación negativa, ya que al cierre del año anterior se ubicó en -13.7%; con lo que respecta a la inversión privada tenemos que esta disminuyó su ritmo de crecimiento, al final de año la tasa de crecimiento se ubicó en los 9 puntos porcentuales, a pesar de que su variación resulto positiva observamos una disminución de 6 puntos porcentuales con respecto a la medición anterior, es cierto que la economía disminuyó su dinámica a causa del freno monetario y fiscal que repercutió en la actividad económica, contrario a lo que manejó Banxico.
- La evolución del mercado laboral continuo su lento periodo de expansión, impulsado principalmente por las actividades relacionadas con el sector externo, a fin de año el nivel de empleo ubicó 12,207,000, registró un ritmo de crecimiento porcentual de 5.9 en relación al año anterior, y medido en término de unidades el aumento fue de 685,000 empleos, un incremento considerable pero insuficiente para los 1.3 millones de empleos anuales que requiere nuestro país.
- Con respecto a los salarios, estos registraron un incremento por encima de la inflación, y una disminución de crecimiento porcentual presentado el año previo (por efecto de la disminución de la tasa de inflación), sin llegar a ser suficiente para poder hablar de recuperación del poder adquisitivo.
- El saldo más sobresaliente que impulsó y mantuvo la dinámica económica se refiere a los ingresos por concepto de Inversión Extranjera Directa que ascendió en 1999 a 11,568 millones de dólares, un incremento imperceptible, por que apenas supero a la IED de año



anterior en 257.4 millones de dólares. El flujo de inversión se derivó de inversiones por parte de 5,412 empresas, de las cuales 1,635 fueron maquiladoras. El desglose de la IED se presenta como: 4,448 millones de dólares de nuevas inversiones y 2,887 millones de dólares de reinversión de utilidades. Lo que propició que el déficit de la cuenta corriente de 1999 se financiara con recursos de la IED, la cual cubrió un poco más de cuatro quintas partes de dicho déficit.

- Por conclusión, podemos resaltar que la dinámica de actividad económica no existió, y sólo se refería a maquillar cifras y al engaño de la población, pues el crecimiento del PIB, la inversión pública y privada, el empleo y salarios son totalmente mediocres. El verdadero impulso fue sostenido por la IED, que resultó muy superior a la inversión de corto plazo, en términos comparativos la IED se ubicó 256.5 por ciento por arriba de la de cartera para ese mismo año, con todo y las altas tasas de interés que sostuvo Banxico para atraer dicha inversión.

El costo por obtener la tan presumible meta de 13% de inflación, propició que la restricción monetaria impactara gravemente las variables reales de la economía, afectado no sólo a los diferentes sectores de la economía, y a los distintos grupos socio-económicos, sino causando daño presente y futuro a la población en su conjunto instaurando el detrimento de la esperanza en el progreso del nivel de vida.

2000

Los resultados positivos en materia inflacionaria durante 1999, indujo al gobierno mexicano a plantear una meta a mediano plazo, que establecía alcanzar a finales del 2003 una tasa de inflación similar a las economías de nuestros principales socios comerciales. Por ello, los lineamientos de política económica apuntaban directamente a dicho objetivo, y por tal razón, el programa monetario para el 2000 adoptó como meta una tasa de inflación anual que no excediera el 10%, optando por disminuir gradualmente su ritmo de crecimiento.

En virtud a lo anterior, el Programa de Política Monetaria se apoyó en tres elementos principales: i) una regla básica de operación, que consistió en no generar ni sobrantes ni faltantes de liquidez en el mercado de dinero; ii) dar la facultad al Banco de México para modificar la postura de la política monetaria ante cualquier "eventualidad" que pusiera en riesgo el cumplimiento de los objetivos de inflación y iii) en un mayor esfuerzo de comunicación con los agentes económicos⁵⁵.

El programa monetario para el último año de gobierno se diseñó de la misma manera que los anteriores, se estableció estricta vigilancia de la base monetaria y concedió la modificación de la política monetaria ante cualquier amenaza inflacionaria. Sin lugar a dudas, se había diseñado una política restrictiva que condujera a las variables monetarias y reales, pero ante cualquier síntoma de riesgo ajustar más la restricción monetaria. Para comprender este planteamiento es necesario desarrollar la temática con minucioso detalle, por ello, a continuación presento el análisis de las variables monetarias:

⁵⁵ "Programa Monetario para el 2000", Banco de México



Política Monetaria 1994-2000.
Principal Instrumento de Estabilización Económica



- La estricta vigilancia que impuso Banxico a la base monetaria se mostró superada por diversos acontecimientos que provocaron que al cierre de año el saldo de la base monetaria se ubicara en 208.9 miles de millones de pesos, lo que representó una desviación de 1.5 por ciento con respecto al pronóstico.
- El objetivo de inflación anual se cumplió acertadamente, el índice de precios se ubicó en diciembre del 2000 en 8.96 por ciento, sustancialmente menor a lo previsto en el Programa Monetario que fija una tasa de crecimiento del 10% anual. Los factores que incidieron positivamente en la evolución del índice inflacionario fue principalmente la sobrevaluación del tipo de cambio, la restricción monetaria y por último el serio y obsesivo compromiso del banco central por alcanzar dicho objetivo, que el mercado había leído como positivo (disminuyó la expectativa de riesgos).
- La restricción monetaria propició que la Junta de Gobierno manejara permanentemente la política de "corto", en donde realizó seis ajustes sobre dicho instrumento, el cual pasó de 160 a 350 millones de pesos diarios.
- La reserva internacional al cierre de diciembre del 2000 se ubicó en un saldo neto de 33,555 millones de dólares, mientras que el de los activos internacionales netos se situó en 35,629 millones de dólares, nuevamente siendo ambos los más altos en la historia de nuestro país.
- Por último la tasa de interés TIE cerró en 18.4% un comportamiento muy estable a lo largo del año, sin embargo, todavía es considerada muy alta, 10 puntos superior a la inflación y resulta poco atractiva para el crédito y la inversión.
- La inversión extranjera de corto plazo recuperó la confianza en el mercado mexicano y los altos rendimientos estimularon a los inversionistas, México había creado condiciones estables para la inversión, el único problema serio lo miraban en las elecciones presidenciales, a causa del debilitamiento del régimen priista. El gobierno de Zedillo se comprometió a dar legitimidad a las elecciones y a cumplir los objetivos de política económica, principalmente el compromiso inflacionario.

El desempeño de la economía mexicana durante el 2000 resultó mejor a lo previsto a inicios de año, los factores que permitieron el buen comportamiento de las variables macroeconómicas están directamente asociados a la positiva evolución del entorno externo e interno, principalmente al crecimiento de la economía norteamericana y al incremento de los precios del petróleo.

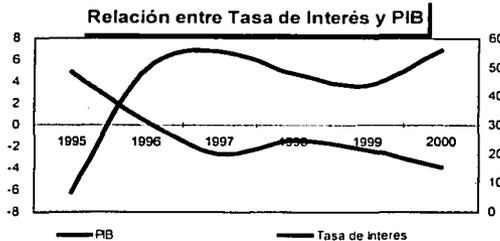
- Según datos del INEGI, el PIB de nuestro país creció 6.9 por ciento medido a precios constantes, este crecimiento del producto fue el más alto de los últimos 19 años. Dato



también importante es que hacia el cierre del año el PIB había registrado 20 trimestres consecutivos con aumentos anuales⁶⁶.

- El crecimiento real del PIB contribuyó a la creación de 525 mil empleos formales.
- La inversión extranjera directa creció 12 por ciento para este año, sobre todo se registraron inversiones en sectores ligados al sector externo como: el automotriz y autopartes. La reinversión representó el 35% del total, con 4780.8 millones de dólares.

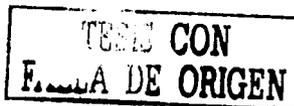
En conclusión, la política monetaria se restringió en cada momento que el escenario local e internacional incrementó la incertidumbre, además, la restricción fue el mecanismo central en el combate inflacionario al costo que fuera, ejemplo, la inversión, el crecimiento económico y por consecuencia la calidad de vida de los mexicanos.



3.5 POLÍTICA CAMBIARIA

Durante el primer año de gobierno de Ernesto Zedillo la política cambiaria sufrió un profundo cambio, la severa crisis de 1994 obligó a el gobierno federal a modificar el régimen cambiario. La devaluación del peso ocurrida en diciembre de 1994, combinada con los bajos niveles de reservas internacionales (por la salida masiva de divisas), y la enorme y progresiva volatilidad, coadyuvaron a la adopción de un régimen cambiario de "libre flotación". Dado el nuevo esquema, el régimen de flotación fija el precio de las monedas a través de la oferta y la demanda de divisas, el libre juego del mercado que plantea la teoría neoliberal, y que impone el Fondo Monetario Internacional. Es conveniente, mencionar que el organismo internacional establece como condición de crédito algunas medidas, entre la que destaca que los países cuenten con régimen de libre flotación, además argumentan y justifican que es la medida más adecuada para salir

⁶⁶ Informe Anual 2000: Resumen, Banco de México, Abril del 2001. Pp. 2.





rápidamente de la crisis, sin embargo, considero que es una medida coyuntural y no estructural correctiva.

Al interior de nuestro país, el Banco de México argumentó que dado el esquema de libre flotación, la base sería modificada por el manejo discrecional del crédito interno neto del instituto emisor. Esta medida fue la más asequible para recuperar la estabilidad macroeconómica y la confianza de los inversionistas, se pensó que al actuar sobre la base monetaria, el banco central puede influir sobre las tasas de interés y el tipo de cambio y, a través de ello, sobre la trayectoria del nivel general de precios.

A inicios de 1995, se estableció el Acuerdo de la Unidad para Superar la Emergencia Económica (AUSEE), que incluía compromisos suscritos en materia salarial, de precios y tarifas del sector público, de precios del sector privado y de gasto público; lo que indujo a que el Banco de México estableciera un programa monetario comprometido a luchar contra la inflación, por ello, establecía medidas restrictivas que serían ampliamente vigiladas, entre las que destacan: i) estricta vigilancia de la trayectoria de la base monetaria; ii) la evolución del *tipo de cambio*; iii) divergencia entre la inflación observada y la pronosticada; y iv) revisión de los salarios contractuales de trabajo. No obstante, la pésima evolución de los principales indicadores, entre los que destaca la fuerte "depreciación del tipo de cambio", el sostenido ritmo de crecimiento de la inflación y de las tasas de interés hicieron necesario reforzar el AUSEE, surgiendo de ese modo el PARAUSEE (Programa de Acción para Reforzar el AUSEE), que incluía dentro de sus "admirables medidas" absorber los costos de los programas de saneamiento bancario y apoyo a deudores, entre otras medidas restrictivas, como el establecimiento de la política monetaria como el ancla nominal de la economía en el contexto de un régimen de tipo de cambio flotante.

La previa descripción de los programas tiene como intención señalar que el gobierno federal y la autonomía de Banxico fueron ampliamente superados por los devastadores efectos de la crisis. Simplemente, la depreciación del tipo de cambio fue incontrolable, y los efectos adversos para contener la inflación (objetivo de Banxico) y recesión la actividad económica en general resultó nula.

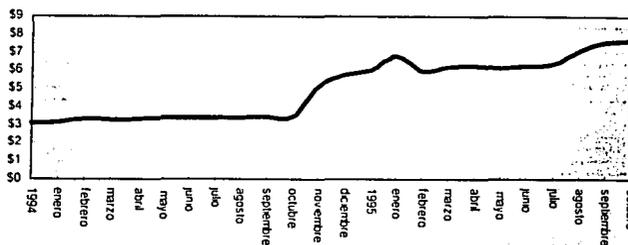
Para observar con mayor precisión este fenómeno es indispensable señalar que el tipo de cambio previo a la toma de posesión de Ernesto Zedillo se ubicó en los 3.44 pesos por dólar, conservaba una tendencia similar a la del año anterior, sin embargo, al cierre de diciembre ya iniciado el nuevo sexenio la divisa se depreció en 65.65% con relación al mes que precede, un movimiento irracional para quienes tenían compromisos en divisas extranjeras.



Política Monetaria 1994-2000.
Principal Instrumento de Estabilización Económica



Evolución del Tipo de Cambio
(Peso por Dólar)



Los movimientos más fuertes se registraron a partir de noviembre de 1994 hasta marzo de siguiente año, posteriormente observamos una disminución de precio de la divisa y una breve estabilización, provocada por la aplicación de los programas de ajuste, sin embargo, la ligera disminución de las tasas de interés en el mes de septiembre fue interpretada por los inversionistas como una relajación de la política monetaria, factor que aceleró la depreciación del tipo de cambio y presionó al alza de las tasas de interés.

Los eventos anteriores presionaron para que a finales de octubre se anunciara el ARE (Alianza para la Recuperación Económica) acuerdo que apoyó al PARAUSEE, desafortunadamente, este acuerdo resultó insignificante por que el riesgo-país aun era demasiado alto para poder retener los capitales de los inversionistas nacionales y extranjeros, que continuaron retirando sus recursos de México.

A final de año, la Comisión de Cambios⁶⁷, resolvió que el instituto central interviniera en el mercado de divisas. Durante el mes de noviembre lo hizo en dos ocasiones, utilizando un monto de reservas de 300 millones de dólares. Una vez aceptada esta medida, Banxico volvió a intervenir en otras dos ocasiones en el mercado cambiario, tan sólo en diciembre vendió 205 millones de dólares. Estas intervenciones del Banco de México plasman que no es un régimen de libre flotación (es considerado régimen de flotación sucia), por que la autoridad monetaria interviene para modificar el precio de las divisas. Sin duda, las intervenciones de el instituto poco contribuyeron para ordenar el mercado cambiario y evitar su devaluación en este año.

Por ultimo, la profunda devaluación de 1994, provocó que los objetivos de política económica fracasaran rotundamente, pero más allá, del corto plazo las consecuencias que conlleva a largo

⁶⁷ La Comisión de Cambios, prevista en el artículo 21 de la Ley del Banco de México, esta Comisión tiene la facultad de determinar la política monetaria



plazo coadyuvaran a errar en las metas económicas de una nación que lucha entre la adversidad internacional y la intransigencia de sus gobierno. Millones de mexicanos sentimos como se vino abajo la esperanza de mejorar nuestra condición de vida.

Durante 1996 la política cambiaria pretendió estabilizar la moneda a toda costa con cinco finalidades centrales:

- Evitar que el tipo de cambio fuera un factor que presionara la meta inflacionaria
- La fortaleza de la moneda local es una estrategia que utiliza Banxico para hacer frente a la inflación
- Estimular la inversión extranjera directa, a través de abaratamiento de las importaciones, es decir, subsidio a sus importaciones, principalmente a la industria maquiladora de exportación y a las grandes manufactureras.
- Buscar el crecimiento de la actividad económica, por ello, se requería importar
- Acelerar la dinámica del sector externo.

Además de estas medidas, la Comisión de Cambios continuo interviniendo en la cotización del dólar, trató de disminuir el riesgo cambiario, con la finalidad de ofrecer certidumbre a las inversiones extranjeras, sobre todo a las del sector exportador. Debido a que el "régimen de flotación favorece la inversión en activos reales por una razón importante". En ausencia de flexibilidad del tipo de cambio, la economía absorbe los choques externos tanto de índole interna como externa a través de ajustes de las tasas de interés, así como de las reservas, si se cuenta con ellas y se tiene disposición y facultad para usarlas⁶⁸.

Esta justificación propició que a finales de julio la comisión sugiriera al Banco de México (responsable de la política monetaria), que aumentara el nivel de las reservas de divisas, también advirtió la importancia de que dicha acumulación se lograra mediante un esquema que favoreciera las compras del instituto emisor cuando el mercado estuviera ofreciendo y las inhibiera cuando estuviera demandado. Este mecanismo propició que Banxico adquiriera 909 millones de dólares en un período comprendido de agosto a diciembre de 1996.

La política cambiaria intentó mediante este tipo de mecanismo regresar a la divisa norteamericana a los niveles reales de su valor, para así poder estabilizar la divisa en el corto plazo, y posteriormente sobrevalorarla con la intención de reactivar las importaciones principalmente las del sector manufacturero y maquilador, y propiciar la reactivación de la dinámica de la actividad económica.

Por último, observamos que el régimen de flotación prosiguió la tendencia alcista a final de año y se relajó ligeramente al fin de año, iniciando un breve proceso de estabilidad, la reducción de la volatilidad y la intervención de la Comisión de Cambio permitió que la moneda cerrara con un promedio de 7.62 pesos por dólar, 1.62 pesos por arriba del cierre del año, factor que afectó el objetivo de inflación que resulto superior al previsto.

⁶⁸ "Informe Anual 1996: Resumen", Banco de México. Abril de 1996.



Política Monetaria 1994-2000.
Principal Instrumento de Estabilización Económica



La política cambiaria durante 1997 se vio ligeramente afectada por la incertidumbre internacional que golpeó a los mercados financieros del mundo, la inesperada crisis de los países asiáticos provocó al interior cierto nerviosismo en el mercado cambiario. La problemática de Asia propició que los inversionistas contrajeran en un periodo corto de tiempo sus inversiones en países emergentes, entre los que se encuentra México. Los flujos de capital que salieron de dichas economías y se instalaron en los mercados financieros desarrollados, lo que repercutió al interior de nuestra economía; El régimen cambiario de libre flotación, vigente desde 1994 propició que al salir o entrar divisas el tipo de cambio pierde o gana fuerza, y su valor aumentara o disminuye según sea el caso, es decir, el libre mercado establece la movilidad del precio del dólar.

Los últimos meses del año, el régimen de flotación se vio beneficiado cuando la inversión productiva y de cartera incrementaron su ritmo de crecimiento, al cierre de año se registró un acrecentamiento de 3,736.1 millones de dólares, por lo tanto, la inversión total cerró en 16,629.7, creció en términos porcentuales en 29 puntos con respecto al año anterior. Para este mismo periodo de análisis el tipo de cambio alcanzó un promedio anual de 7.96 pesos por dólar, lo que indicar, un año de estabilidad cambiaria (a un nivel alto), dicha divisa cerró 0.34 centavos con respecto al año precedente, y en términos porcentuales alcanzó una variación de 4.5 por ciento.

Existe la necesidad de aclarar que este régimen se vio beneficiado por el incremento del flujo de divisas, pero, hay que precisar que la IED fue la principal fuerza motriz, ya que en contrapartida, la inversión en cartera resultó fuertemente afectada por la turbulencia financiera internacional, los indicios de una fuerte crisis en Asia y la disminución del precio del petróleo fueron factores que desincentivaron a la inversión de corto plazo; esta apenas registro un incremento de 2.5%, es decir, 92 millones de dólares más que el año anterior.

Bajo las adversas condiciones internacionales la política cambiaria para 1998 no modificó su régimen cambiario. La flotación continuó al igual que los mecanismos de intervención del Banco de México. La autoridad monetaria mantuvo un constante monitoreo al mercado cambiario e intervino discrecionalmente mediante la "compra de dólares", y por medio del esquema de "venta contingentes de dólares". En 1998 se utilizó frecuentemente estos mecanismos debido a la mayor "variabilidad" diaria del tipo de cambio sobre todo durante el primer semestre donde las perturbaciones externas acrecentaron el riesgo.

La combinación de factores negativos de origen internos y externos propicio la depreciación del peso mexicano con respecto al dólar, por ello, la meta inflacionaria fue ampliamente superada a pesar de los grandes esfuerzos por contenerla, sobre todo por la dura restricción monetaria.

La depreciación del peso se debió principalmente al incremento en la demanda de divisas, ya que la inversión a corto plazo continuó con su tendencia negativa durante todo el año. Para darnos una clara idea de la mínima contribución de la inversión en cartera, es necesario señalar que en 1998 registró un decrecimiento de 112 por ciento comparado con 1997, lo que muestra la vulnerabilidad que tienen los mercados financieros. La alta volatilidad de la inversión de portafolio provoca beneficios regulares o en contrapartida fuertes perjuicios, además hay que agregar que, a pesar de ser un país que apuesta por este tipo de inversión, para 1998 la inversión en cartera a penas y representó un -4.1 por ciento de la inversión total, por ello, es necesario depender más

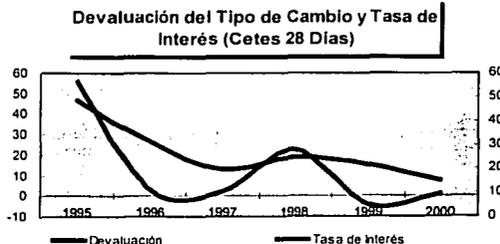


de recursos internos, menos volátiles, así como, de la inversión productiva, generadora de empleos y salarios, más productiva y de menor riesgo.

Bajo este razonamiento, nuevamente el régimen cambiario de flotación enfrentó las secuelas externas, el entorno incierto y dada la volatilidad de los flujos de capital propició que se continuara con los mecanismos de compra y venta ya establecidos, para apoyar al mercado de cambios. Sin embargo, durante este año se intervino mucho menos a causa de que las condiciones llegaron a un punto de inflexión y viraron en dirección contraria. Banxico mediante los esquemas de apoyo vendió un total de 405 millones de dólares, siendo que en 1998 ascendió a 895 millones de dólares. En contraste con 1998 la variabilidad diaria resultó menor, el tipo de cambio cotizó en 9.56 pesos por dólar, ligeramente superior al registrado el año previo. Lo que favoreció al buen desempeño de la inflación, en este año se cumplió la ansiada meta de 12.32% menor a 13% establecido en el Programa Monetario.

Durante el 2000, año de elecciones, nuestra economía presentaba fuertes desequilibrios internos, principalmente el deslizamiento del tipo de cambio, que terminaba por devaluarse, pero, este año fue la excepción, bajo mi perspectiva considero que la legalidad y "transparencia" de las elecciones federales propiciaron confianza en los grandes inversionistas nacionales e internacionales que permanecieron durante todo el año. La inversión total registró 13,950.9 millones de dólares al cierre de año, lo que permitió mantener sobrevaluado al peso y, con ello, contribuir con la meta inflacionaria menor de 10%.

El impacto de la sobrevaluación afectó de manera positiva a final de año el comportamiento del índice de precios, este registró una tasa de crecimiento de 8.96 anual, por segundo año consecutivo se logró el objetivo principal de la política monetaria, que consistía en disminuir los niveles inflacionarios, la sobrevaluación del peso provocó que el índice de precios no se presionara, a causa del abaratamiento de las importaciones, por ello, la inflación alcanzó la meta establecida para 2000 cerrando exitosamente su proyecto de política económica Ernesto Zedillo.





3.6 Política de Cortos (Nueva)

El comportamiento del escenario internacional y el impacto negativo que registró en las variables macroeconómicas obligó al gobierno mexicano a redefinir nuevamente la estrategia inflacionaria. Banxico decidió aplicar una medida alternativa que reforzara a la política monetaria restrictiva, esta disposición buscaba evitar cualquier tipo de presión al índice de precios. El 11 de marzo de 1998 el Banco de México anuncia la aplicación del "corto" al sistema monetario, con objeto de corregir el deterioro que estaba teniendo las expectativas inflacionarias.

La restricción monetaria buscó fortalecer las medidas antiinflacionarias y, al mismo tiempo, enviar una señal de certidumbre al mercado internacional, la autoridad monetaria asumió el compromiso por abatir la inflación al precio que fuese. La aplicación del "corto" induce movimientos ascendentes de las tasas de interés, por lo tanto, esta medida se traduce en una fuerte contracción de la demanda interna, del empleo, consumo y bienestar.

La crisis de Asia se acrecentó cada vez más, la medida inicial de Banxico de aplicar un monto de 20 millones de pesos rápidamente fue superada por la expectativa, lo que en respuesta se decidió restringir aún más la postura monetaria, aumentando el corto de 20 a 30 mdp.

Sin embargo, los problemas externos continuaron su proceso durante todo el año, a la crisis de los países asiáticos se les unió los problemas financieros de Rusia, Brasil y Hong Kong agravando aun más la situación de la economía mundial, principalmente la de las economías emergentes.

Por ello, Banco de México modificó en varias ocasiones su política monetaria, endureciéndola al máximo, asimismo, el monto de los "cortos" continuo en constante ascenso. En agosto del mismo año se incrementó la cantidad en dos ocasiones, primero el día 10 pasa de 30 a 50 mdp y siete días después sube a 70 mdp. Antes del término del año el total aumentaría en dos ocasiones más, en septiembre y noviembre ubicándose en 100 y 130 mdp respectivamente.

En adición señalo que el Programa Monetario para 1998 estableció en sus principales lineamientos "el compromiso como regla general, a ajustar diariamente la oferta de dinero primario", además señalo que se reservaba el derecho de restringir la política monetaria, en caso de que se presentaran circunstancias inesperadas y, por último, enfatizó que se mantendría vigilante para detectar cambios súbitos en el entorno económico que pudieran afectar a nuestra economía y, en particular, a la inflación⁶⁹.

A principios de 1999 la economía mundial parecía continuar con los problemas heredados el año anterior, sin embargo, la perspectiva mejoró, la economía de EUA continuaba con su ritmo de crecimiento, ello contribuyó a que la dinámica mundial arrancara nuevamente y los mercados mundiales se reactivaran, principalmente los financieros.

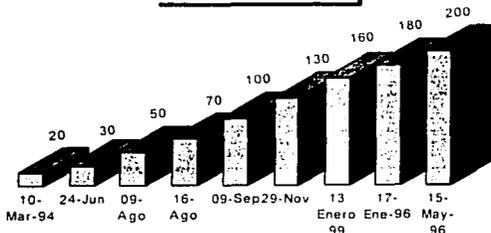
⁶⁹ Programa Monetario para 1998, Banco de México 1997



En el caso de nuestra economía sucedía algo similar, a principios de enero se restringió una vez más la política monetaria, el "corto" volvió a ampliar su monto en esta ocasión subió 30 mdp, es decir, paso de 100 a 130 mdp. Esta medida tenía dos objetivos centrales; por un lado su finalidad funcional para alcanzar la meta inflacionaria del 13 por ciento en 1999; asimismo, enviar un mensaje de altísimo compromiso por lograr dicha meta y disminuir la expectativa que por si sola ocasiona mucho daño inverso al esperado, el compromiso del Gobernador del Banco de México fue muy claro al elaborar un documento monetario que tenía como eje el combate a la inflación, además advirtió que tendría una "actitud vigilante" y se había consensuado con la SHCP los acuerdos para mantener finanzas sanas. El monto se mantuvo durante todo el año y finalmente a cierre se había logrado la tan obsesiva meta de inflación.

Una vez encontrada la formula que ayudara a conseguir a disminuir la inflación se continuo por ese mismo camino, el Programa Monetario para el último año de gobierno de Ernesto Zedillo centraba sus compromisos en el combate a la inflación, la meta establecida fue 10 por ciento anual, por ello, en enero se da una muestra del compromiso por lograr dicho objetivo. El día 18 el "corto" pasa a 180 mdp, un aumento de 12.5 por ciento con respecto al monto anterior. Finalmente el mes de mayo se llega a la cantidad de 200 mdp la más alta aplicada durante el gobierno de Zedillo.

Política de Cortos
(Millones de Pesos)



El desempeño de la economía resulto sustancialmente mejor a lo anticipado. La inflación anual se redujo de 12.32 en diciembre de 1999 a 8.96 por ciento en el mismo mes del 2000. De esta manera se cumplió con la meta de inflación no que excediera el 10 por ciento. El logro más importante para la política económica Zedillista.



CAPITULO 4

CONCLUSIONES

GENERALES



4.1 Conclusiones

Los acontecimientos suscitados en el último siglo demuestran como la economía mundial se ha transformando radicalmente, una profunda transformación estructural que modificó completamente la vida de los países, ciudades y sociedades. Las grandes guerras mundiales y regionales se presentaron como la reorganización mundial, la integración de bloques que persiguen intereses similares. Finalmente en el último cuarto de siglo ocurrieron cambios inesperados, el desarrollo tecnológico fue el factor más influyente para integrar a la mayoría de los países del mundo. Dicho fenómeno se basó en la nueva infraestructura tecnológica que aunado con el acelerado proceso de "globalización" de la economía y las comunicaciones han cambiado nuestra forma de vivir, producir, consumir, informar y pensar.

"El planeta es asimétricamente interdependiente y esa interdependencia se articula cotidianamente en el tiempo real", las regiones de oriente se unificaron, el norte atrajo al sur y centro continuó concentrando a los países desarrollados. La polarización desapareció y se proclamó el triunfo de la economía de libre mercado.

Resulta difícil de creer como se modificaron los modos de vida del conjunto de la población mundial, pero resulta más increíble como se reestructuró la economía global del tal modo que un diminuto grupo influya en comportamiento de la economía local. De manera general, los antiguos modos de reproducción adoptaron nuevas técnicas y tecnologías, abrieron los mercados de los países proteccionistas, reorganizaron y especializaron el trabajo, todo gracias a la introducción del modelo neoliberal.

Los gobiernos de Miguel de la Madrid, Carlos Salinas de Gortari y Ernesto Zedillo fieles creyentes a dicha teoría, buscaron reestructurar la economía de México, la reforma del Estado fue concebida como el plan estratégico para lograr dicho objetivo, mediante la apertura comercial como el principal eje, seguido de la desincorporación de organismos públicos, reforma fiscal y financiera y, por último, reformas constitucionales para darle legalidad. En fin pasamos de la rigidez y el proteccionismo a la libertad condicionada, la flexibilidad y la libre competencia de mercado.

Queda claro que la crisis de 1982 es considerada como un punto de inflexión, el Estado perdió facultad para intervenir en la actividad económica como productor, le cedió al sector privado, el absoluto control del mercado, liberó los precios y disminuyó la asistencia social. Teóricamente el neoliberalismo plantea la no intervención del Estado, sin embargo, hemos observado como este interviene cuando los intereses de los grandes capitalistas se ven amenazados, otra de sus funciones funge como órgano regulador, reduce la amenaza de riesgo financiero y rescata sectores que considera prioritarios. Con respecto a las políticas, aplica las que facilitan la libre movilidad del sector privado principalmente el bancario, financiero y, sector externo que ahora es considerado primordial para la planeación de la política económica.

A nivel mundial la inflación es el fenómeno más importante a combatir, según el modelo neoliberal y los organismos financieros internacionales, los países desarrollados han aplicado



medidas para corregir este problema a través de políticas públicas sanas y antinflacionarias, han coordinado los mecanismos para frenar esta inercia y han reducido las expectativas y el riesgo..

En cambio, las naciones en desarrollo poco han hecho en materia inflacionaria, las medidas se han limitado a restringir la política monetaria y fiscal, no se han corregido de fondo las fuentes que ocasionan la inercia inflacionaria, las recurrentes crisis económicas han limitado a los diferentes gobiernos e incrementado el riesgo y por ende las expectativas. Con un escaso margen es casi imposible corregir la estructura económica que produce secuelas no sólo en materia inflacionaria, también en crecimiento económico, desarrollo tecnológico, educación, salud, vivienda, entre otras más.

La profundización que ha alcanzado el proceso de globalización ha acelerado la integración de los mercados, en especial los servicios financieros, asimismo, se a extendido a lo largo y ancho del mundo la economía de mercado, el neoliberalismo es el dogma que rige la economía mundial y parece muy difícil revertir la situación al menos en el corto plazo, sin duda alguna, lo que nos queda es buscar alternativas ligadas al propio modelo que sea las más adecuadas y óptimas a la condición de nuestra estructura económica y situación coyuntural, respetando principios internacionales para evitar el incremento del riesgo-país, impedir el crecimiento de las tasas en la deuda, disminuir la volatilidad que propicie la salida de capitales e impacte al tipo de cambio, y como consecuencia a la inflación, tiene que ser una política multidisciplinaria e incluyente.

Política Económica

Con la interdependencia económica de la mayoría de las naciones del planeta la política económica se torna de la misma manera, dependiente a los factores externos y a los objetivos internacionales, para José Luis Solís la política económica es una práctica social específica que expresa bajo una forma particular, una relación determinada entre el Estado y los distintos agentes sociales⁷⁰, sin embargo, estos conceptos han sido superados por el acelerado proceso de integración.

Actualmente existe una implantación de medidas diseñadas para países con características de desarrollo muy distintas a la de los países en desarrollo, los organismo internacionales han establecido dichas medidas para la economía mundial, la política económica ha contemplado cambios estructurales, pero se han hecho de acuerdo a estrategias globales, y se han aplicado sin reflexión alguna acerca de los posibles efectos positivos y negativos.

El diseño de la política económica ha estado determinada por los intereses políticos de los principales actores de este país, a lo largo de la historia contemporánea se han diseñado políticas económicas sin objetivos claros ni específicos, más bien se han aplicado medidas populistas, como el excesivo gasto público en propaganda, o bien, programas de combate a la pobreza, buscando el voto partidista.

⁷⁰ Catedrático-Investigador del IEEAL-CIDE.



Política Monetaria 1994-2000.
Principal Instrumento de Estabilización Económica



Países como en el nuestro cuentan con un estrecho margen de maniobra y un sinnúmero de necesidades. La escasez de recursos propios ha sometido el diseño de la política económica a el desarrollo del entorno internacional, actualmente la dependencia de México a la economía de los EUA y al de los precios del petróleo es el factor primordial para determinar los alcances de los objetivos, principalmente en materia de crecimiento económico.

La globalización viene a remachar la limitación interna de la política económica, la integración exige que las variables macroeconómicas sea similares en países que intercambian bienes y servicios, los desequilibrios internos impactan la competitividad, el desarrollo corporativo, etcétera.

Queda claro que la política económica debe tener claros los objetivos a corto, mediano y largo plazo, la aplicación de instrumentos, que este perfectamente coordinados y coadyuven al éxito de dicho objetivos, debe contar con la participación del Estado como agente regulador, coordinador, previsor y diseñador.

Periodo 1994-2000.

Tasa de Interés

La política monetaria se utilizó como el instrumento principal en la política económica de 1994-2000, sin duda, este instrumento genera efectos positivos más inmediatos en problemas nominales, recordemos que la restricción monetaria absorbe rápidamente los choques internos y externos, las variables monetarias y macroeconómicas rápidamente se ajustan, responden generosamente en el corto plazo. Sin embargo, la crisis de 1994-1995 demostró que las altas tasas de interés no es un mecanismo que por sí sólo evite la salida de capitales o que estimule el regreso y el arribo de nuevas inversiones. La competencia de los mercados financieros en el mundo ofrecerán mejores condiciones para los flujos, muchas economías establecen medidas y flexibilizan su mercado para hacerse llegar capitales, reducen su riesgo e incrementa los rendimientos, por ello, resulta ilógico que bajo una situación de fuerte crisis se pretenda que los flujos permanezca y retornen al país por el estímulo ascendente de los rendimientos.

Bajo este contexto, esta medida restrictiva resulta poco eficiente por la razón anteriormente citada, pero el impacto fuerte lo resentirá la actividad económica real, un incremento de las tasas de interés implica frenar la dinámica de la economía en su conjunto. En México el ascenso de los intereses por efecto de la crisis era inevitable, no obstante Banxico decidió apostar por esa medida, trato de competir por medio de rendimientos altos para compensar los riesgos. Efecto inverso los capitales no corrieron riesgos, la inversión productiva se paralizó por el incremento del financiamiento, se registró un incremento en el monto de deuda, caída del consumo en general, reducción de las ganancias, lo que implicó desempleo, migración y, lo peor, graves problemas sociales desencadenados por la falta de recursos para hacer frente a los problemas estructurales que veníamos arrastrando décadas atrás.



Inflación y Crecimiento Económico

La inflación fue el objetivo central de la política económica de Ernesto Zedillo, hay razones más que obvias que justifican por sí sólo este acto. La crisis a inicios del sexenio provocó en gran medida que se supeditara a dicho objetivo. Por otro lado, la tendencia mundial apunta a corregir este fenómeno, disminuir el nivel ascendente en los países que intercambian "libremente bienes y servicios", crear condiciones macroeconómicas similares. Sin embargo, los países en vías de desarrollo tienen arraigado este problema, su grado de desarrollo le impide corregir y sentar las bases, aplicar medidas que modifique la estructura del problema económico, político y social; por ello, las medidas que sugieren los Organismos Internacionales equivoca la aplicación a cada nación. Hay que recordar que aunque se haya intensificado la relación de intercambio y que hoy en día sea muy común el acceso a nuevos mercados, debido a la automatización y al acelerado proceso de integración mundial, cada país guarda un conjunto de características propias, que lo hacen muy particular, de tal modo, que las economías requieren soluciones personalizadas y, no seguir con un dogma (neoliberalismo económico) que se encuentra en auge entre los gobernantes de las distintas naciones del mundo.

Nadie pone en duda la importancia que tiene establecer una lucha constante contra la inflación, el cuestionamiento es la obsesión por corregir a cualquier precio un problema que tiene en nuestro país un carácter estructural y coyuntural, la falta de creatividad para diseñar medidas alternativas y la censura a sectores como el académico y empresarial que proponían posibles opciones viables, serias y de menor costo socioeconómico.

Durante todo el sexenio encontramos grandes incongruencias en el diseño de la política económica, es cierto que la lucha se concentró en la inflación, sin embargo, existe un palpable incongruencia entre los diferentes instrumentos; por un lado, la lucha fue encabezada por la política monetaria altamente restrictiva desde el inicio hasta el fin del gobierno de Zedillo, lo que en buena medida impactó de manera positiva al Índice de precios y como resultado los dos últimos años se logró cumplir con los objetivos previamente planteados en los documentos de política económica y en los programas monetarios de cada uno de los años del sexenio. En contrate, la política fiscal aparentemente jugó un papel pasivo, los serios problemas de dependencia de flujos externos provocó altísima volatilidad presupuestal, estos vaivenes inhibieron un óptimo desempeño en el gasto, sobre todo el programado destinado a proyectos de desarrollo económico. Como resultado cooperó con los objetivos de inflación, pero no cumplió los de crecimiento económico, la economía mexicana creció gracias a el periodo de auge de los EUA.

La incongruencia se localiza en la liberación de precios de artículos de primera necesidad como: la leche, tortilla, gas, etcétera, en el incremento de precios y tarifas del sector público y en el constante aumento de impuestos. A inicios de 1995 se aprobó un incremento del IVA, que pasó del 10 al 15 por ciento, esta medida buscaba recaudar mayores niveles de ingresos públicos, pero no es una medida que contribuya a corregir la estructura de un problema inflacionario, que de inicio impactó el nivel de vida del conjunto de la población.



La dependencia externa es otro agente que no se corrigió y que repercutió en el nivel de precios, esta inflación importada se da al intercambiar bienes y servicios, por ejemplo, nuestra gama de productos que se exportan tienen implícito un bajísimo contenido de valor agregado y, a la inversa, los bienes de consumo intermedio y final que importamos tiene un proceso técnico y tecnológico superior, que al final se reflejan en los precios. Estos desequilibrios no fueron tomados en cuenta, ni se aplicaron medidas correctivas, este tipo de incongruencias demuestran la poca visión del gobierno de Ernesto Zedillo, pues, la medida que utilizó fue la restricción monetaria y cuando se acercaron problemas de turbulencia internacional se decidió endurecer más la restricción monetaria, al final del sexenio observamos un crecimiento promedio de 3.5% anual, muy inferior al estimado, al necesario y al potencialmente posible.

Inversión Extranjera Directa (IED)

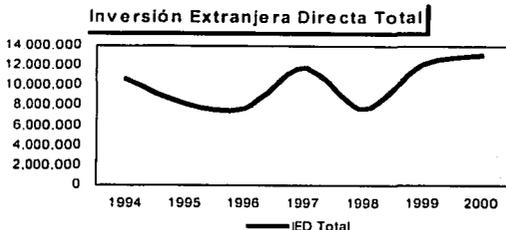
El mercado crediticio en México, fue poco claro y alentador durante los años subsecuentes a la crisis financiera. Los niveles de las tasas de interés fue el principal obstáculo que enfrentaron las empresas para tener acceso al crédito bancario, otro factor que afecta es renuencia del sistema bancario para otorgar recursos, en virtud de los requisitos que exigen los bancos, especialmente los servicios colaterales que deben contratar las empresas, tales como cuentas de cheques obligatorias y líneas de crédito con garantía para cubrir el riesgo del banco. El riesgo, la incertidumbre económica se convirtió en el segundo factor más importante para considerar al financiamiento como una opción de bajo opción.

Margen de Intermediación:

1995	58.70
1996	48.70
1997	43.25
1998	35.75
1999	25.75
2000	20.25
2001	13.25

Fuente: Banco de México.

Con todo ello, la inversión extranjera directa (IED), continuo en auge, la crisis 1995 es cierto que freno la entrada de inversión, pero la firma del TLC y el auge de la economía norteamericana, permitieron la entrada de grandes flujos externos, principalmente de las grandes transnacionales y maquiladoras de EUA. Esta inversión arribo en mayor magnitud en los estados fronterizos y, en la región centro que cuenta con mayor infraestructura y estratégicamente tiene ventajas.



- La política de negociaciones comerciales y de inversión ha aumentado el atractivo de México y ha convertido a nuestro país en un centro estratégico de manufactura de nivel mundial.
- ✓ En los últimos seis años, México ha recibido más de 77,900 millones de dólares (md) en IED. Tan sólo en 1999, el total de IED captada sumó 11,785.8 md y en el primer semestre del 2000, la IED alcanzó los 6,676.6 md. Este monto superó en 22.1 % al reportado en el mismo periodo de 1999, aún frente a la incertidumbre electoral.
- ✓ En el primer semestre del 2000, 72.6 por ciento de la IED provino de Estados Unidos de América y Canadá, 17.8 por ciento de la Unión Europea y 4.4 por ciento de Japón. La mayoría de esta inversión se destinó a la industria manufacturera, y fomentó así la creación de empleos.

Política Monetaria

De 1994 al 2000, la política monetaria fue absolutamente restrictiva y esta se endureció conforme transcurrió el sexenio, las eventualidades internas y externas provocaron un sinnúmero de ajustes, la vigilancia que mantuvo Banxico tenía la finalidad de proponer los cambios restrictivos que considerara necesarios cuando el Índice de precios incrementara las expectativas, por lo tanto, la política monetaria no se permitió relajamiento alguno.

La constante restricción se dio mediante varios instrumentos y mecanismos que coadyuvaron a conseguir el descenso de la inflación. Durante estos seis años de restricción monetaria los indicadores macroeconómicos se comportaron de manera confusa, por un lado, los indicadores monetarios evolucionaron positivamente al final del periodo. Pero los reales, presentaron un comportamiento inverso como: el crecimiento económico, el margen de endeudamiento, la pérdida de patrimonio, decremento del nivel de vida. La restricción impactó en el corto plazo pero su efecto a mediano y largo lo estamos viviendo y lo viviremos en un futuro no muy lejano. De la misma manera, si hubiese soltado y relajado la política monetaria estaríamos viviendo momentos como los ocurridos en los periodos de excesivo gasto público e inflación al tope, se reconoce que la aplicación de la política económica tenía que ajustarse a los momentos de crisis interna y,

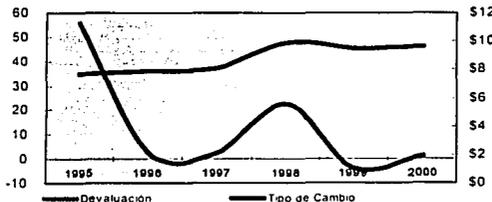


posteriormente a las condiciones internacionales, la crítica que le hago es la obsesión de Zedillo y su gente por erradicar la inflación al costo que fuese.

Es preciso reconocer que el periodo de gobierno de Ernesto Zedillo resultó sumamente difícil, el positivo escenario coyuntural económico, político y social del "México moderno" se colapsaron en un breve lapso de tiempo, sin duda, la adversidad sería a partir de ese momento el simbolo de este gobierno, cualquier candidato, de cualquier partido político y del dogma que fuese enfrentaría la peor crisis económica de la historia contemporánea de nuestro país.

Recién llegado al máximo puesto burocrático, la herencia que recibió del gobierno anterior comenzó a cobrar los graves errores cometidos durante 12 años de reestructuración desmedida y, puso en verdadero predicamento a la política neoliberal como la doctrina eficiente que conduce a la estabilidad económica y social de un país. Bajo este contexto, fue normal que se buscaran aplicar medidas de ajuste para retornar rápidamente el equilibrio macroeconómico, en los círculos de alto poder se concensaba las acciones que se aplicarían a partir de ese momento. La más destaca para nuestro análisis es la adopción de un régimen cambiario totalmente distinto, pasamos de la rigidez a la flexibilidad, una vez más se aceleró el proceso de cambio.

Evolución del Tipo de Cambio



Para 1995, el nuevo régimen operaba con muchos contratiempos, la gran volatilidad que vivió fue en gran medida reflejo de la situación que a travesaba México en su conjunto, todos los sectores económicos y todas las clases sociales de esta nación. El tipo de cambio finalizó el año en 7.7 pesos por dólar, una devaluación anual de 55.7 por ciento, que impacto fuerte y directamente a el nivel de precios internos. La inflación para el mismo periodo cerró con una tasa de crecimiento de 52 por ciento anual, una cifra extremadamente alta si la comparamos con la registrada el año anterior que tuvo una anualidad alrededor de 7%, el aumento fue de 45 puntos porcentuales en gran medida por la brutal devaluación del peso, si de esta manera se comportaron, los indicadores macroeconómicos imaginemos al interior de cada empresa y de cada familia.



El impacto de la devaluación continuó afectando el objetivo de inflación durante los siguientes dos años, a pesar de que la divisa norteamericana redujo su volatilidad y se mantuvo con pequeñas variaciones, para 1996 y 1997 la cotización cerró el año en 7.9 y 8.1 pesos por dólar respectivamente.

Cuando la estabilidad cambiaria parecía asentarse y se reconocía la eficiencia de la libre flotación (sucia), un fenómeno aparentemente muy lejano a nuestro país sacudió nuestro débil sistema financiero y, por ende, el régimen cambiario mostró su parte oscura. La salida de los capitales foráneos situó a nuestra moneda en su valor real, el retiro masivo hizo ver raquítico al peso mexicano su valor cotizó en los 9.9 unidades por dólar al cierre de 1998.

Un duro golpe para los creyentes incuestionables de la "globalización" económica, el acelerado y desigual proceso de integración ha incrementado la interdependencia, pero sobre todo, ha sometido a las naciones en desarrollo, por la razón de que cuentan con menores recursos para poder hacer frente a los vaivenes económicos, la salida de recursos provoca que los principales indicadores macroeconómicos se disparen, es muy común que las tasas de interés se eleven, el tipo de cambio se deprecie, la inflación aumente, entre otros efectos. Así la dependencia financiera cobra cada dólar invertido en los diversos mercados financieros.

Este fue lo que ocurrió en 1998, la crisis de los países asiáticos golpeó fuertemente a la economía global, pero los países del sur sufrieron la contracción de los flujos de capital, entre ellos México. La salida y la suspensión de la inversión de corto y largo plazo causó que el dólar se cotizara a la alza, la divisa se devaluó 22.5 por ciento con respecto al año previo lo que ocasionó que la inflación se disparara, cerrando con una tasa de crecimiento anual del 18.6, tres punto porcentuales por arriba a 1997.

La incertidumbre financiera internacional condicionó a que el Banco de México ajustara la política monetaria, el organismo se comprometió a restablecer la disciplina fiscal y monetaria, a aplicar instrumentos alternativos que ayudaran a cumplir el objetivo inflacionario establecido en los criterios de política económica, de hecho, se establecieron metas multianuales, inicialmente se acordaron objetivos específicos para cada año, fue tan grande el compromiso que se estableció una meta de mediano plazo, lograr una inflación de 3 por ciento para el año 2003.

En 1999, la economía internacional retornó al ciclo de expansión impulsado por el auge de la economía de EUA, los flujos retornaron a los mercados financieros, de hecho este factor contribuyó para que la cotización del dólar a final del año fuera menor del año previo en 0.4 al ubicarse en 9.5 pesos por dólar.

Finalmente, en el último año de gobierno de Ernesto Zedillo la estabilidad cambiaria se había consolidado el año anterior y el presente, el tipo de cambio pasó de 9.5 a 9.6 una pequeña variación de 1.3 por ciento. Por ello, el objetivo de inflación se cumplió perfectamente, incluso por debajo del establecido, la tasa de crecimiento anual fue de 8.96 por ciento, en gran medida por la sobrevaluación del peso durante todo el año, dicha llegó alcanzar un 25 por ciento de su valor real.



Política Monetaria 1994-2000.
Principal Instrumento de Estabilización Económica



La estabilidad cambiaria juega un papel fundamental en la toma de decisiones de los inversionistas extranjeros y nacionales, pues nadie invierte en una nación en donde se corre el riesgo de perder sus rendimientos a causa de una inesperada devaluación. Por otro lado, la volatilidad cambiaria afecta las finanzas de las empresas, familias y gobierno, e inhibe la planeación a corto y mediano plazo, un movimiento ascendente del dólar impacta el nivel de precios, la inflación se dispara al encarecer la divisas externa, el valor de los precios de bienes y servicios importados aumenta y, al contrario, las exportaciones disminuye su valor, el intercambio se torna desigual; pero a nivel microeconómico el efecto es doble, por una lado, impacta de manera negativa a quienes contraen deuda extranjera una devaluación provoca que su deuda ascienda de forma irracional. Por otro lado, la inestabilidad encarece los precios interno de los bienes y servicios, lo que provoca contracción de la demanda interna, pérdida del poder adquisitivo, cae el consumo y disminuye el nivel vida.

Por ello, es necesario proveer de estabilidad cambiaria, política y social, un nivel razonable de seguridad pública, y reglas claras y precisas en materia fiscal y monetaria para convertirse en un país atractivo para la inversión. La política cambiaria tiene que ser una instrumento que coadyuve al éxito del combate a la inflación, pero también tiene que ser el instrumento que permita estimular el crecimiento económico mediante el ajuste de su precio de acuerdo a los objetivos que se persigan y por último tiene que permitir que la relación de intercambio comercial beneficie a los exportadores nacionales.

Desde la perspectiva de que la globalización cada día es mayor, de que no hay forma de evitar este proceso, es necesario establecer reglas claras para disminuir los efecto de la volatilidad internacional, la importancia de crear recursos internos que financien sanamente los proyecto de corto y mediano plazo y, no estar supeditados a los vaivenes del dólar, es decir, disminuir la dependencia de recursos externos (financieros, económicos, tecnológicos y naturales), para poder crecer desde el interior del país. Cuando podamos desarrollar internamente y depender de nosotros mismos, la sumisión internacional nos quitara los dolores de cabeza, por que la variación del dólar en una economía global se podrá enfrentar de manera distinta, estaremos preparados y protegidos para este tipo de eventualidad, los objetivos de política económica no tendrán que cambiar radicalmente, ni los esfuerzos generacionales se derrumbara en cuestión de horas o minutos.

Dependencia Global

La dependencia económica, financiera, ideológica y cultural se ha convertido en un factor que inhibe el desarrollo integral del país, al interior la escasez de recursos financieros ha atado a las bondades internacionales, y nos ha supeditados a los ciclos económicos de EUA y las potencias de Europa.

La división mundial y la consolidación de países desarrollados y países en desarrollo es la propia transición del sistema capitalista y, México no es la excepción, ni la única nación que padece estos males, sin embargo, ha faltado la delimitación de objetivos como nación, no se tienen consensados los acuerdo para llegar a un punto de convergencia, en donde, gobierno, sector privado y sociedad puedan armonizar y buscar el crecimiento y desarrollo económico y social,



cada quien con el rol que juega y no utópicamente. Viceversa es la historia de México, luego de vivir 70 años de prismo que de alguna manera contribuyó a establecer un estilo de vida que espera recibir, dependiente de los que el Estado pueda proveer, a través de promesas de campaña, así es como la dependencia no sólo es un fenómeno mundial, sino que los mexicanos hemos adoptado este enfoque que carece de visión a mediano y largo plazo.

La escasez de tecnologías, innovación de nuevos dogmas, teorías y postulados ha propiciado que se vuelva la mirada hacia el exterior, incluso que sea el destino de miles de mexicanos que buscan empleos para poder subsistir. Bajo este contexto, la política económica mexicana tiene que buscar la forma de disminuir gradualmente la gran dependencia externa, sobre todo, el altísimo nivel de integración con los EUA. No está mal la relación de intercambio con la nación del norte, sino por el contrario, la cercanía geográfica es considerada una estrategia económica y una ventaja competitiva ante el resto de los países, lo que se tiene que hacer es disminuir el grado de dependencia, para que cuando la economía vecina no sea tan boyante los efectos sean menos adversos, se tiene que hacer verdadera geopolítica, utilizarla para poder manejar nuestra perspectiva, y nuestro rumbo como nación.

La evolución que nos muestra la economía global, "no sólo ha acelerado y agudizado la pobreza, sino que ha hecho su solución más compleja y de mayores plazos y recursos, por que el perfil de los pobres se encuentra lejos de las necesidades del mercado de trabajo, en virtud de que requieren de mayor educación y capacitación para integrarse a los procesos productivos con tecnologías de punta"⁷¹.

Petróleo

Hace algunos años Antonio Bermúdez (en el año de 1953), advirtió sobre los riesgos de la petrolización de la economía al perfilar a la infraestructura petrolera como la principal fuente de abasto. Sin embargo, se presentaron factores que impulsaron las políticas petroleras (apoyaban el modelo "expansión hacia fuera"), que tenían como finalidad financiar las políticas populistas de los gobiernos de Luis Echeverría y José López Portillo.

La petrolización de la economía nacional, cuya planificación es atribuible al director de PEMEX Jorge Díaz Serrano⁷² (entre 1976 y 1981), se engloba en un proceso intencional de crisis energética, permitió a México desarrollar la industria petrolera indispensable para emerger con vigor en el plano internacional, pero sin fuentes alternativas que contribuyeran equitativamente, al ingreso nacional y quedando sujeto a las fluctuaciones de precio del hidrocarburo.

Muestra incuestionable de la dependencia del petróleo pueden ser los momentos de bonanza, pero más drástico los periodos en donde el precio del energético se ha derrumbado como en 1982 y 1986, en donde México sufriera una de las crisis más severas de su historia

⁷¹ "Informe sobre el Desarrollo Mundial 2000-2001, Lucha contra la Pobreza". Banco Mundial. Pp. 15.

⁷² Solís, David. "El Precio del Petróleo, Dentro de las Expectativas del Gobierno". El Financiero, lunes 5 de mayo 1998, pp. 16.



contemporánea. Pero la experiencia de esa década ni frenó ni alteró el proyecto petrolizado, simplemente continuó con la inercia.

Durante 1998, el precio del petróleo registro el más bajo de la historia, lo que implicó una recaudación menor, cercana a los 4,182 millones de dólares al mismo periodo del año anterior, ello impacto de manera significativa tanto el saldo de la balanza comercial como el de la cuenta corriente. La disminución del precio internacional del crudo se agudizó hacia finales de año, afectando de manera adversa las finanzas públicas y la expansión económica (por si solas debilitadas), el gobierno recortó el gasto público en tres ocasiones durante este mismo año, al mismo tiempo que restringió aun más la política monetaria, mediante la aplicación de los "cortos" y ascenso de los tipos de interés.

La restricción monetaria provocó una contracción del crédito, lo que impacto fuertemente al crecimiento económico, y esto hace que la recesión sea mucho más abrupta que la expansión que la había precedido.

Sector Industrial

La crisis que inició en 1994 fue en parte producto de la reforma del Estado, la modificación que se dio a la estructura económica en nuestro país fue muy acelerada y en forma desmedida, la apertura comercial y la reforma financiera benefició al sector exportador, a los inversionistas foráneos y a sectores que el gobierno considero prioritarios, pero en contrapartida, se perjudicó a el sector primario e industrial, principalmente la agricultura y a algunas ramas industriales que no estaban ligadas directamente con las exportaciones o importaciones. La apertura condujo a depender más de los recursos externos, tales como la inversión directa e indirecta, los precios del petróleo y el endeudamiento externo cada vez más condicionado y a un mayor costo.

La crisis económica de 1995 pulverizó a la industria mexicana en su conjunto, los factores negativos como el incremento de las tasas de interés, la devaluación y la contracción de la actividad económica se sumó a los graves problemas de las grandes, medianas, pequeñas y microempresas, la poca disponibilidad y los altos costos financieros y la descapitalización hundieron aun más la sector industrial, que hasta ese momento estaba sumamente protegido por el Estado ambos guardaban una "sucia relación".

La perspectiva económica a partir de dicha fecha marco el rumbo de muchas empresas, algunas se vieron en la necesidad de vender, fusionar y en el peor de los casos cerrar, como consecuencia la pérdida de miles de empleos, contracción del consumo y disminución del nivel de vida.

Bajo este contexto, la política económica aplicada durante todo el sexenio resultaron poco atractivas, la restricción monetaria y fiscal hundieron a muchas empresas, regiones, sectores económicos. Los niveles de inversión durante la administración zedillista fueron inferiores a las registradas el periodo anterior, es natural que la inversión productiva redujera su ritmo de expansión aún y cuando el TLCAN ofreciera grandes oportunidades para los inversionistas, sobre todo a quienes se encontraban ligados al sector externo. El endurecimiento constante de



política monetaria inhibió que pequeñas empresas obtuvieran financiamiento en la banca comercial, y la banca de desarrollo por su parte, absorbió cartera vencida y los recursos que maneja fueron insuficientes.

La crisis nos deja gran enseñanza en materia monetaria y fiscal, la lucha contra la inflación tiene que integrar a los instrumentos de política económica, no es lógico utilizar sólo un instrumento, ni darle máxima prioridad. Es necesario alinear los instrumentos, definir perfectamente los objetivos, establecer medidas de apoyo, crear herramientas alternativas, elaborar posibles escenarios y coadyuvar con esfuerzo al logro de objetivos.

Durante los dos últimos años se cumplieron sin ningún problemas los objetivos gubernamentales en cuestión de inflación, incluso fueron mejorados, pero más allá de este simbólico éxito, el comportamiento de la dinámica económica ha sido menor y ha estado sujeto al periodo de expansión de los Estados Unidos, las finanzas públicas se han reducido cada vez más para disminuir el déficit fiscal y evitar crear expectativas inflacionarias, con esta medida se reduce el riesgo-país, pero se tiene que buscar alternativas para crecer pues la política fiscal puede generar e impulsar el crecimiento real de la economía nacional.

Sector Agrícola

El campo mexicano históricamente ha sufrido las consecuencias de pertenecer al sistema capitalista nacional, las causas son múltiples, pero a decir de los especialistas, en la historia reciente del país hay dos hechos fundamentales que han marcado el desarrollo del sector: la apertura comercial y la reducción de la participación del Estado en las actividades primarias.

Según Mauricio de María Campos, en los últimos 15 años la producción agrícola del país ha crecido a tasas anuales de 1 por ciento. El PIB agropecuario y forestal resultó 13.7 por ciento menor que el de 1981, mientras que las importaciones de alimentos se dispararon de siete mil 274 mil millones de dólares en 1994 a nueve mil 782 millones el año anterior⁷³.

A siete años de que entró el vigor el TLCAN, al tiempo en que han crecido las compras externas de comestibles agrícolas, principalmente granos, las únicas marcas que se han beneficiado han sido algunas frutas y hortalizas, debido a su demanda en mercados internacionales.

De 1982 a 2000 la inversión pública en el fomento rural disminuyó 95.3%, lo cual afectó directamente a la infraestructura.

Los programas de Progreso y Acerca quedaron cortos, la banca de desarrollo disminuyó sus créditos de 19 mil 193 millones de pesos en 1981 a cuatro mil 140.9 millones en 2000, a precios de 1994.

El PIB agropecuario y su participación son mediocres, pero el daño va más allá de las frías cifras, la población rural está hundida completamente en la pobreza extrema, los programas sólo han

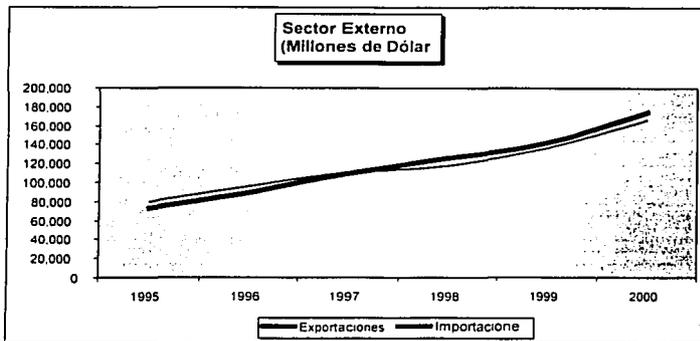
⁷³ El Financiero, "grandes equívocos del experimento neoliberal en el campo", martes 27 de noviembre de 2001, pp 14 y 15.



eternizado este fenómeno, no han intentado corregir el problema de fondo, solo les dan migajas con fin político. La emigración a ciudades mexicanas y norteamericanas es otro grave problema, las precarias condiciones de vida que llevan en estos lugares, los obliga en ocasiones a vivir en condiciones inhumanas. Ya no existe más educación que la básica, en ciudades han perdido su identidad cultural y se les ha marginado de programas integrales.

Sector Comercial

A pesar de los grandes avances en materia comercial y de los constantes tratados en la materia aún no se registran los beneficios en general, pero no por que las relaciones comerciales sean malas, sino por el contrario, existe fuerte beneficio que hasta este momento sólo se ha concentrado en algunas regiones del país y en exclusivos sectores económicos. Durante el periodo 1994-2000 el comercio internacional de México se intensificó, el periodo registro una tasa de crecimiento de 109 por ciento, sobre todo por la negociación del TLC que inició ese mismo año. La siguiente gráfica nos muestra la tendencia del sector externo:



Es cierto que el comercio se intensificó, las exportaciones crecieron a pesar de los momentos de crisis internacional, sin embargo, las importaciones resultaron superiores, por ende, el sexenio terminó con déficit comercial. El error está en la mala negociación que realizaron los responsables de los acuerdos, principalmente el TLCAN que nos deja en franca desventaja, competir con las empresas norteamericanas y canadienses resulta imposible al menos en el corto plazo.

Por ejemplo, el 70 % de las exportaciones mexicanas son realizadas sólo por 400 empresas y los sectores donde se han concentrado esas ventas han sido el automotriz, autopartes, textil y electrónico. Además, la concentración comercial se ha agudizado, y en la actualidad mantiene



90% de su intercambio con EU, mientras que con otras zonas, como la UE, es muy pobre su relación. Otra crítica es que este 90 de intercambio se hace a través de PITEX y Programas maquiladores (importación temporal).

Las pequeñas empresas que pretender incursionar en las exportaciones, no reciben apoyo de la banca comercial y de fomento.

El modelo exportador Mexicano ha fracasado a 12 años de creación, el principal resultado es la brutal polarización que ha generado que la economía mexicana, manifestó Raúl Picard del Prado, Presidente de la Canacintra⁷⁴. Esta escala también es Estatal y prácticamente existen regiones que no participan en la dinámica exportadora (Chiapas y Guerrero).

También hicieron saber que de cada 100 dólares que exporta México, requiere importar 75 por ciento de las materias primas para elaborar sus productos, lo cual significa que el componente nacional de las ventas nacionales al exterior sólo llega a un 25%.

Lo que hay que reconocer es que el número de empresas exportadoras ha crecido pasaron de 23 mil a 34 mil. Es cierto que Bancomex cuenta con programa de apoyo a la pequeña y mediana, sin embargo, no son suficientes los recursos y no están prestando dinero a pequeñas empresas.

Educación, Ciencia Y Tecnología

Al interior del Plan Nacional de Desarrollo 1995-2000 se estipuló en el capítulo de la actualización tecnológica, que la política del país al respecto, tiene los objetivos de contribuir para hacer un uso más eficiente y efectivo de nuestros limitados recursos; reducir la dualidad y la dispersión tecnológica; cerrar la brecha tecnológica entre las empresas nacionales y las de sus competidores; propiciar el uso de tecnologías de vanguardia en los campos donde el retraso es evidente en general, y promover un mejor uso de la naturaleza y alentar métodos de producción ecológica propicios en la agricultura, la industria y los servicios, con el fin de evitar la degradación ambiental.

Pero los resultados a final del sexenio son mínimos en materia tecnológica. El gobierno aplicó toda su atención a la política macroeconómica, que afortunadamente deja saldos positivos en materia inflacionaria, pero en menoscabo de actividades que son fundamentalmente para el desarrollo del país, como el campo, la educación, la ciencia y la tecnología⁷⁵.

⁷⁴ Isabel Becerril, "Concentran 70% de las Exportaciones 400 empresas en cuatro sectores". El Financiero, martes 27 de noviembre de 2001, pp. 13.

⁷⁵ Aurelio Bueno H. "Deficiencias Tecnológicas". Certeza Económica, Tecnología, Vol. II: junio del 2000. Año IV, No 19, pp. 8.



4.2 Propuestas

Los objetivos tienen que ser medibles y cuantificables a fin de verificar los avances logrados, deberán corregir la estructura económica del país, romper con la inercia de fondo, coordinar el esfuerzo y diseñar una política de Estado que este asociada con el corto plazo.

La política económica tiene que minimizar el riesgo y reducir la dependencia externa en un largo plazo, crear nuevas fuentes de ingresos públicos y no castigar tanto a la población de bajos y medios recursos que son la base del consumo en el país, tiene que generar empleo, incentivar la inversión nacional y extranjera, generar ingresos para mantener y ampliar la base del consumo interno, fomentar el ahorro como una cultura nacional.

El Estado debe planear un proyecto de nación y anteponerse a los intereses partidistas, dejar de lado el discurso político y entrar al discurso económico (análisis de fondo), converger y cohesionar en el escenario nacional e internacional, mantener la unidad partidista, consolidar objetivos nacionales previamente consensados y apoyar al máximo buscando ante todo el beneficio nacional.

La política monetaria debe cumplir su tarea fundamental, debe ser el instrumento que estimule a los flujos internos y externos para que financien a la economía nacional, con el fin de lograr una expansión de la actividad económica, que se refleje en la creación de empleo y el mejoramiento del nivel de vida del conjunto de la población. La política monetaria tiene que estimular el crecimiento económico y evitar, al mismo tiempo, las presiones inflacionarias, lo que indica, que el manejo monetario tiene que ser responsable y equilibrado, coordinar los objetivos de corto y mediano plazo con los recursos existentes para financiar los proyectos.

Optimizar los recursos públicos evitando gastos innecesarios y reducirlos en áreas no estratégicas, terminar con los rescates del sector privado y permitir que las empresas resuelvan sus problemas financieros a través del mercado. De esta manera, se podrá contar con mayor cantidad de recursos para asignar mejor el presupuesto, la experiencia ocurrida ha demostrado que el rescate reduce el margen de maniobra y es exactamente lo que se tiene que evitar.

Buscar integrar a la política externa y a la interna, asociarla para conseguir objetivos mutuos que beneficien ambas partes, la apertura comercial será un reto importantísimo para la política económica, lo más importante será realizar ajustes a los tratados comerciales en especial, el TLCAN para reducir la competencia desigual, apoyar e impulsar sectores vitales para nuestra economía como el energético, construcción, agrícola, etcétera.

Desregular y desburocratizar los trámites para estimular la reinversión e inversión de nuevos proyectos en zonas de menor grado de desarrollo y en regiones donde se requiera empleo, como en las grandes ciudades que cuentan con fuertes trabas que obstaculizan el flujo; cambiar de cultura en el sector público, ser mejor y serviciales.



Combatir el fenómeno de la inflación con los instrumentos de corto y mediano plazo, tratando de reducir los costos políticos, económicos y sociales; además buscar armonía entre ellos para conseguir los objetivos de inflación, crecimiento y reducir la brecha entre sectores económicos.

Políticas industriales sanas que incentiven a la inversión de nuevos proyectos y, estimule la reinversión de utilidades. Impulsarlas a la competitividad del mercado nacional interior e internacional. Aplicar más política empresarial no de empresarios.

El camino que debe seguir la industria mexicana consiste en sustituir eficientemente los insumos que importa el sector maquilador y manufacturero. Para que la industria logre dicho objetivo debe coordinar esfuerzo entre el sector público y privado, acercar a la industria manufacturera y maquiladora de exportación y a las pequeñas, medianas y grandes empresas, estas últimas se conviertan en las grandes proveedoras de la industria.

La subsecretaria de Comercio Interior de la Secretaría de Economía (SE), afirmó que el monto de los insumos que importa el sector maquilador equivale a un monto de 60 mil millones de dólares anuales⁷⁶. Por ello, la estrategia a seguir debe plantear objetivos a corto, mediano y largo plazo, debemos considerar que estos ingresos se puede multiplicar conforme la participación sea de mayor magnitud.

La agricultura nacional no es competitiva a escala internacional ni satisface la demanda interna de alimentos, debido principalmente a los rezagos en políticas públicas, falta de financiamiento, escasez de infraestructura y tecnología. Por ello es necesario y urgente que se tomen medidas para minimizar el rezago, se tiene que planear en el largo plazo, para no depender de las importaciones de granos básicos y de primera necesidad, hay que reactivar el campo a través de verdaderos programas de apoyo, la banca de desarrollo tiene dar financiamiento y fungir como tal, se tiene que eliminar los intermediarios que compran a muy bajo precio y venden cuatros o cinco veces por arriba del costo primario.

No sólo se trata de establecer programas de gasto, sino crear programas que generen recursos para poder financiar los proyectos, por ende, es indispensable que los principales actores políticos converjan para llegar a un acuerdo en materia fiscal, laboral y energética. Este acuerdo propiciaría varios efectos inmediatos para el sector público, primero se contaría con una mayor cantidad de recursos que financien sanamente proyectos como los citados aquí mismo, permitiría la inversión a sectores energéticos sin realizar un fuerte gasto, por último, enviaría una buena señal al mercado, las calificadoras mejorarán la calificación lo que implica, que el spread de las tasas disminuya y se pague menos por el servicio de deuda pública. Si el Congreso es incapaz de llegar a acuerdos en cuestiones tan delicadas como la Reforma Fiscal y la correspondiente al sector eléctrico, o tardar demasiado, los mercados financieros pueden castigarlos, así que urge un arreglo, sobre todo en lo que a la Reforma Fiscal se refiere.

El país necesita modificar el artículo 27 de la Constitución Mexicana para estar en condiciones de atraer IED al sector energético, por que esta demasiado regulado, como el de las telecomunicaciones e infraestructura. Debemos enfrentar nuestra realidad y ello implica que se

⁷⁶ Isabel, Becerril. "Reto para la Industria Nacional". El Financiero, Jueves 20 de diciembre de 2001, pp. 14.



tiene que decidir entre contar con un sector energético que sea más eficiente y competitivo o un sector que cada día sea mucho más costoso y esté destinado en el mediano plazo a desaparecer

La globalización financiera presenta un conflicto para la mayoría de las economías del mundo, sobre todo para las economías en vía de desarrollo, el altísimo grado de dependencia financiera internacional y la escasez de recursos internos ha propiciado que estos países deseen poner trabas a la inversión especulativa.

Esta opción está siendo contemplado por nuestro gobierno, sin embargo, hay que seguir de cerca y analizar perfectamente los riesgos y costos que conllevaría esta decisión. Para gravar inversión de cartera es necesario establecer bases sólidas, establecer una regulación internacional que anticipe los efectos económicos, políticos y sociales. De acuerdo con Philip Cerny⁷⁷, el gravar impuestos al capital de corto plazo sería positivo si todos las naciones tuvieran el mismo gravamen, pues de lo contrario las inversiones se irían a cualquier país que no tuviera impuesto.

Para quienes consideran que se deben privilegiar los flujos de inversión directa y frenar la de portafolio, por que la consideran nociva, el especialista señaló que a la larga la inversión de corto plazo sería positiva, pues ha permitido diversificar la inversión de forma más estable. La regulación ha sido y siempre será problemática, sobre todo en los países en desarrollo, que tienen regulaciones obsoletas y apenas están modificando, pero se enfrentan a un entorno adverso internacional y local, sobre todo en el terreno político.

En nuestro país la regulación financiera debe orientarse a evitar el uso ilegítimo de información privilegiada, así como fraudes y llevar reglas claras, de capitalización de los bancos a estándares internacional, como ya se está haciendo. La nueva regulación debe evitar monopolios, eliminar prohibiciones y dejar que los mercados internacionales funcionen de manera eficiente. Debe haber medidas más transparentes para que los agentes del mercado sepan si les conviene o no invertir en un país, sin correr riesgos.

Por último la política económica nacional tiene que llevar a cabo los siguientes elementos:

- La política económica tiene que ser la responsable de crear las condiciones macroeconómicas adecuadas para el óptimo desarrollo del conjunto de la actividad económica. Los objetivos macroeconómicos son un objetivo en si, pero tienen que ser el medio que asista y contribuya al crecimiento, desarrollo y transformación del sector productivo, agrícola o industrial, privado o público.
- Cualquier diseño de política económica tiene que enfatizar con perfecta asimetría a sus instrumentos y asociarlos con los objetivos. Minimizar el costo económico a través de esquemas de apoyo alternativo, si la política se torna restrictiva o expansiva tienen que ajustarse el conjunto de instrumentos para impactar correctamente a los objetivos.

⁷⁷ catedrático del Departamento de Gobierno de la Universidad de Manchester, Inglaterra.



- A pesar del esquema restrictivo mundial la política fiscal es quien tiene la capacidad de estimular la dinámica económica, el empleo e inducir a la economía a un nivel de crecimiento deseado. El paradigma actual es la escasez de recursos, si restringe la política monetaria es importante no ejercer presión fiscal, tener coherencia con los objetivos y resultados finales.

Finalmente, el periodo de gobierno de Ernesto Zedillo definitivamente tiene un significado muy especial entre los estudiosos de la ciencia económica, el análisis es indispensable y una obligación para cada uno de nosotros. Los fuertes problemas económicos que vivió nuestro país deja gran experiencia, hay que reconocer que este periodo es efecto de la aplicación desmedida del modelo y asuntos de carácter estructural, nosotros nunca hemos dejado de ser una nación pobre, con grandes desequilibrios y desigualdades, que ha luchado entre la adversidad y la ignorancia y abuso de su gobierno.

Por cuestiones que no tienen que ver nada con el azar le toco a Zedillo esta coyuntura, por ello, trascenderá a la historia, como el último de los presidente priistas y quien heredó la peor crisis de la historia contemporánea de México.



BIBLIOGRAFIA

1. Arellano, Rogelio, "Las Reformas Estructurales de Chile, México y Colombia", en Banda Ariel, et al., Lecciones de la Crisis: Los Programas de Ajuste en América Latina. Editorial CEMLA, México 1996.
2. Aníbal Pinto, La Subordinación del Pensamiento Económico Chileno, en Política y Desarrollo, Santiago de Chile, 1960.
3. Aspe Pedro, El Camino de la Transformación Económica. 1ª Edición. Editorial FCE, México.
4. Barkin D y Esteva G., "Inflación y Democracia en el Caso de México". Editorial Siglo XXI. pp. 127.
5. Caffè Federico, Política Económica. 2ª Edición. Editorial Boringhieri. Italia 1971.
6. Carmona Fernando, Una Alternativa al Neoliberalismo. 2ª Edición. Editorial Nuestro Tiempo. México D.F. 1995.
7. Carranza Lorea, Raymundo, "La Privatización de la Industria en el Esquema del 51% al Estado, 49% a la Iniciativa Privada, como Alternativa de Solución para Financiar su Modernización y Expansión en México. UNAM ENEP Aragón, Septiembre 1999.
8. Cl. Estévez, D "Regresa Serra con las Manos Vacías", en el Financiero, México 10 de Agosto de 1993., pp.18
9. Caso Raphael Agustín, Política Monetaria, Inflación y Crecimiento Económico. 2ª Edición. Editorial Limusa. México 1979.
10. CEMLA, Política Monetaria Óptima, Bajo Tipo de Cambio Fijo. 1ª Edición. Editorial CEMLA. México 1993.
11. Correa Eugenia, Girón Alicia y Martínez Ifigenia (compiladoras) "Crisis y Desregulación Financiera". 1ª Edición. Editorial Siglo XXI. México 1998.
12. Cox Edwards Alejandra, Monetarismo y Liberación: El Experimento Chileno. Editorial FCE. México 1992.
13. Presidencia de la República, "Criterios de Política Económica (1994 al 2000).
14. Dávila Aldo, Francisco, "Del Milagro a la Crisis". 1ª Edición, Editorial Fontamara, México 1995.
15. Dávila Roberto y Violante Alejandro, México Una Economía en Transición/Política Fiscal y Monetaria.
16. Destanne de Bernis, Gérard, "El Capitalismo Contemporáneo. Regulación y Crisis, México, Editorial Nuestro Tiempo, 1988. pp. 41.
17. Economía Mundial: La Globalización y la Política Económica. Editorial McGraw Hill
18. Flores Olea, Víctor Manuel, Crítica de la Globalidad: Dominación y Liberación de Nuestro Tiempo. Editorial F. C. E. México 1999.
19. Friedman Milton, "La Contrarrevolución Monetaria", Institute of Economic Affairs, Londres 1970.
20. Friedman Milton, "La función de la Política Monetaria". CEMLA 1967.
21. Fry, Maxwell, Money interest and Banking in Economic Development, Baltimore, Johns Hopkins University Press, 1988 pp. 477-525
22. Gallegos Lagos Ricardo, Programación Financiera y Política Macroeconómica. Un Modelo Financiero de la Economía Mexicana. 1ª Edición. Editorial CEMLA. México D. F. 1991.
23. Gómez J. Ricardo, Neoliberalismo y Seudociencia. 2ª Edición. Editorial Lugar Editorial. Buenos Aires 1995.



Política Monetaria 1994-2000.
Principal Instrumento de Estabilización Económica



24. Gómez Oliver Antonio, Política Monetaria y Fiscal de México. Editorial FCE. México 1981.
25. González Casanova Pablo, México Hacia el 2006. 1ª Edición. Editorial Nueva Sociedad. Venezuela 1989.
26. Guerrero, Federico, "Desarrollo de los Mercados Financieros en México Período 1977-1999. División de Estudios de Posgrado de la Facultad de Economía, UNAM. Pp.61.
27. Guillen Romo Héctor, El Fracaso Neoliberal en México, Vientos del Sur, Número 4, México D.F. 1995.
28. Gutiérrez, Elvira "Teorías de Ensueño, Lección de México para el Mundo", en el Financiero, México 8 de febrero de 1998, pp. 5
29. Herschel Federico, Política Económica. 3ª Edición, Editorial Siglo XXI. México D.F. 1978.
30. Huerta Arturo, Política Neoliberal de Estabilización Económica en México/Limites y Alternativas. 1ª Edición. Editorial Diana. México D.F. 1994.
31. Jaques Henry, David, La Política Monetaria. Editorial F. C. E. México 1978.
32. Jan Tinbergen. "Sobre la Teoría de la Política Económica", Ámsterdam, 1952, Capítulo I.
33. Jurgen Schuldt, Política económica y Conflicto Social. Editorial Universidad del Pacífico. Lima 1980.
34. "Marco Macroeconómico para 1995", Revista "El Mercado de Valores", Nacional Financiera N° 2, México, Febrero de 1995. Pp. 12.
35. Martínez Marca José Luis, "La Política Antiinflacionaria en México (Examen de 1985)" ENEP Aragón UNAM:
36. Mora H. Raúl (coordinador), Indicadores de la Modernización Mexicana. 1ª Edición. Editorial Centro de Reflexiones y Acción Social. México D.F. 1995.
37. Núñez Estrada, Héctor R. "Análisis y Evaluación de los Mercados Financieros en dos años de Gobierno Zedillista", Gestión y Estrategia, N° 10, julio-diciembre 1996, Universidad Autónoma Metropolitana (UAM) Azcapotzalco.
38. Ortiz, Guillermo. "La Reforma Financiera y la Desincorporación Bancaria". Editorial Fondo de Cultura Económica, México 1993.
39. Ortiz Wadymar Arturo, Política Económica de México 1982-1995, Los Sexenios Neoliberales. 5ª Edición. Editorial Nuestro Tiempo. México D.F. 1997.
40. "Pacto para el Bienestar y el Crecimiento", Revista "Comercio Exterior", México, octubre 1994. Pp. 928-930.
41. "Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988", Editorial F.C.E., pp. 111
42. Polak, J. "Monetary Analysis of Income Formation and Payments Problems", Documentos Ejecutivos del FMI, 1957.
43. Política Monetaria, "Programa (1995 al 2000), Banco de México.
44. Presidencia de la República, "Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo, URL, <http://www.presidencia.gob.mx/pub/programas/pronafide.html>.
45. Quijano, J.M., México: Estado y Banca Privada, Capítulo 9. Friedman y sus Críticos. CIDE, 1981, pp. 309-334.
46. Ramos Joseph, "Política Económica Neoliberal en Países del Cono Sur de América Latina 1974-1983". 1ª Edición en Español. Editorial FCE, México 1989.
47. Roderic Ai Campi, Política Económica en México. 1ª Edición. Editorial Siglo XXI. México D.F. 1993.
48. Rogozinski Jacques, "La Privatización de Empresas Paraestatales". Editorial Fondo de Cultura Económica, México 1993.



49. Roll Eric, Historia de las Doctrinas Económicas. 2ª Edición en Español. Editorial FCE. México D.F. 1975.
50. Ruiz Durán, Clemente, "90Días de Política Monetaria y Crediticia Independiente". Editorial UNAM/ UAP México 1984.
51. Samuelson Paul A. y Nordhaus, William D., Economía 15ª Edición, Editorial McGraw Hill. España 1996.
52. Smith Adam, "Investigación Sobre la Naturaleza y las Causas de la Riqueza de las Naciones", Editorial F.C.E., México 1960.
53. Soros George, "La Crisis del Capitalismo Global": La sociedad Abierta en Peligro. 1ª Edición, Editorial Plaza Janés, México 1999.
54. Tecla, Alfredo Jiménez, "Teoría, Métodos y Técnicas en la Investigación Social". Edición 14ª, Editorial Taller Abierto. México 1993.
55. Tinbergen Jan, Política Económica, Principios y Formulación. Editorial FCE. México 1961.