

40821
40

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MÉXICO

ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES

CAMPUS ARAGON

"LA INFLUENCIA DE LA POLITICA MONETARIA EN EL
NIVEL DE EMPLEO EN MEXICO (1970-2000)"

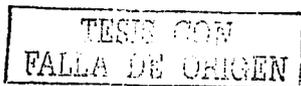
T E S I S

**PARA OBTENER EL TÍTULO DE
LICENCIADO EN ECONOMIA**

**P R E S E N T A :
SIMON TELLEZ HERNANDEZ**

DIRECTOR DE TESIS :LIC JOSE LUIS AYALA TREJO

MEXICO



2003

A



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a Dios por permitirme vivir este momento en el que culmina al fin una época.

A mi madre por haberme impulsado y nunca haber perdido la confianza en mi.

A mi esposa, cuyo apoyo y cariño fueron una base para impulsarme y avanzar.

Mi infinito agradecimiento mis hijos Julio, Abril, Alejandra y Angel que se encuentra junto a Dios.

De manera muy especial, a mi asesor por su paciencia y su valiosa dirección.

Finalmente a cada una de las personas que directa o indirectamente me ayudaron y me ayudan a alcanzar las diferentes etapas de mi vida.

TESIS CON
FALLA DE CARGEN

INDICE

INTRODUCCION	1
CAPITULO I. ¿QUÉ ES POLITICA MONETARIA Y QUE ES EMPLEO?	4
I.1 Política Monetaria	4
I.1.1 Instrumentos de la política monetaria	6
I.1.2 Objetivos de la política monetaria.	10
I.1.3 La Inflación	11
I.1.4 El Producto Interno Bruto (PIB)	12
I.2 Empleo	14
I.2.1 El desempleo	14
I.2.2 Otros tipos de ocupación	15
I.3 Política Monetaria y empleo	16
I.3.1 Principales corrientes teóricas de la Política Monetaria	17
I.3.2 Principales corrientes teóricas del empleo.	19
I.3.3 La Curva de Phillips	21

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

<p>TESIS CON FALLA DE ORIGEN</p>

CAPITULO II.	ANTECEDENTES DE LA POLITICA MONETARIA Y EL NIVEL DE EMPLEO EN MEXICO 1970- 2000	23
II.1	Antecedentes.- El Desarrollo Estabilizador (1958-1970)	23
II.2	Fin del Desarrollo Estabilizador (1970-1975)	25
II.2.1	El crecimiento industrial	27
II.2.2	El Proteccionismo	28
II.2.3	La política monetaria expansiva	29
II.3	El Auge Petrolero (1976-1982)	30
II.3.1	El Auge petrolero	32
II.3.2	El endeudamiento externo	33
II.4	Un Nuevo Modelo de Crecimiento (1982- 1987)	35
II.4.1	Control de la inflación	37
II.4.2	Ordenamiento fiscal y monetario	38
II.5	Estabilización y cambio de estrategia económica (1988-1993)	38
II.5.1	Una nueva política monetaria y fiscal	40
II.5.2	Una reducción de la inflación y crecimiento económico.	42
II.6	El Crecimiento Económico Basado en el Ahorro Interno (1994-2000)	43
II.6.1	Autonomía del banco central	47

II.6.2	Política Monetaria restrictiva	48
II.6.3	Régimen cambiado de libre flotación	49
CAPITULO III.	IMPACTO DE LA POLITICA MONETARIA EN EL NIVEL DE EMPLEO	52
III.1	Situación actual	52
III.2	La política monetaria y sus instrumentos.	58
III.2.1	Comportamiento del empleo con la actual política monetaria	62
III.2.2	La curva de Phillips aplicada a México.	67
CONCLUSIONES.		77
BIBLIOGRAFIA		86

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

INTRODUCCIÓN

La política monetaria es fundamental dentro de la economía del país y su influencia en los diferentes instrumentos o variables económicas que son determinantes, por lo cuál es importante analizar el impacto de la política monetaria en el nivel de empleo.

La política monetaria a través de la historia, nos muestra que es necesario que esté bien instrumentada y controlada por una organización independiente al gobierno federal, para que pueda determinar los lineamientos de ésta y así poder manejar los diferentes instrumentos.

A partir de la autonomía del Banco de México, se ha logrado un control de las variables y el estímulo de la actividad económica, la cual espera obtener tasa altas de crecimiento del producto, control de la inflación y como consecuencia, el abatimiento del desempleo.

En el primer capítulo, se presenta un esbozo de los objetivos de política monetaria, de las principales variables económicas como: el PIB, la inflación, el empleo y la relación de éstas variables.

También se pretende explicar brevemente las principales corrientes teóricas que influyeron en la instrumentación de una política monetaria acorde con su tiempo.

En este mismo capítulo se explican algunas corrientes teóricas del empleo, como el modelo Keynesiano del mercado de trabajo y el desempleo.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Y por ultimo, se pretende dar un esbozo de la curva de Phillips, en donde pone de manifiesto una correlación inversa entre la inflación y el desempleo.

En el segundo capítulo, se abordan los antecedentes de la política monetaria y el nivel de empleo en México, de 1970 al año 2000.

En este capítulo se analiza además del comportamiento del Producto Interno Bruto, de la inflación y el desempleo, dividido en etapas abordando lo principal de cada una, como son: el desarrollo estabilizador, el auge petrolero, la globalización, entre otros.

En el tercer capítulo se hace una reseña de la política monetaria, a partir de la autonomía del Banco de México y sus avances logrados gracias a sus instrumentos económicos, tomando en cuenta las limitantes que tiene.

También se hace mención más detallada de los instrumentos de la política monetaria, como son: operaciones de mercado abierto, manipulación de la tasa de reserva o encaje legal, Manipulación de la tasa de descuento y las variables de la política monetaria como son: la inflación, el empleo, el PIB, entre otras.

Así mismo, se hace mención al comportamiento del empleo con la actual política monetaria, abarcando de la autonomía del Banco de México a fines del año 2000.

Por ultimo, se hace una breve descripción del comportamiento del empleo de 1984 a 2000, ésta se hace por medio de la curva de Phillips, tomando en cuenta la inflación y el desempleo.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

En esta descripción se muestra el comportamiento de la economía y en particular la inflación y el desempleo en México.

Con esta representación gráfica se intentará determinar si la política monetaria establecida en ese momento era la adecuada.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CAPITULO I

¿QUÉ ES POLITICA MONETARIA Y QUE ES EMPLEO?

La política monetaria es fundamental dentro de la economía de un país y en México no es la excepción, ésta tiene la capacidad de influir sobre los principales instrumentos o variables económicas, a través de diferentes formas, en los movimientos de la tasa de interés, el tipo de cambio, a su vez estas variables tienen efectos sobre el nivel general de los precios y la actividad económica.

En 1994 se le devuelve su autonomía al Banco de México y en 1995 adopta un régimen cambiario de flotación, todos estos cambios de la política monetaria impactaron sobre las diferentes variables económicas. Con este nuevo régimen se ha podido "controlar" las devaluaciones continuas que se presentaban en nuestro país.

En la actualidad la política monetaria es un tema tan importante, puesto que es el instrumento que regula buena parte de la economía. Este instrumento impacta a las diferentes variables económicas como el PIB, el tipo de cambio, la inflación, el empleo, entre otras.

I.1 POLÍTICA MONETARIA

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

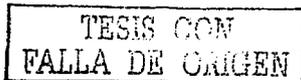
Para estabilizar la economía de un país, se requerirá de la política fiscal, así como de la política monetaria. Para lo cual el banco central dirige la política monetaria por medio de las operaciones de mercado abierto. Además, la política monetaria tiene un papel importante en el proceso de desarrollo económico con sus limitaciones respectivas.

Para poder dirigir lo más acertado posible la política monetaria, el banco central hace uso de ciertos instrumentos que pueden influir en determinados objetivos intermedios como la reserva, la oferta monetaria y las tasa de interés. Estos instrumentos buscan contribuir a alcanzar los objetivos últimos de una economía aceptable (una baja inflación, un rápido crecimiento de la producción y bajo nivel de desempleo)

Los bancos centrales están encargados del analizar la situación económica del país y, como conclusión de ese análisis, diseñar las estrategias de la política monetaria con el objetivo principal de garantizar la estabilidad monetaria. Otros objetivos económicos, tales como el crecimiento del pleno empleo, serán para el banco secundario con respecto a la estabilidad. El diseño de estrategias de política monetaria significa planificar la evolución de variables que pueden ser controladas por el banco central: tipo de redescuento, cantidad de dinero en circulación, coeficientes bancarios, etc. El objetivo de la estabilidad tiene una doble vertiente interior y exterior, es decir, la lucha contra la inflación; la estabilidad exterior, se refiere a la estabilidad de los precios externos, es decir, la estabilidad de los tipos de divisas.

La política monetaria es una herramienta fundamental para las finanzas de un país, por eso es importante saber primero que es la política monetaria. Para Newlyn y Bootle, la política monetaria se ocupa de las metas macroeconómicas del empleo pleno, la estabilidad de los precios, el crecimiento económico y el equilibrio de la balanza de pagos, mientras que la distribución del ingreso permanece como un objetivo subsidiario.¹

¹ Bootle. Teoría monetaria. p. 178



Asimismo, las metas de la política macroeconomía son muy heterogéneas en lo tocante a su supuesta sensibilidad ante la política monetaria. La inflación, el empleo y la balanza de pagos pueden verse claramente influidos por los cambios monetarios, pero el crecimiento económico y la distribución del ingreso son muy diferentes.

En la medida que el crecimiento económico responda a la presión de la demanda agregada, es posible que la política monetaria influya sobre él, pero el objetivo del crecimiento sería entonces virtualmente inseparable del objetivo del empleo. En tal sentido, la política monetaria no tendría un papel diferente de la política fiscal. En cambio, en la medida en que las tasas de interés bajas afecten la inversión en mayor proporción que el consumo, y en la medida en que el crecimiento responda a la inversión, es posible que la política monetaria desempeñe un papel especial.

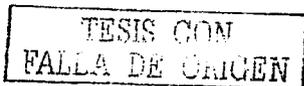
La compatibilidad que puede haber entre el empleo pleno y la estabilidad de los precios existirá independientemente de la combinación de políticas de demanda agregada que se utilice, ya que tanto el empleo como el nivel general de los precios responden a un estímulo común de la demanda: el nivel de la demanda agregada de bienes y servicios nacionales.

I.1.1 INSTRUMENTOS DE LA POLÍTICA MONETARIA

Estos instrumentos constituyen las armas principales en el arsenal de la Banca Central para estabilizar las actividades de los negocios a través del dinero.

Los instrumentos de la política monetaria son:

a) Las operaciones de mercado abierto.



- b) La política de la tasa de descuento.
- c) La política respecto a los requisitos de reservas.

a) Las operaciones de mercado abierto.

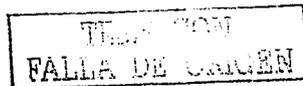
Para Estey² una operación de mercado abierto, incluye toda clase de operaciones del banco central y estas consisten en la compra y venta en el mercado abierto de los valores que los bancos centrales están autorizados a negociar, en general valores emitidos por el gobierno.

En la actualidad el banco central compra bonos a cambio de dinero, aumentando así la cantidad de dinero, o vende bonos a cambio de dinero pagado por los compradores de los bonos, reduciendo así la cantidad de dinero.

Por lo cual el banco central vende o compra títulos del Estado en el mercado abierto, el banco central puede reducir o aumentar las reservas de los bancos. Estas llamadas operaciones de mercado abierto constituyen el instrumento estabilizador más importante de que dispone un banco central³

En México estas operaciones de venta y compra de valores gubernamentales, las realiza la tesorería del Banco de México. Para ocasionar una baja (alza) en las tasas de interés, se compran (venden) bonos del gobierno (Certificados de la Tesorería, etc.) u otros instrumentos ofrecidos en el mercado de dinero. Los bancos centrales, en general, pueden realizar estas operaciones en el mercado primario y/o en secundario. El Mercado primario es en el que se subastan los valores

² J.A. Estey, Tratado sobre los ciclos económicos, p. 262.
³ Samuelson, Nordhaus, Dieck, Salazar. Op. Cit. p. 224



gubernamentales a los operadores autorizados. Después de comprar en las subastas, estos pueden venderlos en el mercado secundario a los bancos comerciales, de inversión, empresas, etc.

b) La política de la tasa de descuento

Una de las principales funciones de la tasa de descuento, es el seguimiento de la evolución de la tasa de interés de mercado para impedir que los bancos obtengan beneficios inesperados pidiendo prestado a una baja tasa de descuento y prestándola a una tasa más alta en el mercado abierto.

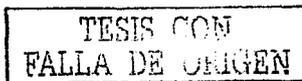
La tasa de redescuento, es la que cobran los bancos centrales sobre ciertas clases de documentos o papel comercial, que descuentan los bancos. Como el redescuento aumenta las reservas de los bancos, puede decirse que la tasa de redescuento es el precio que se paga por aumentar las reservas de un banco⁴.

La tasa de descuento para México es la que obtienen los bancos de un fondeo mediante un sobregiro en la cuenta que mantienen con el Banco de México. O sea, cuando un banco se sobregira en esta cuenta, Banxico le da crédito por ese sobregiro y le carga un costo, una tasa de interés. Desde el punto de vista de la política monetaria, este mecanismo es equivalente al de "redescuento", ya que ambos implican la posibilidad de otorgamiento de crédito por el banco central a las instituciones financieras.

c) La política respecto a los requisitos de reservas.

Las tasas de reserva legal, es un mecanismo que tuvo su origen en la función del banco central como prestamista de última instancia, que

⁴J.A. ESTEY. Tratado sobre los ciclos económicos, p. 360.



garantizaba que los bancos siempre tuvieran una reserva y acceso al crédito del instituto central, en situaciones de asedio bancario. El mantenimiento de la reserva legal, le otorga a los bancos la membresía para acudir al banco central, cuando las reservas estuvieran escasas.

La tasa de reserva legal, es la proporción del monto de depósitos que el sistema bancario debe guardar en el banco central. Por lo cual la reserva legal aparece siempre en el denominador de los multiplicadores bancarios, lo que hace que se mantenga una relación negativa con la oferta monetaria. Dado el nivel de las reservas bancarias, el aumento de las tasas de la reserva legal disminuye los efectos expansionistas del proceso. La reducción de las tasas de reserva legal, tiende a aumentar los efectos expansionistas del mismo.

La manipulación de estas tasas afecta directamente el nivel de la oferta monetaria. Por lo cual, a un aumento en la tasa de encaje legal, implica una disminución en el monto de reserva que el sistema bancario puede multiplicar, los efectos de este aumento son disminuir directamente la oferta monetaria e, indirectamente, aumentar la tasa de interés y contraer el crédito. Y a una reducción del encaje legal implica un aumento en las reservas sujetas al efecto multiplicador, los efectos de esta reducción son aumentar la oferta monetaria, disminuir la tasa de interés y aumentar el crédito.

La banca central tiene atribuciones para aumentar o disminuir estas tasas en forma discrecional. En ocasiones puede fijar tasas de encaje legal hasta por 100% cuando pretende controlar la totalidad de la captación bancaria de cierto tipo.⁵

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

⁵ Oscar Luis Ortiz Soto.- El dinero. La teoría, la política y las instituciones. p.216

I.1.2 OBJETIVOS DE LA POLÍTICA MONETARIA.

Para las economías en desarrollo, como para el resto de las economías, el efecto derivado de altas tasa de inflación, así como de una gran volatilidad en el crecimiento de los precios que se ha presentado a través del tiempo, han motivado que en la actualidad exista consenso entre académicos y banqueros centrales de que, para que la política monetaria construya un sano funcionamiento de la economía, conduzca a un crecimiento sostenido, ésta debe imponerse como objetivo prioritario al alcanzar una inflación baja y estable.

La política monetaria puede afectar el comportamiento de variables reales en el corto plazo, tales como el empleo y el producto, pero es incapaz de hacerlo sistemáticamente en el largo plazo. Es decir, la política monetaria puede incrementar o reducir el nivel de la actividad económica en el corto plazo, pero no tiene influencia sobre la tendencia de largo plazo de estas variables reales. Por lo tanto, para argumentar a favor de asignar a la política monetaria de corto plazo, es preciso considerar que los efectos de la instrumentación de la política monetaria no se verán reflejados de inmediato sobre la variable objetivo, sino que su impacto se dará con algún rezago.

La evidencia empírica ha demostrado que la política monetaria sólo guarda relación de largo plazo con variables nominales, como el crecimiento de los precios. Por lo tanto, el único objetivo de largo plazo factible para la política monetaria es el de alcanzar una inflación baja y estable.

La contribución de la política monetaria a los objetivos de la política económica se lograra a través de crear un ambiente propicio para el

crecimiento sostenido de la economía, ya que éste exige una inflación baja y estable para eliminar las distorsiones que una tasa de crecimiento de los precios elevada y volátil ocasionaría sobre las decisiones de los agentes económicos.

Los objetivos de la política monetaria se encuentran en el crecimiento económico acorde con el potencial de la economía para expandirse, un elevado nivel de empleo, unos precios estables (es decir, estabilidad del poder adquisitivo del dólar) y unas moderadas tasas de interés⁶.

Aunque no siempre es fácil comprender la cadena exacta del razonamiento que lleva a tomar una determinada medida monetaria, los historiadores que escudriñan las decisiones normalmente observan que lo que le preocupa al banco central es, finalmente, preservar la integridad de las instituciones financieras, luchar contra la inflación, defender el tipo de cambio de la moneda e impedir un excesivo desempleo.

I.1.2 LA INFLACIÓN

La inflación se puede determinar como un desequilibrio económico caracterizado por la subida general de precios y que proviene del aumento del papel moneda, deterioro y mal manejo de la economía de un país, trayendo como consecuencia que no haya ajuste en los contratos de trabajo, prestamos, etc.

Es el aumento generalizada de precios, pero esto es relativo ya que constantemente hay aumento de precios.

⁶ The Federal Reserve System: Purposes and Functions. Board of Governors of the Federal Reserve System. Washington, D.C., 1994, p.2.

Por lo tanto, la inflación es el aumento progresivo, constante y generalizado de los precios, teniendo como base el aumento anterior. Cuando un aumento genera otro aumento, se denomina “la espiral inflacionaria”.

La fijación de metas de inflación explícitas –un marco de política monetaria que compromete al banco central a bajar la tasa de inflación– ha sido una estrategia de gran éxito entre los países industriales que procuran mantener la estabilidad de precios. Esta estrategia también podría resultar beneficiosa para los países en desarrollo pues fomenta la transparencia y obliga a los responsables de la política económica a profundizar las reformas.

Respaldados por la experiencia, tanto los teóricos como los responsables de la política económica, concuerdan en que una alta tasa de inflación distorsionan las decisiones de los agentes privados en materia de inversión, ahorro y producción y, en última instancia, frenan el crecimiento económico. En los últimos 15 años, un número creciente de países ha otorgado independencia institucional al banco central, comprometiéndolo legalmente a orientar la política monetaria hacia la estabilidad de precios.

En la actualidad los precios y los salarios suben rápidamente en los periodos de expansión económica, pero no bajan en las recesiones sino que suben mas lento.

I.1.4 EL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

Es el nombre que se le da al valor monetario total de los bienes y servicios finales que produce un país en un año dado.

El Producto Interno Bruto (PIB) es el indicador más amplio de la producción total de bienes y servicios de un país. Es la suma de los valores monetarios del consumo, la inversión bruta, las compras de bienes y servicios por parte del Estado y las exportaciones netas producidas en un país durante un año determinado.

El producto interno bruto a precios de mercado puede definirse con precisión de tres formas:

El PIB es igual a la suma de los valores añadidos brutos de los diversos sectores institucionales o de las diferentes ramas de actividad, más el IVA que grava los productos y los impuestos netos ligados a la importación.

El PIB es igual a la suma de los empleos finales interiores de bienes y servicios (consumo final y formación bruta de capital), más las exportaciones y menos las importaciones de bienes y servicios.

El PIB es igual a la suma de la remuneración de los asalariados, el excedente bruto de explotación y los impuestos sobre la producción y las importaciones menos las subversiones.

Por lo cual es uno de los instrumentos monetarios importantes, porque con dichos datos, el presidente, las cámaras y el banco central, pueden determinar si la economía está contrayéndose o expandiéndose, si necesita un impulso o debe controlarse algo y si amenaza una grave recesión o una grave inflación.

Por lo cual, podemos decir que el PIB es utilizado para muchos fines, pero él más importante de ellos es medir el comportamiento global de una economía.

I.2 EMPLEO

El concepto de pleno empleo o tasa natural o tasa friccional de desempleo, desempeña un papel fundamental en macroeconomía y en la política macroeconómica.

La tasa natural de desempleo, puede analizarse en función de la duración y de la frecuencia del desempleo. La duración del desempleo depende de factores cíclicos como:

- ≡ La organización del mercado de trabajo, incluida la presencia o ausencia de agencias de empleo, servicios de empleo para jóvenes.
- ≡ La composición demográfica de la población activa.
- ≡ La capacidad y el deseo de los desempleados de seguir buscando un empleo mejor.

I.2.1 EL DESEMPLEO.

A pesar de que los factores productivos, -tierra, trabajo y capital- son recursos escasos, por diversas razones siempre hay una parte mayor o menor de ellos que no está usándose. Ese es el fenómeno conocido como desempleo aunque casi siempre se utilice esa palabra, y así lo haremos aquí, para aludir principalmente al desempleo del factor trabajo económico fundamentalmente y su solución en un objetivo prioritario para la política.

I.2.2 OTROS TIPOS DE OCUPACIÓN.

- TDA Tasa de Desocupación Abierta.- Es el porcentaje que representa la Población Desocupada Abierta (PDA) respecto a la Población Económicamente Activa (PEA).
- TDAA Tasa de Desempleo Abierto Alternativa.- El concepto de población utilizada en esta definición no sólo considera a los desocupados abiertos, sino también a la parte de la población económicamente activa que suspendió la búsqueda de empleo para refugiarse en actividades del hogar o estudio, pero que se encuentran disponibles para aceptar un puesto de trabajo, a este grupo se le conoce también como desocupados encubiertos. Se incluye, asimismo, a las personas que comenzaron a trabajar en las cuatro semanas posteriores a la semana de referencia.
- TPEE Tasa de Presión Efectiva Económica.- Mide la población económicamente activa que se encuentra desocupada o que esta ocupada, pero busca un empleo adicional.
- TPEP Tasa de Presión Preferencial.- Se refiere a la población económicamente activa que se encuentra desempleada o que estando ocupada busca trabajo con objeto de cambiarse voluntariamente de empleo.
- TPRG Tasa de Presión General.- Registra el porcentaje que representa la población desocupada y los ocupados que buscan trabajo con el propósito de cambiarse o tener un empleo adicional, respecto a la población económicamente

activa.

TOPD1 Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación.- Es la proporción de la población económicamente activa que se encuentra desocupada o que está ocupada, pero trabajó menos de 15 horas en la semana de referencia.

TOPRMD Tasa de Ocupación Parcial por Razones de Mercado y Desocupación.- Es el porcentaje que representa la Población desocupada y la ocupada que labora menos de 35 horas a la semana por razones de mercado, respecto a la población económicamente activa.

TOPD2 Tasa de Ocupación Parcial de 35 horas semanales y Desocupación.- Muestra la proporción de personas desocupadas y de ocupadas que laboran menos de 35 horas a la semana, con respecto a la población económicamente activa.

TIID Tasa de Ingresos Inferiores al Mínimo y Desocupación.- Mide el porcentaje que representa la población desocupada y la ocupada que tiene ingresos inferiores al salario mínimo, respecto a la población económicamente activa.

I.3 POLÍTICA MONETARIA Y EMPLEO

Si la política monetaria es un conjunto de acciones implementadas por la autoridad, orientada a influir sobre la composición de la cartera de activos de los agentes económicos y con estas acciones se busca un nuevo

equilibrio que afecten, en forma deseada a las variables objetivo de la política económica.

Por eso cuando, la autoridad monetaria desea estimular la actividad económica, espera obtener tasas altas de crecimiento del producto, con el consecuente abatimiento del desempleo. Pero para lograr esto, requiere disminuir la tasa de redescuento que el banco central cobra al sistema financiero, lo que impulsa a los bancos a ampliar sus reservas, dado que resulta más barato obtener recursos adicionales del banco central. Ante un aumento de las reservas bancarias, los bancos bajan la tasa de interés para atraer a deudores potenciales a que contraten créditos y, de esta forma, colocar sus reservas en exceso entre el público. Con esta tasa de interés menor, el público se ve estimulado en contratar nuevos créditos o liquidar activos financieros, lo que implica una inyección de recursos que utiliza en el financiamiento de algún proyecto de inversión, reposición de capital o adquisición de bienes de consumo. Este proceso genera, entonces, una mayor demanda, que significa un estímulo para la actividad económica, al acelerar el crecimiento de la producción y generar más empleos⁷.

I.3.1 PRINCIPALES CORRIENTES TEÓRICAS DE LA POLÍTICA MONETARIA.

El estudio de la política monetaria ha sido estudiado desde el inicio de la economía, para los clásicos (Adam Smith, 1776; Say, 1803 y John Stuart Mill, 1848) establecen que los precios y los salarios son flexibles y que la economía es estable, por lo que se desplaza automáticamente y deprime a su equilibrio a largo plazo.

⁷ Oscar Luis Ortiz Soto.- EL DINERO. p.211

Para la teoría clásica, la economía sólo se aleja breve y temporalmente del pleno empleo y de la utilización de la capacidad a pleno rendimiento. No se producen largas y duraderas recesiones o depresiones. Además argumentan que la demanda agregada no puede influir en el nivel de desempleo y de producción real. La política monetaria y la fiscal sólo pueden influir en el nivel de precios de la economía, junto con la composición del PIB real.

Para Keynes, el nivel de empleo y producción es determinado por la magnitud de la demanda agregada, y que el Estado pueda actuar sobre ésta por medio de instrumentos monetarios y fiscales, a fin de alcanzar determinados objetivos de empleo y producción.

Para poder hablar de política monetaria, es necesario pensar sobre el uso mismo del dinero. Las contribuciones de autores como David Hume, quien propuso el principio de neutralidad de la política monetaria, el cual supone que la cantidad de dinero tiene una limitada capacidad para influir sobre las decisiones de asignación de recursos de los agentes económicos, traduciéndose en variaciones en el nivel general de precios.

En 1958, Samuelson escribe un artículo sobre el carácter de los sistemas financieros como vehículo para permitir a las personas la realización de transferencias inter temporales. Utilizando una metodología de generaciones traslapadas, demuestra que la existencia de dinero puede contribuir a elevar significativamente el nivel de bienestar social. Sin embargo, Samuelson es sumamente cuidadoso al distinguir entre el surgimiento del dinero y la subsecuente expansión del medio circulante. A la par, Phillips (1958) decía que existía una relación entre la tasa de desempleo y la tasa de inflación, la cual cimentó el concepto de Keynes de no-neutralidad de la política económica. Utilizando los datos estadísticos

de la economía británica de 1861 a 1957, se estableció la existencia de una regularidad empírica entre la tasa de cambio de los salarios y los movimientos en la tasa de desempleo, por lo que esta relación terminó por denominarse la curva de Phillips.

Fridman (1968) y Phelps (1968), Ambos plantearon que cada economía tenía un nivel "natural" de desempleo, y por extensión un nivel "natural" para las demás variables reales. Estos niveles corresponden por condiciones estructurales como pueden ser la tecnología, los costos de transición, eventuales rigideces, fricciones en los mercados y demás arreglos Institucionales.

I.3.2 PRINCIPALES CORRIENTES TEÓRICAS DEL EMPLEO

Para el estudio del empleo y el desempleo, existen muchas teorías al respecto, pero sólo se mencionarán algunas de las principales como:

El modelo neoclásico del mercado de trabajo y el desempleo.

Los economistas neoclásicos, consideraban el mercado del factor trabajo en la misma forma que al resto de los mercados de factores de bienes y servicios. Los salarios son el precio que hay que pagar por los servicios prestado por el factor trabajo. Cuando mayores sean los salarios, menor será la cantidad demandada y mayor la cantidad ofrecida. El análisis neoclásico se basa en el supuesto de la flexibilidad de los salarios. Los desplazamientos que se pueden producir en las funciones de demanda y oferta de trabajo, provocarán reajustes salariales que en cualquier caso quedarán determinados en el punto en que se igualen la oferta y la demanda.

Hay dos clases de paro, voluntario e involuntario, que pueden producirse dentro de este esquema. En el punto de equilibrio todos los trabajadores que lo deseen encuentran un empleo, pero habrá una cierta cantidad de personas que no estarán dispuestas a trabajar por encontrar excesivamente bajos los salarios, eso será desempleo voluntario. Si algún factor externo -sindicatos, gobierno- impide el reajuste de los salarios, aparecerá el paro involuntario.

La persistencia de un cierto nivel de paro involuntario permanente es explicada en el modelo neoclásico mediante dos tipos de razones: el desempleo friccional y el estructural. El desempleo friccional está originado porque algunos trabajadores deciden dejar su puesto para buscar otro mejor y tardan algún tiempo en encontrarlo. El empleo estructural se produce por desajustes en la localización y la cualificación ofrecida y demandada.

El modelo Keynesiano del mercado de trabajo y el desempleo.

La principal causa de estudio de este modelo es el paro donde hay que buscar la insuficiencia de la demanda agregada. Un simple cambio negativo en las expectativas de los empresarios puede provocar una disminución de su demanda de bienes de inversión, lo que originará una serie de reacciones en cadena en la que se irá perdiendo empleo sucesivamente en diferentes ramas industriales. La consiguiente disminución en la capacidad adquisitiva de los trabajadores, puede agravar el círculo vicioso prolongado indefinidamente la situación de desempleo.

Los Keynesianos rechazan la capacidad del mercado laboral de ajustarse a la nueva situación modificando los salarios. Y si el equilibrio en el mercado de un factor o un bien no puede alcanzarse por la vía de los precios, se

conseguirá por la vía de las cantidades, apareciendo una disparidad entre las cantidades ofrecidas y demandadas. Es la rigidez a la baja de los salarios la que impide que la disminución de la demanda se traduzca en descensos salariales, por lo que se producirá una situación de desempleo involuntario.

I.3.3 LA CURVA DE PHILLIPS

En 1953, Phillips publicó un estudio sobre la evolución seguida a largo plazo por los precios y el empleo en la economía británica, en el que se ponía de manifiesto una correlación inversa entre ambas variables, a mayor inflación menor desempleo, que podía ajustarse a una curva decreciente. La curva de Phillips no describía funciones teóricas que relacionasen de forma lógica las dos variables implicadas; era, simplemente, la constatación de un hecho y su representación plástica.

La curva de Phillips en su época fue el paradigma keynesiano, el cual demostró que los países que utilizaban la política de demanda agregada para provocar un mayor crecimiento de la actividad y el empleo, partiendo de niveles de inflación de dos dígitos, pronto transitaban a la hiperinflación sin que en el trayecto hubiesen alcanzado los beneficios previstos. Con esto se probó que la curva de Phillips de corto plazo era menos elástica en países con inflación alta. La curva a corto plazo es vertical en la tasa de desempleo natural o de equilibrio.

Cabe señalar que fue R. Lipsey (1960) quien dio sustento teórico a la relación empírica que encontrara a. Phillips (1958). Por otro lado fueron Samuelson y Solow (1960) los que afirmaron que la relación inversa entre inflación y desempleo era estable por lo que los gobernantes en turno podían elegir alguna combinación de inflación y paro. La idea central en los

escritos de Phillips y Lipsey es que la inflación salarial se explica por un exceso de demanda en el mercado de trabajo por lo que el desempleo es considerado como un indicador del nivel de exceso de demanda.

Los monetaristas, a través de Milton Friedman, propusieron el modelo que se llamó la curva de Phillips. En el cual dice que la curva de Phillips, a largo plazo no es estable, sino que se desplaza como consecuencia de los ajustes en las previsiones de los agentes económicos. Cualquier intento por parte del gobierno de aumentar el empleo tendrá éxito sólo a corto plazo pero provocando desplazamientos de la curva de Phillips. A largo plazo la curva de Phillips. Parece solo existir una tasa natural de desempleo, y todo intento de restringirla está condenado al fracaso a largo plazo.

Por lo tanto la curva de Phillips, es solo un indicador para analizar las variaciones a corto plazo del desempleo y la inflación.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

II. CAPITULO

ANTECEDENTES DE LA POLITICA MONETARIA Y EL NIVEL DE EMPLEO EN MEXICO 1970-2000.

II.1 ANTECEDENTES.- EL DESARROLLO ESTABILIZADOR (1958-1970)

El desarrollo estabilizador se discute dentro del contexto de las condiciones monetarias internacionales, particularmente en Bretton Woods, dicho modelo estaba diseñado para beneficiar primordialmente a los países más desarrollados.⁶

El modelo implantado de 1959 a 1970 es llamado el milagro mexicano, este logró un crecimiento económico de acuerdo a las metas propuestas. Para ello, el gobierno tuvo que establecer una serie de medidas macroeconómicas que le permitieran a la economía lograr dicho crecimiento. Por un lado, se buscó crear una industria nacional y por otro, se pretendía fortalecer al mercado interno.

Para lograr estos objetivos, el gobierno estableció un modelo de sustitución de importaciones, es decir, que aquellos bienes que anteriormente se estaban adquiriendo en el exterior, ya fueran insumos, bienes de consumo o bienes de capital, se generaran dentro de la economía nacional; por lo que el gobierno estableció una serie de barreras comerciales que impidieran la entrada de productos extranjeros que

⁶ Basáñez, Miguel. "La lucha por la hegemonía en México 1968-1990". p. 169.

pudieran competir con los nacionales, se puede observar que en este periodo las barreras arancelarias fueron el elemento primordial para lograr este objetivo.

El crecimiento económico que tuvo México entre 1958 y 1970 se ha llamado desarrollo estabilizador, ya que en estos años la economía disfrutó de un gran incremento y de estabilidad en los precios y en el tipo de cambio, representando políticas importantes para un desarrollo económico.

La economía mexicana experimenta un fuerte crecimiento del PIB a razón del 6.8% en promedio durante el periodo de 1954 a 1970, a pesar de las fluctuaciones externas que asolaban la balanza de pagos.⁹

Durante el período 1963-1970, el PIB aumentó 7.6% en promedio anual, lo que implicó un avance per capita de 4%, que ha sido uno de los porcentajes más altos en la historia del país. Por otro lado, la inflación también fue moderada y el tipo de cambio se mantuvo fijo, gracias a la disciplina fiscal que hubo en esos años y al financiamiento de la inversión por medios no inflacionarios como a la inexistencia de choques económicos externos que perturbaran la economía nacional. Este aumento de la producción estuvo acompañado de un fuerte crecimiento de las ciudades y de un elevado crecimiento poblacional. En 1962 había 6.0 millones de niños y jóvenes en el sistema educativo nacional, para 1971 la cifra se incrementa a 11.9 millones.

Para este período, a pesar del alto nivel de crecimiento económico, el desarrollo social y los beneficios no llegaron de la misma forma a toda la

⁹ Samuelson Nordhaus, Dieck Salazar, "Macroeconomía", p. 81.

población, existiendo una gran desigualdad entre los habitantes del campo y de la ciudad.

El crecimiento del PIB fue acompañado por una gran estabilidad de precios y el mantenimiento del tipo de cambio fijo. De 1954 a 1970 la Inflación fue sólo de 4.7% en promedio anual anual, mientras que el peso mantuvo su cotización de 12.50 pesos por dólar.¹⁰

Durante los años sesenta, el déficit fiscal fue moderado pero permanente. No hubo un solo año en el que el gobierno tuviera más ingresos que egresos. Así, el déficit de un año, que debiera ser pagado con deuda, se acumulaba con el del anterior, incrementando la deuda. A pesar del crecimiento de la deuda, las finanzas del gobierno fueron relativamente sanas, y el déficit público significó un promedio de 2.6% del PIB durante el periodo 1963-1970.

Para el periodo 1954-1970, el gobierno se propuso como objetivo lograr la estabilidad de precios y el tipo de cambio, al mismo tiempo promover la inversión y el desarrollo industrial del país. Para lograr sus objetivos, las políticas monetaria y fiscal se volvieron restrictivas¹¹.

Por lo que se puede decir que en este periodo, la política económica fue austera, pero a la vez se dieron incentivos para lograr cambios en la dirección de la producción tendientes a industrializar el país.

II.2 FIN DEL DESARROLLO ESTABILIZADOR (1970-1975)

Los logros alcanzados en el periodo anterior fueron importantes pero comenzaron a debilitarse a fines de los sesenta, debido principalmente a

¹⁰ Samuelson Nordhaus, Dieck Salazar, Op. Cit., p. 81.

que el énfasis en el crecimiento industrial implicó el abandono del sector agrícola, así como el descuido del gasto en educación dentro de las prioridades del sector público y, como consecuencia, se deterioró significativamente la distribución del ingreso. Por otro lado, la política proteccionista y su sesgo antiexportador redundaron en un deterioro de las exportaciones netas. En el periodo 1971-1976, el crecimiento del PIB mostró tasas altas, pero a partir de 1973 la inflación comenzó a acelerarse y la tasa del PIB a reducirse. La tasa anual promedio de inflación fue 14.1% durante este periodo, pero llegó a ser de 29% en 1977. El PIB creció en más de 8% anual durante 1972 y 1973, pero en 1974 creció solamente 6.1% en 1975 5.3% y en 1976 4.5%.¹²

Pero no sólo en nuestro país se daba esta situación, en el ámbito Internacional el capitalismo empezaba a manifestar los primeros síntomas de la crisis más aguda que ha sufrido después de la expansión prolongada en la posguerra. En el periodo 1969-1970, se caracterizó por el estancamiento de la producción de la mayoría de los países capitalistas, y en 1972 parece que hubo cierta recuperación, sin embargo, se agudiza la recesión, y en 1975 la OCDE (Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico) señaló que el crecimiento del PNB sería de cero por ciento.

La crisis era producto de una sobreproducción, y de un deterioro de la economía capitalista y del ascenso de las luchas proletarias y de liberación nacional en todo el mundo.

En lo que se refiere al empleo, el gasto público se convirtió en el medio principal para mejorar el nivel de vida de los mexicanos. Una forma fue el

¹¹ [Ibid.]

¹² Eliana Cardoso y Santiago Levy. "México", en "The Open Economy. Tools for Policymaker in Developing Countries". Rüdiger Dornbusch y F. Leslie C.H. Helmers (eds.) The World Bank, 1989, p. 350.

incremento de empleados contratados por el gobierno. Ya que en 1970 laboraban 530,000 personas en el gobierno, para 1976 el total era de 900,000. La creación de empresas paraestatales fue otra forma de promover el empleo. Por lo cual para este período el aumento fue casi del 60% al pasar de 830,000 a más de 1'350,000 personas.¹³

II.2.1 EL CRECIMIENTO INDUSTRIAL

A principios de 1970, se impulsó una nueva política económica, a la cual se le llamó "Desarrollo Compartido", que inicio con un intento por modificar y modernizar la política tributaria. Pero realmente el que siguió operando fue el viejo modelo de desarrollo estabilizador, con una industria incapaz de sobrevivir sin la protección arancelaria, con una agricultura en crisis que dejó de satisfacer la demanda interna de alimentos y que perdió su dinamismo en el comercio exterior. Al mismo tiempo, el déficit en el intercambio comercial aumentaba, así para 1970 el país exportaba mercancías por un valor de casi 1,300 millones dólares, las importaciones alcanzaban poco más de 2,300 de dólares. Esto es, ya entonces el país enfrentaba un déficit comercial de 1,000 millones de dólares. Para 1975 la situación era crítica ya que el déficit era de 3,700 millones de dólares¹⁴, casi cuatro veces mas que en 1970.

Por otro lado la deuda externa iba en ascenso. Así, para 1971 la deuda era de 4,545.8 millones de dólares y para 1976 la deuda alcanza un total de 19,600.2 millones de dólares¹⁵

¹³ Enrique Cárdenas, "Estructura Socioeconómica de México", p. 88.

¹⁴ *Ibid.*, p. 97.

¹⁵ Pablo González Casanova y Enrique Florescano, "México Hoy", p. 49.

II.2.2 EL PROTECCIONISMO

Sin una alternativa clara por el momento y para evitar fenómenos desestabilizadores de mayor envergadura, el Estado continuó con la política económica de sustitución de importaciones y mantuvo las barreras arancelarias proteccionistas de la industria nacional. También, con la esperanza de encontrar mercados más accesibles, se buscaba sin mucho éxito algunos acuerdos comerciales con países de América Latina, Europa, Asia y África.

En este periodo debido al proteccionismo, el crecimiento de la economía incidió en el crecimiento acelerado de las compras al exterior, mientras que las ventas al exterior eran limitadas. La debilidad de las exportaciones se explica por la falta de competitividad de los productos mexicanos debido al proteccionismo y subsidio en el que se promovió la industrialización, así como el rápido crecimiento en los precios en México en comparación con los precios de los principales socios comerciales. El índice de precios al consumidor en 1970 fue del 5 por ciento y para 1976 el índice de precio al consumidor se habían desplazado a 15.8 por ciento.¹⁶

Por otro lado, las cuentas externas del país se deterioraron e impusieron una fuerte presión sobre el tipo de cambio que se devaluó en 1976, y contribuyó como otro factor importante a la alta tasa de inflación.

Así, el desplazamiento del tipo de cambio que se había mantenido durante 18 años, en 1970 estaba a 12.50 pesos por un dólar manteniendo así sobrevaluado hasta que el 31 de agosto de 1976 donde el Banco de México anuncio que ya no vendería dólares a 12.50, ahora sería al nuevo precio

¹⁶ [Ibid.] p. 89.

que dictaminara la demanda, perdiendo en poco tiempo casi la mitad de su valor ubicándose en un poco más de 22 pesos por dólar.

II.2.3 LA POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA

Con estos antecedentes, la política económica de principios de los años sesenta se convierte en el motor del crecimiento económico a través de una expansión acelerada del gasto público y de la oferta monetaria. O sea, tanto la política fiscal como la monetaria se vuelven expansionistas. El déficit del gobierno creció de tal modo que llegó a representar el 10% del PIB, cuando en 1970 este porcentaje era apenas de 1%. Para financiar el creciente déficit gubernamental se incrementó la oferta de dinero.

Por lo cual el gobierno recurrió a otras fuentes de financiamiento. Así, solicitó a los bancos nacionales e internacionales préstamos para solventar este déficit fiscal. El gobierno también recurrió a la impresión de dinero. Dando el enorme aumento en el gasto público y así poder cubrir su déficit fiscal. El déficit fiscal de 1971 fue de 2.3% del valor del PIB, para 1972 casi se duplicó, pues el déficit gubernamental llegó a 4.5% del PIB.

Una consecuencia negativa de esta expansión del gasto y el déficit público, fue el incremento en forma importante de la cantidad de pesos que estaban circulando. La gente tenía más dinero en el bolsillo y podía aumentar su demanda de bienes y servicios. Pero el problema era que la cantidad u oferta de esos bienes no se había incrementado en la misma proporción. Los aumentos salariales y el exceso de demanda sobre la disponibilidad de bienes u oferta existente provocaron que los precios aumentaran a un ritmo mayor que el experimentado en mucho tiempo. El enorme aumento en el gasto público de 1972, provocó que para principios de 1973 la inflación comenzara a acelerarse y la tasa del PIB a reducirse.

La tasa anual promedio de inflación fue de 14.1% durante el periodo 1972-1977, pero llegó a ser de 29% en 1977.¹⁷

La población económicamente activa (PEA), para este período había seguido una tendencia ascendente. Una de las razones es que el gasto público se convirtió en el medio principal para mejorar el nivel de vida de los mexicanos. Y fue por medio de incrementar el número de personas empleadas directamente por el gobierno. Mientras en 1970 laboraban alrededor de 530,000 personas en el gobierno central en 1976 el total llegaba a 900,000 personas. La creación de paraestatales fue otra forma de promover el empleo. Así, en este periodo aumento en un 60% el empleo al pasar de 830,00 a más de 1'350,000 personas.¹⁸

II.3 EL AUGE PETROLERO (1976-1982)

Para este período, se pretende hacer frente a la emergencia económica, donde el gobierno diseñó un plan de ajuste que reduciría el gasto público y tendría una duración de tres años, con la asesoría y el apoyo del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Pero a los pocos meses de iniciado el programa, se regresó nuevamente a la estrategia de utilizar el gasto público como herramienta para impulsar el desarrollo económico, este cambio lo propició el petróleo.

En 1978 se descubren grandes reservas petroleras en México. Este hallazgo, cambio las expectativas futuras para México. La inversión pública y la privada, responden a las nuevas perspectivas de crecimiento y el capital extranjero fluye hacia el país.

¹⁷ [Samuelson N. Op. Cit. P. 82.]

El crecimiento en la inversión fue acompañada de mayores importaciones de bienes de capital e intermedios que ensancharon el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, con lo que la deuda externa se incrementó rápidamente. Por lo cual la deuda externa para 1976 era de 19,000.00 millones de dólares para finales de 1982 fue de 84.800.00 millones de dólares.¹⁹ La política fiscal fue expansionista, al igual que la monetaria. La expansión monetaria fue manipulada a las necesidades de financiamiento del déficit del sector público, ampliando tanto el crédito interno como el externo. De 1978 a 1981 el crecimiento anual del PIB varió entre 8% y 9%, pero la inflación tendió a crecer de 17.5% en 1978 a 27.9% en 1981.²⁰ La dependencia del crecimiento económico en el sector petrolero fue evidente cuando los precios mundiales de petróleo cayeron en 1981. Ante esta caída y las crecientes tasas de interés internacionales, las cuentas externas de México se deterioraron de manera significativa, ya que las entradas por concepto de exportaciones petroleras bajaron, mientras los pagos por servicio de deuda externa se incrementaron. Esto se debió a la baja de los precios del petróleo y a que México tenía la mayor parte de su deuda a tasa variable, las modificaciones al alza se tradujeron en un inmediato incremento en los pagos por servicio de la misma. Mientras que en 1977 México pagaba por gastos financieros 2,600 millones de dólares, en 1981 sus compromisos ascendieron a 8,200 millones.²¹

En 1982, México se declaró incapaz para hacer frente a sus obligaciones con el exterior y el peso sufrió una fuerte devaluación (70%). Esta devaluación fue seguida de un incremento general en los salarios y de otra

¹⁹ Pablo González Casanova y Enrique Florescano. Op. Cit. p. 88.

²⁰ Guillermina Baena Paz. Estructura Socioeconómica de México. p. 110.

²¹ Samuelson N. Op. Cit. p. 82.

²¹ Guillermina Baena Paz. Estructura Socioeconómica de México. p. 111.

devaluación e incrementos en los precios de algunos servicios. En 1982 la inflación se disparó a 59%, mientras que el PIB se redujo 0.6%.²²

Como un objetivo central del desarrollo económico era alcanzar una economía con pleno empleo, o sea, que el gobierno fomentara la creación masiva de trabajos y redujera al mínimo el problema del desempleo.

II.3.1 EL AUGE PETROLERO

A finales de la década de los setenta, México empezó a experimentar una entrada enorme de capitales, en diciembre de 1978 estalló una revolución en Irán que derrocó al reinante Shah, lo que empujó al alza del petróleo. De 14.34 dólares por barril en enero de 1979, a 25.80 dólares en diciembre de ese mismo año. Cuando Irak invadió Irán en 1980 y estalló la guerra entre ambos países exportadores de petróleo, los precios aumentaron de nuevo para alcanzar los 30 dólares por barril a mediados del año y 34 dólares pocos meses después.²³

En México, ya para entonces era una potencia petrolera en ascenso, la sensación que reinaba ya no era de optimismo, sino de completa euforia.

Para México, las ventas al exterior de productos derivados de otras ramas productivas se estacaban o disminuían en forma importante. Los cuantiosos recursos obtenidos gracias a la venta de petróleo, al convertirse en pesos, presionaban la inflación al alza lo mismo que el déficit del sector público. Si la inflación no estallaba era gracias al control de muchos precios y a los subsidios que iban en constante aumento. Uno de los principales subsidios era que los importadores contaban con un dólar barato, pues las entradas de capitales sostenían la paridad del peso con el

²² Ibid.

dólar, lo que contribuía a destruir parte de la planta productiva del país. Esa enfermedad se convertiría en un padecimiento grave en el bienio 1981 - 1982.

A finales de mayo de 1981, los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) no pudieron ponerse de acuerdo para disminuir la producción en forma coordinada, a fin de sostener los precios existentes en los mercados. Por primera vez en muchos años, la cantidad de petróleo que los productores ofrecían, parecía mayor que la cantidad solicitada por los compradores. Esa señal indicaba un futuro debilitamiento de los precios. El director de Pemex entendió esa señal y a principios de junio, bajo los precios de los crudos ofrecidos por México, de 36 a 34 dólares por barril.²⁴ Los miembros del gabinete presidencial se quejaron por no haber sido consultados, y también de que dicha baja era excesiva. Por lo cual se modificó y anuncio que, en lugar de una rebaja de cuatro dólares, sólo sería de dos dólares, quedando el precio a 34 dólares por barril. Ante esta inconsistencia en los precios, muchos clientes de Pemex prefirieron cancelar compras y adquirir el petróleo de otros países; se perdieron por lo menos mil millones de dólares en ventas. Pero lo más grave fue el golpe a la desconfianza de los mexicanos. Durante años se habían construido muchas expectativas sobre el petróleo pero el gravísimo error cometido en ese campo convirtió el optimismo en desconfianza.

II.3.2 EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

La deuda externa siguió siendo un recurso importante para financiar los gastos del gobierno. Pemex recurrió constantemente a los mercados internacionales de capital para obtener préstamos para financiar su programa de inversiones.

²⁴ Enrique Cárdenas. "Estructura Socioeconómica de México". p. 107.

Al final de los años setenta se caracterizó por la enorme disponibilidad de fondos en los mercados de capitales internacionales, pues en ellos los grandes países exportadores de petróleo habían depositado los recursos excedentes que habían obtenido por el aumento en los precios internacionales del hidrocarburo. Las tasas de interés internacionales, que eran las que pagaba México por los préstamos externos, eran bajas y no se habían elevado tanto como la inflación. Si la deuda se invertía en proyectos rentables y las tasas de interés no se elevaban demasiado, entonces no habría problemas para pagarlo.

Una buena parte del endeudamiento que se contrató era para pagar otros préstamos que se habían solicitado con anterioridad. Así para 1976 la deuda externa de 19,000.00 millones de dólares para finales de 1982 fue de 84.800.00 millones de dólares.²⁵

La política de endeudamiento externo se manejó con el propósito, de obtener créditos con tasas atractivas y plazos largos ya que los bancos internacionales disponían de dinero por el alza mundial de los precios del petróleo, que benefició a los países productores.

Para los bancos, México era un cliente atractivo por contar con recursos petroleros. La estrategia fue exitosa y, para 1980, México tenía en los mercados de capitales un excelente crédito, y obtenía tasas de interés similares a las negociadas por naciones desarrolladas como Dinamarca o Francia. Si bien la deuda siguió aumentando, lo hizo en una proporción relativamente moderada y en montos inferiores a los registrados en 1975-1976.

²⁴ Enrique Cárdenas. "Estructura Socioeconómica de México". p. 112.

II.4 UN NUEVO MODELO DE CRECIMIENTO (1982-1987)

Para diciembre de 1982 el país se encontraba en medio de la peor crisis económica experimentada por México en medio siglo. La nueva administración anunció el Programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE). El control de cambios fue modificado para permitir otra vez a los mexicanos tener libertad para realizar transacciones en divisas. Se instalaron dos mercados cambio: uno controlado el que su utilizaba para las compras gubernamentales y uno libre en el que podían hacer transacciones las personas y empresas.

El ajuste a la economía en 1983 fue extremadamente difícil. Eran tres grandes retos los que aguardaban al nuevo gobierno. Uno era la inflación, que durante mucho tiempo se había reprimido por medio del control de precios, que eran compensados por subsidios por parte del gobierno. Además era necesario liberar muchos precios, pero por otro parte afectaba a los sectores más marginados de la población, por lo que había que proceder con mucho cuidado. A pesar del control de precios, el déficit del gobierno, los excesivos aumentos salariales y las devaluaciones habían provocado que la inflación de 1982 fuera de casi 100%. Esto es, en promedio todos los precios se habían duplicado durante el año. El 17 de febrero de 1982 el dólar pasó de 26.50 a más de 45 pesos por dólar.²⁶

Otro reto era combatir el enorme déficit de las finanzas públicas. Tradicionalmente el gobierno se había financiado con deuda interna, deuda externa e impresión monetaria. La opción de deuda externa ya no existía. Si el gobierno deseaba contratar deuda como los CETES entre los ahorradores, entonces tenía que ofrecer tasas de interés altas para que

²⁶ Guillermina Baena Paz. Estructura Socioeconómica de México, p. 110.

fueran atractivos y si imprimía dinero, entonces incrementaba aún más la inflación. De tal manera que todas las opciones para financiarse provocaban enormes costos. En lo que se refiere a los impuestos, la tasa del IVA se incrementó de 10 a 15 por ciento.

El tercer reto era enfrentar la crisis de la deuda. Si bien había accedido a conceder "prestamos forzosos", lo cierto es que México tenía que pagar mucho más por intereses. Así, el dinero que los bancos "prestaban" a México en realidad se pagaba como intereses, y además el país tenía que aportar recursos propios.

El ajuste en 1983 fue difícil ya que el PIB no sólo no creció, sino que tuvo una caída o crecimiento negativo de 4.2%. La inflación sólo bajó un poco, a 80% durante el año. Mientras que el déficit del gobierno fue reducido casi a la mitad: 8.6% del PIB.²⁷

Se entablaron negociaciones con los bancos para renegociar la deuda ya que existía un explosivo endeudamiento registrado entre 1981-1982, y se habían contratado créditos que vencían, y que el país no podía pagar. Entre 1982 y 1985 los vencimientos de deuda superaban los 32,000 millones de dólares más intereses.²⁸

En 1984 fue ligeramente mejor la economía, ya que registró una tasa positiva de crecimiento de 3.7% del PIB y la inflación bajó a casi 60%. El peso se "deslizaba" 13 centavos diarios y a finales de 1984 se devaluaba 17 centavos lo cual no era suficiente para evitar que la moneda comenzara otra vez a sobrevalorarse.²⁹

²⁶ Enrique Cárdenas. Op. Cit., p. 116.

²⁷ Ibid. p. 125

²⁸ Ibid. p. 125

En marzo el deslizamiento del peso aumentó a 21 centavos por día. Sin embargo, ello no fue suficiente para evitar que en julio de 1985 hubiese una fuerte devaluación en el mercado libre del dólar. La cotización pasó de 250 pesos por dólar a principios de dicho mes, a 350 pesos a finales. Además, el aumento en el gasto incrementó el déficit a casi 10% del PIB, y a mediados del año la tendencia a la baja en la inflación se revirtió y comenzó a aumentar.³⁰

II.4.1 CONTROL DE LA INFLACIÓN

Uno de retos del nuevo gobierno era el control de la inflación que durante mucho tiempo, se había reprimido por medio del control de precios, que eran compensados con subsidios por parte del gobierno. Por lo que era necesario liberar muchos precios, pero esto tendía a ser con mucho cuidado para no afectar a los sectores más marginados de la población.

Con las medidas implantadas para 1984, se registró una notable mejoría, ya que la tasa de crecimiento del PIB fue de 3.7% y la inflación bajó a casi 60%, pero para 1985 la inflación volvió a subir a 64%.³¹

A pesar de los apoyos financieros obtenidos, el deterioro de la situación económica provocada por el colapso petrolero. Por un lado, la devaluación acelerada del peso había ayudado a enfrentarlo, pero había tenido un costo inflacionario. En 1986, por primera vez en la historia moderna del país, el crecimiento de los precios durante un año superó la barrera de 100% ya que la inflación alcanzó casi 106%.

³⁰ Ibid. p.127

³¹ Ibid

³² Ibid.

En 1987 la inflación llegó a 118.21 por ciento.³² Muchos ahorradores prefirieron invertir en la Bolsa de Valores para proteger sus ahorros. Esto trajo una fuerte especulación bursátil, que en realidad era parte de un fenómeno mundial.

II.4.2 ORDENAMIENTO FISCAL Y MONETARIO

La política monetaria también fue austera, por lo que las tasas de interés aumentaron y la demanda agregada se redujo.

La demanda se contrajo por la política restrictiva fiscal y monetaria, mientras que la oferta también se desplazó debido al incremento en los salarios; el resultado fue una disminución en el PIB de 5.3%; sin embargo, en 1984 y 1985 el PIB logró tasas de crecimiento positivas, de 3.5 y 2.9 por ciento, respectivamente y la inflación fue de 65.5 y 57.8 por ciento, en cada año.³³

En 1985 los precios del petróleo caen de nuevo y la inflación en México era aún superior a la de los países socios comerciales; ambos factores conllevan a un deterioro en la cuenta corriente y a la necesidad de una fuerte devaluación que acontece en 1987. Esta devaluación refuerza las expectativas inflacionarias y se convierte en una agravante del problema.

II.5 ESTABILIZACIÓN Y CAMBIO DE ESTRATEGIA ECONÓMICA (1988-1993)

A partir de los setenta, muchas de las naciones industrializadas, con economías capitalistas, registraron crisis con estancamiento, inflación,

³² Banco de México. Índices de Precios.

³³ Samuelson Nordhaus, Dieck Salazar, Op. Cit., p. 84.

desempleo, disminución de las tasas de ganancia y de inversiones. En diversos casos, se atribuyó la crisis al excesivo gasto público, el paternalismo y a la intervención estatal en la economía. La respuesta fue entonces tomar medidas tendientes a favorecer el libre mercado, la libertad de empresa y la iniciativa personal, y simultáneamente, reducir el tamaño del Estado y de su intervención en la economía. Todas estas propuestas estaban presentes mucho tiempo atrás en los planteamientos del liberalismo clásico, de ahí que las nuevas políticas económicas sean denominadas neoliberales.

Ante la necesidad de cambiar el esquema seguido durante los últimos cinco años, se decidió aplicar una estrategia drástica. La cantidad de problemas acumulados durante el proceso de industrialización del país se evidenciaba de manera cruda durante la administración anterior, y para la nueva administración los retos para la economía eran diversos: controlar la inflación, recuperar el dinamismo de la economía, aumentar el empleo, contener el endeudamiento externo y disminuir el elevado déficit público.

Para enfrentar estos retos, el gobierno federal optó por seguir una estrategia neoliberal la cual fue fuertemente cuestionada, tanto por los pequeños y medianos empresarios que se vieron obligados a enfrentar una dura competencia, como por los trabajadores del país, a quienes se impusieron enormes sacrificios; asimismo, por partidos políticos y organizaciones de la sociedad civil. No obstante, el modelo de desarrollo propuesto por el gobierno recibió inicialmente el apoyo de los sectores empresarial favorecidos por éste, así como de grupos del exterior del país interesados en ampliar sus inversiones y mercados en México.

II.5.1 UNA NUEVA POLÍTICA MONETARIA Y FISCAL

El monetarismo y el ofertismo son una renovación del liberalismo clásico, mientras que el monetarismo regula la oferta monetaria y el crédito bancario con el fin de promover la disminución del gasto federal en la política de estímulos para los menos favorecidos, y el aumento de una política para los más favorecidos por el gran capital.

El ofertismo, por su parte, es una vieja política con un nuevo nombre caracterizado por:

- Reducción del impuesto a los grandes capitales para promover la inversión y el empleo,
- Reducción del gasto público y
- Equilibrio en la balanza de pagos.

El fondo monetarismo, es el conjunto de medidas de políticas económicas que se instrumentan en un país endeudado como resultado de un acuerdo internacional suscrito entre el país en cuestión y el Fondo Monetario Internacional (FMI) a través de un documento conocido como Carta de Intención.

El fin es explotar los recursos de un país no para generar un desarrollo económico y social, sino para asegurar el pago oportuno de la deuda externa o cuando menos de los intereses que ella genera.

El monetarismo se resuelve en una serie de medidas pragmáticas que se sintetizan en:

- Reducción del gasto público
- Eliminación del déficit presupuestal liquidando todo tipo de subsidios (incluye alimentos y transporte barato para los pobres)

- Reducción del tamaño de Estado con despido de burócratas y privatización de paraestatales.
- Mayor libertad económica para los empresarios, banqueros, industriales y comerciantes, donde es cada vez menor la intervención del Estado.
- Así, se deriva de lo anterior lo siguiente: eliminar controles de precios, no limitar las ganancias, no gravar al capital, y que los salarios se fijen en función de las leyes de la oferta y la demanda.
- Apertura total e indiscriminada a la inversión extranjera y a las mercancías provenientes del exterior.
- Se requiere una política cambiaria flexible para que entren y salgan los capitales sin intervención del Estado.
- Libre oportunidad de especular en bolsas de valores globalizadas.

El neoliberalismo persigue el fin de acumular más capital, así que los individuos son importantes como consumidores. Esta situación se ha querido minimizar enfocando al Estado hacia una labor para la sociedad, de ahí que surgiera un nuevo planteamiento con una vertiente social, conocido como liberalismo social, donde se busca reducir el impacto social negativo de la política económica y apoyar mediante programas específicos a los sectores más empobrecidos de la población.

En México la reconversión industrial no se inició bajo el influjo de la liberación del régimen de importaciones, sino de la subvaluación cambiaria. Casi al final de la década y a partir de 1988 se dio paso a una apertura acelerada y de amplia cobertura, con el objetivo de abatir las presiones inflacionarias dentro del mecanismo del Pacto de Solidaridad, dicha apertura fortaleció el proceso de reestructuración productiva al abaratar la importación de medios de producción y de beneficios al consumidor final para poner a su alcance bienes de calidad superior a precios inferiores.

Así, de 1987 a 1990 se decidió acelerar la apertura externa, por lo cual el número de artículos sujetos a restricciones disminuye de 1200 a 206 artículos.³⁴

Algunos efectos positivos del modelo económico impulsado en este periodo se sintieron en los primeros años de la administración: los precios se lograron restringir de 159 por ciento en 1987, aun 10 por ciento a mediados de 1993.³⁵

Por otro lado con el ingreso de México al GATT en 1986, y desde entonces México se había convertido en un exportador de productos no petroleros. En 1990, las exportaciones totales de México ascendieron a 41,12 millones de dólares. De este total, el 73 por ciento se dirigió a Estados Unidos, lo que hacía a México el tercer socio comercial después de Canadá y Japón.

II.5.2 UNA REDUCCIÓN DE LA INFLACIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO.

Algunos efectos positivos del modelo económico impulsado por el gobierno en el periodo 1988-1993, se sintieron en los primeros años del período: la inflación se redujo en forma apreciable, al igual que el déficit del sector público; la moneda se estabilizó; a partir de 1989 empezaron a regresar al país capitales fugados y se obtuvieron nuevas inversiones extranjeras; las remuneraciones medias en la industria manufacturera comenzaron a recuperarse; se logró restringir el aumento de precios que era de 153.4 por ciento en 1988, a un 10.4 por ciento a mediados de 1993.³⁶

³⁴ Espadas Ancona. Estructura Socioeconómica de México. p. 135

³⁵ Ibid. p. 125

³⁶ Banco de México. Índices de Precios.

A partir de 1988 el gobierno se había propuesto alcanzar una inflación similar a la registrada por Estados Unidos, Japón y las naciones de Europa occidental, esto es, una inflación de 3% a 5% anual. Todo esto prácticamente se logró, puesto que para 1994 la inflación anual fue de 7.1 por ciento³⁷. Sin embargo, el precio que se tuvo que pagar por ello fue enorme.

En este periodo los precios y las tarifas de los productos internos que no competían con el exterior seguían subiendo, los precios en pesos mexicanos de los productos de importación no registraban cambio alguno. El objetivo del tipo de cambio fijo pretendía hacer que esos precios de importaciones ayudaran a detener los precios internos, que sirvieran como una especie de "ancla" para ayudar a reducir la inflación.

A diferencia de los competidores en el extranjero, los productos mexicanos enfrentaban salarios que crecían a ritmo de la inflación. Esos salarios en pesos, traducidos a dólares, se incrementaban mucho en comparación con los externos, lo que hacía menos competitivos a muchos productos nacionales. Lo mismo ocurría con las tasas de interés: mientras que en México eran relativamente elevados para compensar la inflación, los productores del exterior pagaban tasas inferiores porque la inflación en sus países era mucho más baja.

II.6 EL CRECIMIENTO ECONÓMICO BASADO EN EL AHORRO INTERNO (1994-2000)

Todo apuntaba que 1994 sería un año positivo para el país, después de los grandes cambios realizados por el gobierno. Los problemas, como las manifestaciones de la enfermedad holandesa, no eran tan evidentes. La

³⁷ Ibid

falta de competitividad internacional de algunas empresas era por su propia culpa dado que otras sí habían logrado superarse y podían competir con cualquier otra empresa en el mundo. El Producto Interno Bruto mantenía un ritmo de 4.5 por ciento de crecimiento,³⁸ ligeramente por encima del crecimiento de la población; esto generaba buenas expectativas. Sin embargo, las cuentas con el exterior marcaban un enorme déficit comercial y en la cuenta corriente, que sólo se podía cubrir con las entradas de capital del extranjero, o sea, con flujo de ahorro externo. La gran cantidad de recursos que provenían del exterior no sólo eran suficientes para cubrir ese déficit en las transacciones con el exterior y sostener prácticamente fijo el tipo de cambio, sino que además alimentaban las reservas de divisas en el Banco de México, que iban constantemente a la alza. Así, con problemas que parecían superables, se esperaba que las elecciones y el cambio de gobierno en diciembre de 1994 transcurrieran sin incidentes, con una economía cada vez más consolidada.

"El 19 de diciembre de 1994, el secretario de Hacienda decidió "ampliar" en forma inmediata el techo de la banda cambiaria en 15 por ciento, esto fue anunciado el 20 por la mañana. La opinión pública interpretó esta noticia como una devaluación abrupta que se trataba de disfrazar, ya que el techo de banda pasó de 3.47 pesos por dólar, a casi cuatro pesos y por lo cual el tipo de cambio llegó inmediatamente a la parte superior de la banda cambiaria"³⁹

El 20 de diciembre se desató el pánico en los mercados cambiarios. Ese día se perdieron reservas por más de 4,500 millones de dólares, y éstas se redujeron a poco más de 5,800 millones en el Banco de México. Y a partir del 21 de diciembre se decidió que el peso flotara libremente, para que el tipo de cambio fuera determinado por la oferta y la demanda de dólares. El

³⁸ Banco de México. Índices de Precios.

peso se desplomó inmediatamente, llegando a más de cinco pesos por dólar y cerrando el año en 5.33 pesos por dólar.⁴⁰

Para principios de diciembre la llegada de ahorro externo para poder financiar el déficit externo eran bajas, a finales del mes eran nulas. Nadie estaba dispuesto a invertir en México y los que tenían Tesobonos sólo esperaban su fecha de vencimiento para cobrar y sacar ese dinero del país. Para entonces solo se contaba con poco más de 5.800 millones de dólares⁴¹ en Banco de México para hacer dichos pagos. Por lo cual la economía tenía que afrontar un severo ajuste: de ser financiada con abundantes recursos provenientes del ahorro externo, por lo cual tuvo que recortar el consumo y la inversión ya que no se contaba con financiamiento para ello.

Para 1995, se acercaba el pago de 30,000 millones de dólares una parte de la deuda de los Tesobonos. Con las reservas de 6,000 millones de dólares, era imposible pagar esa deuda, además de que eran necesarias para cubrir las importaciones básicas. Era inútil buscar créditos externos en los mercados de capitales internacionales, porque nadie estaba dispuesto a prestar recursos financieros a México.

Muchos de los inversionistas que habían colocado sus recursos primero en CETES y luego en Tesobonos eran estadounidenses, su gobierno estaba interesado en evitar la moratoria. Si México dejaba de pagar, podían poner en riesgo la solvencia de casas de bolsa y empresas de inversión en Estados Unidos que habían colocado los capitales de los ahorradores no solo en México, sino también en otros países.

³⁹ Enrique Cardenas. "Estructura Socioeconomica de México", p. 172

⁴⁰ [Ibid.]

⁴¹ [Ibid.]

A principios de enero, se anunció un paquete de ayuda económica a México por 18,000 millones de dólares, pero ello no fue suficiente para reducir la desconfianza, puesto que los vencimientos en Tesobonos y otras deudas del gobierno eran superiores a esa cantidad. El 10 de enero el peso llegó a 5.75 por dólar, y otros países, como Brasil, Argentina, Polonia, Bulgaria y Filipinas, empezaron a verse afectados también por la desconfianza de sus propios mercados. Parecía que la crisis mexicana podía llevar a un resquebrajamiento del sistema financiero internacional.

En enero, Clinton anunció que otorgaría un préstamo por 20,000 millones de dólares a México, proveniente del Fondo de Estabilización Cambiaria del Tesoro. Además, el FMI anunció un apoyo extraordinario por 17,800 millones de dólares para apoyar un programa de ajuste, mientras que otras naciones anunciaron una ayuda por 10,000 millones de dólares. Con apoyo de Canadá y de bancos comerciales, el total llegaba a 53,000 millones de dólares. Gracias a este apoyo, de una magnitud nunca vista en la historia económica mundial, los mercados finalmente creyeron que México podría enfrentar el ajuste necesario y el pago de Tesobonos.

Las quiebras, la baja en el gasto público y privado, la devaluación, la baja en el consumo, todos esos factores se conjugaron para que la economía mexicana experimentara la mayor caída de su producción en la historia moderna del país. El PIB real durante 1995, tuvo un crecimiento negativo de 6.9%. Ese desplome de las actividades económicas fue evidente en el rápido crecimiento del desempleo y el subempleo.

La inflación fue relativamente baja, considerando la enorme devaluación del peso, que cerró en 1995 con un valor de 7.64 pesos por dólar, es decir, casi 100% con respecto al nivel del peso al 19 de diciembre de

1994. El crecimiento de los precios durante 1995 fue de 52%, esto es, más de siete veces la inflación de 1994.

1996 marcó el inicio de la recuperación económica, no solo porque el PIB tuvo un crecimiento positivo, sino porque virtualmente desapareció la volatilidad en los mercados cambiarios, esto es, movimientos bruscos en la paridad entre el peso y el dólar. Esta volatilidad, que había persistido en todo 1995, afectaba muchas decisiones económicas.

En 1996 se alcanzó estabilidad, con el sistema de libre flotación. Y con ello la recuperación económica de México, ya que el PIB creció 5.1%, la inflación disminuyó de 52 por ciento en 1995 a aproximadamente a la mitad en el año siguiente. En lo que refiere a los salarios, no recuperaban todavía el poder adquisitivo que tenían antes de la crisis.

II.6.1 AUTONOMÍA DEL BANCO CENTRAL

En 1994 se le otorgó al Banco de México la autonomía que perdió en 1938, la cual pudo ejercer a partir de 1995, período en el cual el tipo de cambio ha sido flexible. En este régimen de autonomía persiste todavía una falla: El Banco de México es autónomo en el manejo de la política monetaria, más no lo es en la cambiaria, siendo que una es el reflejo de la otra. No puede haber total autonomía del Banco de México si no tiene también legalmente el control de la política cambiaria.

La reforma del marco legal del banco de México, que incluyó tanto una reforma al artículo 28 de la Constitución como la promulgación de una nueva Ley Orgánica del Banco de México. La reforma constitucional que enmarca la autonomía del Banco de México se constituyó como un parteaguas en la relación entre el propio Banco y el gobierno en lo relativo

al financiamiento. Con esta reforma, la parte del artículo 28 relativo al Banco de México señala:

“El Estado tendrá un banco central que será autónomo en el ejercicio de sus funciones y en su administración. Su objetivo será procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, fortaleciendo con ello la rectoría del desarrollo nacional que corresponde al Estado. Ninguna autoridad podrá ordenar al banco conceder financiamiento.”

En cuanto al papel del Banco de México en materia cambiaria, es en este capítulo en el cual se limita institucionalmente la autonomía del banco en el ejercicio de la política monetaria, ya que la efectividad de ésta se determina por el régimen cambiario prevaleciente. Al respecto en el artículo 21º de la Ley Orgánica Señala:

“El Banco de México deberá actuar en materia cambiaria de acuerdo a las directrices que determine una Comisión de Cambios, que estará integrada por”

Por lo cual, se deduce que el Banco de México, se encuentra en una posición de desventaja frente a la Secretaría de Hacienda en la determinación de la política cambiaria, la cual no es más que el reverso de la política monetaria.

II.6.2 POLÍTICA MONETARIA RESTRICTIVA

El objetivo de la política monetaria no es un fin es sí mismo, sino el medio por el cual el Banco de México contribuye al bienestar de la población. Este es el camino que siguió el banco de México a partir de 1994, al adoptar

como objetivo prioritario, la procuración de la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional.

El marco conceptual para la formulación de la política monetaria es aquél que distingue entre los siguientes componentes: por un lado, el objetivo de la política monetaria y por otro, los instrumentos de ésta. Si el objetivo de largo plazo del Banco Central es procurar mantener una inflación baja y estable, es aceptado que la política monetaria debe ser restrictiva cuando se perciba una inflación por encima de los objetos, y laxa en situaciones donde el crecimiento de los precios esté por debajo de la meta planteada. A partir de este marco general, los banqueros centrales establecen la relación entre el objetivo y los instrumentos de la política monetaria ya que a través de estos, el Banco Central restringe o relaja las condiciones monetarias del sistema financiero, con el objeto de alcanzar la meta inflacionaria.

En la formulación de la política monetaria también se incluyen otras variables que se encuentran entre los instrumentos y el objetivo en el proceso económico, conocidas como intermedias (agregados monetarios, tipo de cambio y el PIB nominal) e indicadores, así como los compromisos del Banco Central con el público.

II.6.3 RÉGIMEN CAMBIARIO DE LIBRE FLOTACIÓN

Desde el año 1993, ya el peso estaba sobrevaluado, pero por razones políticas vinculadas con el TLC, el gobierno mantuvo la paridad del peso. La devaluación de 1994, igual que las de 1982 y 1987, obedecieron al pago de la deuda externa y a los fuertes compromisos con el exterior. También en estas devaluaciones estuvieron presentes los mismos fenómenos como son una severa especulación, dolarización de la

economía, fuga de capitales y agotamiento de la reserva monetaria del país.

Para diciembre de 1994 el gobierno actual, ya no podía posponer la devaluación, a ese episodio se le conoce como los errores de diciembre.

Después de décadas de vivir con tipos de cambio fijos que se devaluaban cada cierto tiempo, 1994 marca el cambio de la economía nacional a la libre flotación. La libre flotación es un régimen cambiario que los mexicanos no había vivido por generaciones, y es un régimen en el que han vivido en forma cotidiana muchas naciones europeas.

No puede decirse que la libre flotación sea mejor que un tipo de cambio fijo. Todo depende de las circunstancias de la economía mundial, y por el momento la flotación de las monedas ha sido para muchos países la única opción viable.

Las autoridades que integran la Comisión de Cambios están convencidas que el mejor esquema cambiario es el de la libre flotación. Y lo es, no por que con tal esquema se evite una devaluación, sino porque la libre flotación permite que, día tras día, y por lo general de centavo en centavo, salgan las presiones devaluatorias, evitándose así una devaluación de peso en peso y de la noche a la mañana. Evitar este tipo de devaluaciones es importante y a ello contribuye la libre flotación del tipo de cambio.⁴²

Los cortos surgen como una necesidad del Banco de México, para combatir situaciones desordenadas en los mercados cambiario y de dinero, o bien para propiciar que la evolución de la base monetaria se mantenga

⁴² ARTURO DAMIAN ARNAL. "El Universal. 7 de diciembre de 1998".

sin desviación indeseable respecto de la trayectoria congruente con el supuesto de inflación adoptada.⁴³

Así, la función de los cortos es evitar que las presiones inflacionarias se traduzcan en una mayor alza de precios. Para lograr estos últimos las autoridades monetarias deben reducir la liquidez de la economía, para lo cual aplican los cortos. El problema es que uno de los efectos de los cortos es el alza en las tasas de interés, lo cual acaba ejerciendo una presión alcista sobre los precios. Traduciendo esto en una estabilidad en la economía del país y manteniendo la tasa de desempleo baja.

La aplicación de los cortos no solamente tiene efectos sobre las tasas de interés. Los tiene también, sobre el tipo de cambio. No olvidemos que entre tasa de interés y tipo de cambio se establece una relación inversa: a mayor tasa de interés menor tipo de cambio y viceversa.

TEXTO CON
FALLA DE ORIGEN

⁴³ Banco de México. "Informe sobre la política monetaria", 1 de enero de 1997 -30 de junio de 1997.

CAPITULO 3

IMPACTO DE LA POLITICA MONETARIA EN EL NIVEL DE EMPLEO.

III.1 SITUACIÓN ACTUAL EN MÉXICO

A partir de 1994, cuando el Banco de México obtiene su autonomía, se caracteriza por ser un año sumamente complicado para el ejercicio de la política económica. Los diversos eventos suscitados a lo largo del año introdujeron una creciente inestabilidad en la economía. Esto tuvo como consecuencia, que en 1994 el Banco de México no pudiera ejercer efectivamente su autonomía.

Para 1995 no fue la excepción, puesto que la devaluación de 1994, la fuerte disminución de la actividad económica, las elevadas tasas nominales de interés, la caída de los salarios reales y la devaluación del peso, ocurrida en diciembre de 1994, combinada con los bajos niveles de reservas internacionales, hizo aconsejable la adopción de un régimen cambiario de flotación.

Así, para 1995 con el régimen cambiario de flotación, el banco central adquiere el control sobre la base monetaria, ya que no se hace necesario inyectar o sustraer liquidez por una obligada intervención en el mercado de cambios.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

A partir de marzo de 1995, el tipo de cambio interbancario se mantuvo relativamente estable. Asimismo, pueden mencionarse dos factores adicionales que reflejaron una mayor estabilidad del tipo de cambio. Primero: el diferencial entre las cotizaciones de compra y venta del dólar en el mercado interbancario se redujo. Segundo: los márgenes iniciales en los contratos a futuro del peso mexicano en Chicago disminuyeron rápidamente, de 15,000 a 8,750 dólares por contrato de 500,000 nuevos pesos.⁴⁴

Durante el primer semestre de 1995, el PIB real descendió 5.8% respecto del mismo periodo del año anterior⁴⁵. Así mismo, se dio una importante reducción del salario real y los ingresos reales de las empresas. La tasa de desempleo se redujo en un 7.6% en agosto de 1995.⁴⁶

Para 1996 el objetivo primordial de la política monetaria fue el combate a la inflación. Así el abatimiento de la inflación, de casi 52% en 1995 a 20.5%, para que así mantuviera una tendencia a la baja de la inflación.

Para el segundo semestre de 1996, el PIB mostró un crecimiento de 7.2% con respecto al mismo periodo del año anterior.⁴⁷ Este crecimiento se originó por una expansión de exportaciones y un aumento de la demanda interna.

La recuperación de la economía tuvo un impacto en el mercado laboral. La tasa de desempleo se redujo de un máximo de 7.6% en agosto de 1995, a 5.3% en agosto de 1996.

⁴⁴ BANCO DE MEXICO: Informe sobre Política Monetaria. 1º de enero de 1995 – 30 de junio de 1995. p. 59.

⁴⁵ BANCO DE MEXICO: Op. Cit. p. 8.

⁴⁶ BANCO DE MEXICO: Informe sobre Política Monetaria. 1º de enero de 1996 – 30 de junio de 1996. p. 6.

⁴⁷ BANCO DE MEXICO: Op. Cit. p. 6.

Para 1997, el objetivo de la política monetaria fue el de coadyuvar al abatimiento de la inflación, el cual se cumplió ya que para agosto la inflación anual se redujo 8.5 puntos porcentuales (de 27.7% en diciembre de 1996 a 19.2%).⁴⁸

En 1997 se consolidó el proceso de recuperación económica, el cual abarca la totalidad de los sectores agregados de la economía. Para el segundo trimestre, el PIB creció a tasas de 5.1% y 8.8% con respecto a sus niveles de los trimestres del año anterior. Para el segundo semestre de 1997, los trabajadores asegurados al IMSS mostraron un incremento de 9.3% con respecto al año anterior. El número de trabajadores asegurados mostró para este año, una recuperación en casi su totalidad de los sectores productivos a excepción de la construcción.

El incremento del empleo dio lugar a una disminución del desempleo a una tasa ajustada por estacionalidad del 3.7%, y resultó 1.4 % menor que la de diciembre del año anterior.⁴⁹

Con la recuperación de la economía para 1998, el Banco de México procedió a restringir su postura de política monetaria, con el objeto de procurar que las variaciones directas en el INPC se quedaran como impactadas de una vez por todas en el índice, y afectaran lo menos posible las expectativas de inflación de mediano y largo plazo.

Para 1998, no se pudo continuar con la tendencia descendente de la inflación anual, iniciada en enero de 1996. Pero sí un repunte inflacionario, debido a una serie de factores: las fuertes presiones que sufrió la cotización de la moneda nacional derivadas de la caída de los precios del petróleo crudo; la inestabilidad de los mercados financieros internacionales

⁴⁸ BANCO DE MEXICO: Informe sobre Política Monetaria, 1º de enero de 1997 - 30 de junio de 1997, p. 66.

y un crecimiento inusual de los precios de las legumbres por factores climáticos adversos. Así, para el cierre de 1998 la inflación anual llegó a 18.61%, a pesar de que durante ese año el Banco de México restringió repetidamente la política monetaria.⁵⁰

En el primer semestre de 1998 el PIB registró un crecimiento anual de 5.4% medido a precios constantes. La actividad económica continuó desarrollándose de una manera significativa, a pesar de la pronunciada caída de los ingresos por exportación de petróleo y de la mayor competencia de los productores provenientes de Asia.

Los trabajadores asegurados permanentes al IMSS, se incrementaron en un 2.6%, un aumento moderado con respecto del año anterior, en cuanto al desempleo abierto en áreas urbanas para el mes de agosto, se ubicó en 3.0%, por un 3.5% del mismo periodo del año anterior.

La política monetaria sustentada exclusivamente en reglas de instrumentación automática no parece haber sido suficiente para contener las turbulencias financieras que aparecen de tiempo en tiempo y que dificultan los procesos de estabilización. De esta manera, los objetivos del Banco de México para 1999, es la incorporación de un elemento flexible. Esta discrecionalidad le permite a la autoridad monetaria reaccionar oportunamente ante situaciones inesperadas y estar en mejores condiciones para evitar que los acontecimientos imprevistos se traduzcan en presiones inflacionarias adicionales.

El comportamiento de los precios en 1999 fue interpretado, por la mayoría de los agentes económicos, como una confirmación de que el turbulento

⁵⁰ BANCO DE MEXICO: Op. Cit. p. 23.

⁵¹ BANCO DE MEXICO: Informe sobre Política Monetaria, 1º de enero de 1999 - 30 de junio de 1999, p. 87.

entorno sería una barrera insuperable para la consecución del propósito estabilizador.

El comportamiento de los precios para 1999, a pesar de las barreras que se consideraban insuperables para la consecución del propósito estabilizador. Se logró para diciembre de 1999, una inflación del 8.96.⁵¹

El crecimiento real del PIB durante 1999, se estima superior a 7%. Con este resultado, el crecimiento promedio de la economía en los últimos 5 años, ha sido mayor a 5.3%. Además, en este período la inflación se redujo 43 puntos porcentuales, por lo cual el abatimiento de la inflación es una condición necesaria para el crecimiento y el desarrollo económico.

La evolución de la actividad económica en México durante 1999 ha propiciado el fortalecimiento de la demanda de trabajo. Así, el número total de trabajadores asegurados en el IMSS, registró al cierre de agosto una variación acumulada de 5.4% respecto del nivel de diciembre de 1998.

Para 1999, la tasa de desempleo abierto para el período julio-agosto, la tasa de desempleo promedió 2.38% de la población económicamente activa.

El objetivo prioritario de la política monetaria es la procuración de la estabilidad del nivel general de precios. Este es un motivo que la gran mayoría de los bancos centrales del mundo tiene como objetivo primordial de su política monetaria: el abatimiento de la inflación.

⁵¹ BANCO DE MEXICO.- Informe sobre la Inflación.- Octubre-Diciembre 2000 y Programa Monetario para 2001. p. 1

La experiencia de aquellas economías que han logrado la reducción permanente de la inflación, bajo un régimen de flotación cambiaria, demuestra que los costos de este proceso se reducen si se lleva a cabo de manera gradual.

Para 2000, la Junta de Gobierno del Banco de México propuso una estrategia de disminución escalonada y sostenida de la inflación. Debido a la que la tasa de crecimiento de los precios en México es aún elevada.

La evolución de los precios durante el 2000, permitió que la inflación para este período fuera del 8.6% cumpliéndose la meta que se programó para este año.

En el año 2000, las principales variables que influyeron en la determinación en la inflación fueron: la incertidumbre que despertaron los problemas financieros experimentados por Argentina, este se reflejó en el comportamiento del tipo de cambio, sin tener una gran repercusión en la economía. Por otra parte, el petróleo sufría altibajos en cuanto al precio internacional.

A pesar de la desaceleración de la producción en el cuarto trimestre de 2000, en octubre se presentó un incremento del 6.5%, en comparación con lo que registró el PIB de 7.9%, 7.5% y 7.0% en los trimestres anteriores respectivamente, por lo cual el Banco de México estimó un crecimiento anual del PIB de un 7.1%.⁵²

⁵² BANCO DE MÉXICO.- Informe sobre la Inflación.- Octubre-Diciembre 2000 y Programa Monetario para 2001. p. 28.

Para el 2000, el número de trabajadores en el IMSS se incrementó en un 4.9% en relación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, la tasa de desempleo abierto fue de 1.9%.⁵³

III.2 LA POLÍTICA MONETARIA Y SUS INSTRUMENTOS.

Uno de los conceptos medulares de Keynes en los años treinta, era que la política fiscal se podía y debería usar para estabilizar el nivel de producto y empleo de la economía. En concreto, Keynes pensaba que el gobierno debería reducir impuestos y/o elevar el gasto -las llamadas políticas fiscales expansionistas- para sacar a la economía de una baja.

Dependiendo de la realidad que este afrontando la economía, el gobierno deberá aplicar, de un lado, una política fiscal expansiva, o del otro lado, una política fiscal contraccionista. Cuando se presenta una recesión, la implementación de una política fiscal expansiva puede ser adecuada. Cuando la inflación ocurre por jalón de demanda, una política fiscal contraccionista o restrictiva puede ayudar a controlarla. En ocasiones, el procedimiento es hacer una combinación de reducción de gastos del gobierno e incrementos de impuestos.⁵⁴

El banco central se encarga de proteger el poder adquisitivo de su moneda y la única manera de conseguirlo es a través de la estabilidad de los precios de los bienes y servicios. Esto lo hacen a través de instrumentos como pueden ser las tasas de interés o el tipo de cambio.

El funcionamiento de la política monetaria en México, a partir de la autonomía del Banco de México, es primordialmente el combate a la inflación. Con este propósito, el Banco de México definió la oferta de dinero

⁵³ BANCO DE MEXICO.- Op. Cit. p. 23.

primario como objetivo intermedio para la ejecución de la política monetaria. Posteriormente, se incluyen nuevos objetivos como es el entorno nacional y sus perspectivas, pero sin perder de vista la inflación.

El marco operativo que utiliza un banco central para llevar a cabo sus acciones de política monetaria, debe incluir la variable u objetivo instrumental, que puede ser el saldo de las cuentas corrientes de la banca o alguna tasa de interés de corto plazo, los instrumentos utilizados por el banco central para modificar las condiciones bajo las cuales proporciona o retira liquidez del sistema financiero y un mecanismo o estrategia para comunicar al público sus intenciones de política monetaria. La mayoría de los bancos centrales, utilizan como variable u objetivo instrumental una tasa de interés de corto plazo. El Banco Nacional de Suiza y el Banco de México emplean el monto de reservas o liquidez de los bancos en su cuenta corriente. En Austria, Canadá, Chile, Estados Unidos y Japón, la variable instrumental más importante es la tasa de interés a un día del mercado interbancario. El Banco de Inglaterra, el de Holanda y Bélgica conceden mayor importancia a la tasa de interés de uno y tres meses.

Los instrumentos utilizados por el banco central deben permitirle influir sobre la variable instrumental elegida y se pueden clasificar en tres grandes grupos:

1. Operaciones de mercado abierto.
 2. Manipulación de la tasa de reserva o encaje legal
 3. Manipulación de la tasa de descuento
1. Operaciones de mercado abierto: Consiste en la colocación (venta) y compra de valores gubernamentales en el mercado financiero por parte

⁵⁴ http://www.uepr.edu.co/planes_de_curso/notas_politica_fiscal/El_D%20%26%27%20FICIT%20FISCAL.htm

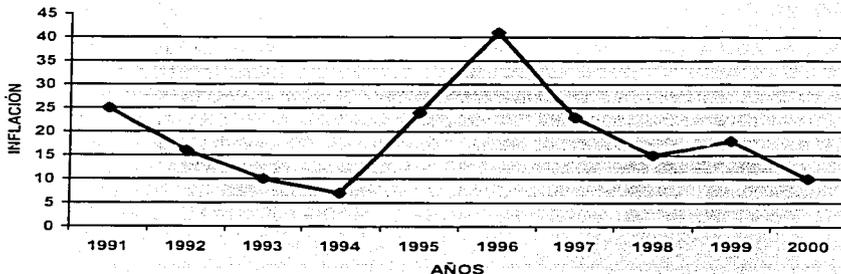
del banco central. Su acción se orienta tanto a la expansión como a la contracción de las reservas bancarias; así como a través de dichos cambios, a la fijación del nivel de la tasa de interés y de la oferta monetaria. Su acción afecta directamente a las reservas libres del sistema bancario, así como a los depósitos bancarios y saldos especulativos de empresas y personas.

2. La tasa de reserva o encaje legal.- es la proporción del monto de depósitos que el sistema bancario debe guardar en el banco central. Es un mecanismo que tuvo su origen en la función del banco central como prestamista de última instancia, que garantiza que los bancos siempre tuvieran una reserva y acceso al crédito del instituto central, en situaciones de asedio bancario. El mantenimiento de dicha reserva legal le otorga a los bancos la membresía para acudir al banco central, cuando las reservas estuvieran escasas. Las tasas de reserva legal aparecen siempre en el denominador de los multiplicadores bancarios, lo que hace que mantengan una relación negativa con la oferta monetaria. Dado el nivel de las reservas bancarias, el aumento de las tasas de reserva legal disminuye los efectos expansionistas del proceso. La reducción de las tasas de reserva legal, aumentan los efectos expansionistas del mismo. La banca central tiene atribuciones para aumentar o disminuir estas tasas en forma discrecional. En ocasiones puede fijar tasas de encaje legal hasta por 100% cuando pretende controlar la totalidad de la captación bancaria de cierto tipo.
3. La tasa de redescuento.- establece el costo que tiene para el sistema bancario el obtener financiamiento del banco central. En la ecuación de la oferta monetaria, según el primer multiplicador ampliado, es la variable que determina los niveles de las reservas prestadas a los bancos.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Otro mecanismo que utiliza el Banco de México para restringir la economía es el corto. De acuerdo con el régimen de encaje promedio cero, vigente desde inicios de 1995, las condiciones monetarias son, en su caso, endurecidas o aflojadas por el Banco de México mediante ajustes del saldo acumulado de las cuentas corrientes que el instituto emisor lleva a los bancos comerciales. Día a día, el instituto central formula sus operaciones de mercado con miras a que el promedio diario del saldo neto total de las cuentas corrientes de la banca, acumulado durante el periodo de cómputo respectivo, finalice en una cantidad predeterminada. Si esa cantidad es cero, la política monetaria es neutral. Si esa cantidad es negativa, se dice que el Banco de México puso "corto" al sistema. Al poner en "corto" al sistema, el banco central ejerce cierta influencia al alza de las tasas de interés. Si la citada cantidad es positiva, se dice que el Banco de México puso "largo" al sistema, en cuyo caso propicia la baja de la tasa de

COMPORTAMIENTO DE LA INFLACION
1991-2000



Fuente: INEGI, Sistema BD-INEGI

interés.⁵⁵

INFORME SOBRE LA POLITICA MONETARIA.- 1º de enero de 1997 - 30 de junio de 1997, Banco de México, pag. 2.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

En la gráfica anterior, se muestran los resultados obtenidos, en materia de inflación, a los objetivos planteados por el Banco de México en materia de política monetaria.

III.2.1 COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO CON LA ACTUAL POLÍTICA MONETARIA

Con la devaluación de 1994 el crecimiento de la economía fue negativo, el desempleo se elevó, por lo cual la política monetaria se orientó, a estimular el crecimiento y el control de la inflación.

Para 1995, la actividad económica se encontraba severamente afectada por la drástica reducción de flujos de capital del exterior. Esta severa contracción en la disponibilidad de recursos netos del exterior, provocó una fuerte y rápida caída de la demanda agregada y, por consiguiente, de la actividad económica. Durante 1995 el PIB real fue negativa en 6.2%.⁵⁶

Para 1995 la producción industrial se contrajo, principalmente en la industria manufacturera y de la construcción, registrando disminuciones de 5.5% y 15.9%, respectivamente. En el sector manufacturero hubo mejorías en algunas industrias altamente exportadoras y caídas en otras dependientes del mercado interno.

En el primer trimestre de 1995, el total de asegurados se redujo 0.4% con respecto al primer trimestre de 1994. Pero la mayor caída se registró en el

segundo trimestre al resultar 5.1%, debido a la disminución de 2.6% de los trabajadores permanentes y de 15.3% de los eventuales.

La tasa de desempleo abierto para el segundo trimestre de 1995, se ubicó en 6.5%, indicador que había resultado de 3.2% en diciembre de 1994 y de 3.6% en promedio por año.

Para 1996, la actividad económica entró a una fase de franca recuperación. El valor del PIB, medido a precios constantes de 1993, aumenta 3.0% en el primer trimestre, y para el segundo trimestre fue de 7.2%, así que para fin de año fue del 5.1%.⁵⁷

Esta recuperación de la actividad económica, se sustentó en una mayor producción de la mayoría de los sectores.

La recuperación de la actividad económica y la moderación de las demandas salariales se reflejaron en un fortalecimiento en la demanda de trabajo. Así, para el segundo semestre de 1996, los trabajadores asegurados en el IMSS, se incrementan en un 4.6% con relación al año anterior.

La tasa de desempleo abierto alcanzó su nivel más alto en 1995, para que en 1996 éste disminuyera. Así para 1996, el desempleo abierto fue de 5.5%.⁵⁸

Para 1977, se consolidó el proceso de recuperación de la economía. Así para el primer semestre de 1997, el Producto Interno Bruto (PIB) medido a precios constantes, creció 7% en relación con el mismo periodo del año

⁵⁷ INFORME SOBRE LA POLÍTICA MONETARIA.- 1º de enero de 1997 - 30 de junio de 1997, Banco de México, p. 17.

⁵⁸ INFORME SOBRE LA POLÍTICA MONETARIA.- Op. Cit. p. 20.

anterior, el crecimiento económico originó un dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios, y fortaleció la demanda interna.

En 1997 la formación bruta de capital fue el renglón de mayor dinamismo dentro de la demanda agregada. La favorable evolución de la inversión, no sólo tuvo un impacto positivo sobre el crecimiento del producto, sino también una ampliación en la capacidad productiva del país.

En el segundo semestre de 1997, los trabajadores asegurados del IMSS mostraron un incremento de 9.3% con respecto al año anterior en el mismo periodo. Ese favorable desempeño es el reflejo de un aumento de 9.2% de trabajadores permanentes y 9.6% de eventuales.⁵⁹ Para el periodo diciembre de 1996 a junio de 1997, el número de trabajadores asegurados se dio una recuperación casi en su totalidad.

Con la expansión de la demanda de trabajo para 1997, se dio una tasa de desempleo abierto que se ubicó en 4.1% para julio de mismo año.

Para 1998 la economía mantuvo una evolución en la actividad económica. De este modo el PIB real registró un crecimiento anual de 5.4%, medido a precios constantes durante el primer semestre del año, no obstante el entorno económico internacional adverso que ha enfrentado el país.

Durante 1998, la evolución del mercado laboral experimenta una recuperación de la demanda de trabajo, pero a un ritmo más moderado que en 1997, con un continuo abatimiento de la tasa de desempleo.

Los trabajadores asegurados en el IMSS, tuvieron un incremento del 2.6% de trabajadores permanentes al mes de agosto con respecto a diciembre

⁵⁹ INFORME SOBRE LA POLÍTICA MONETARIA.- Op. Cit. p. 20.

pasado. Dándose este incremento principalmente en la rama manufacturera, en la industria eléctrica y en los servicios sociales.

La tasa de desempleo abierto presentó una tendencia a la baja de un 3.3% en el periodo enero-agosto, promedio menor con respecto al año anterior.

Para 1999, la actividad económica mostró avances significativos, con la activación del crecimiento económico y el gasto interno, lo que generó un incremento importante de empleos. Para el primer semestre, el PIB registra un crecimiento en precios constantes del 2.5%,⁶⁰ con relación a su nivel del mismo periodo de 1998. El crecimiento del PIB se apoyó en la solidez de los fundamentos económicos y en la coherencia y flexibilidad de las políticas seguidas.

La evolución del mercado laboral para 1999 fue positiva, fortaleciendo la demanda de trabajo e incrementos de la masa salarial. El dinamismo de la actividad económica propició un repunte importante del empleo.

La evolución de la actividad económica en México durante 1999, propició el fortalecimiento de la demanda de trabajo. Así, un incremento al mes de agosto de un 5.4% con respecto del nivel de diciembre de 1998. La expansión del empleo se dio en la mayoría de los sectores de actividad.⁶¹

A lo largo de 1999, la tasa de desempleo abierto en el bimestre julio-agosto promedio fue de 2.3%⁶² de la población económicamente activa, fue el nivel más bajo observado desde enero de 1993.

⁶⁰ INFORME SOBRE LA POLÍTICA MONETARIA.- Op. Cit. p. 17.

⁶¹ INFORME SOBRE LA POLÍTICA MONETARIA.- Op. Cit. p. 34.

⁶² Ibid. p. 36.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Para el 2000 la Junta de Gobierno del Banco de México, tomando en cuenta que la tasa de crecimiento de los precios en México era aún elevada, propuso una estrategia de disminución escalonada y sostenible. A fin año con estos fundamentos, la inflación alcanzada en diciembre fue de 8.96⁶³, logrando así las metas propuestas a principio de año.

En cuanto a la evolución del PIB para el 2000, se dio principalmente en la construcción, la electricidad y la minería, por lo cual la tasa del PIB creció a 6.9% anual⁶⁴.

Para el 2000 el número de los trabajadores asegurados al IMSS permanentes y eventuales, al cuarto semestre se incrementó en 4.9%⁶⁵ con relación al mismo período del año anterior. Por su parte, en diciembre la tasa de desempleo abierto se situó en 1.9%⁶⁶.

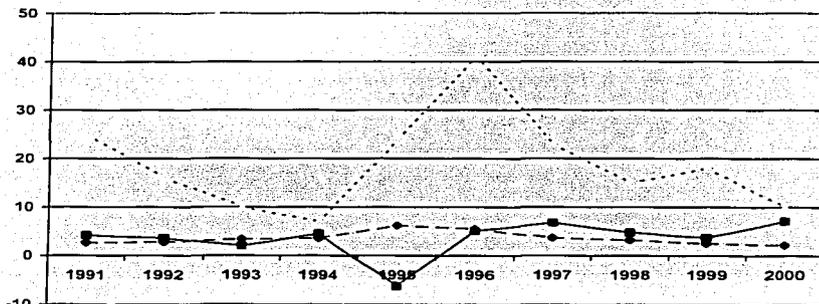
TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

⁶³ POLITICA MONETARIA.- Informe sobre el primer semestre de 2001, Banco de México, p. 4.

⁶⁴ POLITICA MONETARIA.- Op. Cit. p. 22.

⁶⁵ INFORME SOBRE LA INFLACIÓN.- OCTUBRE - DICIEMBRE 2000 y Programa Monetario 2001, Banco de México, p. 23.

COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN, EL PIB Y EL DESEMPLEO EN EL PERIODO 1991-2000



FUENTE:

- INEGI, Sistema IID-INEGI

- Encuesta Nacional de Empleo, 1991 al 2000 STPS-INEGI

—◆— Desempleo
 —■— PIB
 Inflación

III.2.2 LA CURVA DE PHILLIPS APLICADA A MÉXICO.

Uno de los puntos de referencia de la literatura moderna de inflación es el famoso artículo que publicara A. Phillips (1958)

"The Relation between Unemployment and Rate of Change of Money Wage Rates in the United Kingdom, 1861-1957" en el cual señala la existencia de una relación inversa entre la tasa de crecimiento de los salarios monetarios y el nivel de desempleo.

⁶⁶ INFORME SOBRE LA INFLACIÓN.- NOVIEMBRE-DICIEMBRE 2000, Banco de México, p. 23.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Phillips afirma que en Gran Bretaña para el período 1861-1913 existió una correlación negativa no lineal entre las variables mencionadas:

$$w = a + b/U, a < 0, b > 0$$

que expresa una relación hiperbólica entre la tasa de crecimiento del salario nominal (w) y el nivel de desempleo (U).

Posteriormente, otros trabajos reemplazaron la tasa de crecimiento de los salarios nominales por la tasa de inflación y el nivel de desempleo por el nivel de actividad. Esta relación justificaba la aplicación de políticas expansionistas. La inflación era un fenómeno vinculado al crecimiento económico.

Cabe señalar que fue R. Lipsey (1960), quien dio sustento teórico a la relación empírica que encontrara A. Phillips (1958). Por otro lado, fueron Samuelson y Solow (1960) los que afirmaron que la relación inversa entre inflación y desempleo era estable por lo que los gobernantes en turno podían elegir alguna combinación de inflación y paro. La idea central en los escritos de Phillips y Lipsey es que la inflación salarial se explica por un exceso de demanda en el mercado de trabajo por lo que el desempleo es considerado como un indicador del nivel de exceso de demanda.

Una relación estable entre inflación y desempleo implicaba un fuerte incentivo al uso de políticas activas hacia arriba (menor desempleo a cambio de algo de inflación), pero a la vez señalaba que era inevitable un mayor desempleo si se quiere reducir la tasa de incremento de los precios.

Los keynesianos coinciden en señalar que la administración de los niveles de demanda agregada, básicamente a través de la política fiscal, constituyen un instrumento principal de la política antiinflacionaria. Por lo tanto, las políticas de incremento del gasto público tienen sentido sólo en situaciones de subutilización de recursos.

Por buen tiempo la teoría Keynesiana de la inflación estuvo identificada con el modelo de inflación de Phillips-Lipsey, suponiendo un intercambio estable entre inflación y el desempleo como lo expusieron Samuelson y Solow (1960). En la década de los sesenta y setenta se presentaron en forma generalizada fenómenos de inflación con desempleo, lo que representó un duro golpe al Keynesianismo.⁶⁷

Sin embargo, la desilusión de las décadas de 1970 y 1980 con fluctuaciones dramáticas en el empleo, el producto y la inflación. La década de 1970 presencié el nacimiento de un fenómeno nuevo llamado estancamiento con inflación. El estancamiento con inflación se presentó cuando el nivel general de precios sube con rapidez (inflación) en períodos de recesión o mucho desempleo (estancamiento), produciendo una estanflación.⁶⁸

Así, también el encarecimiento del petróleo crudo tuvo un impacto negativo y duradero sobre las economías desarrolladas. Aumentó la tasa de inflación, generándose una espiral precios-salarios, a la vez que disminuyó la actividad, con el consiguiente aumento de la tasa de desempleo, deteriorándose además el sector exterior. En definitiva, las economías occidentales enfrentaron a un choque de oferta negativa, acuñándose el término de estanflación para definir una nueva situación: estancamiento económico y mayor inflación. Se rompió así la relación de intercambio entre inflación y desempleo que postulaba la curva de Phillips, ya que ambos aumentaban simultáneamente. La explicación es que se habían deteriorado las expectativas de inflación, desplazándose la curva de

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

⁶⁷ *Richard H. Roca Garay*. TEORIAS DE LA INFLACION.

http://200.10.69.98/prof/roca/publicaciones/Inflacion.htm#LA_CURVA_DE_PHILLIPS

⁶⁸ http://www.uepr.edu.co/planes_de_curso/notas_politica_fiscal/El%20D%C3%A9ficit%20FISCAL.htm.

Phillips hacia la derecha. Esto es, el mismo nivel de inflación era compatible con una tasa de desempleo más elevada.⁶⁹

En la década de 1980, la experiencia de muchas economías en desarrollo demostró que la curva no siempre es constante. Ello fue consecuencia de la aplicación desmesurada de políticas monetarias y fiscales expansivas, que junto con un determinado nivel de inflación desplazaron su curva de Phillips hacia la derecha. Así, cuando los salarios se adaptan a la inflación, la curva se desplaza hacia la derecha o se vuelve vertical, pues la inflación sólo tiene capacidad de aumentar los empleos en el caso de que los salarios reales se reduzcan. Esto significa que si los salarios crecen en la misma medida que la tasa de inflación, la ocupación tiende a disminuir a su nivel original.

En la literatura económica actual prevalecen algunos análisis que colocan en tela de duda la consistencia y en ciertos casos la aplicación de la curva de Phillips. Su lectura suele ser ambigua, particularmente en lo relativo al desempleo. Debido a la dificultad de saber exactamente a cuanto asciende su tasa natural, dado que en la realidad, se tarda tiempo en encontrar trabajo, cambiar de empleo, e incorporar a la juventud en algún puesto laboral, entre otros. En algunas economías esto puede representar algún problema, pues aún cuando a un cierto número de personas se les considere desempleadas, puede no ser prudente expandir la demanda agregada para solucionar su problema, ya que podría aumentar la inflación.⁷⁰

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

⁶⁹ El mundo, adictos al petróleo. <http://www.el-mundo.es/economia/crisispetrolera/crisis.html>

⁷⁰ Ruben E. Roa Dueñas. Economía Informa Julio-Agosto 2000. Antagonismo en la curva de Phillips con pendiente positiva: el caso de México y España. p. 26

La curva de Phillips a corto plazo tiene éxito de aumentar el empleo, pero provocando desplazamientos de la curva.



La curva de Phillips a largo plazo se puede representar de la siguiente forma:



En la gráfica anterior la curva de Phillips a largo plazo según la explicación de Milton Friedman.- La curva representa una correlación negativa entre la tasa de inflación y la de desempleo. Cuando la tasa de desempleo es alta, la inflación es baja y cuando la tasa de desempleo es baja, la inflación es alta.

Así, si se parte de una situación con demasiado desempleo, que el gobierno quiere corregir, iniciará una política fiscal expansiva que reducirá el desempleo provocando inflación.

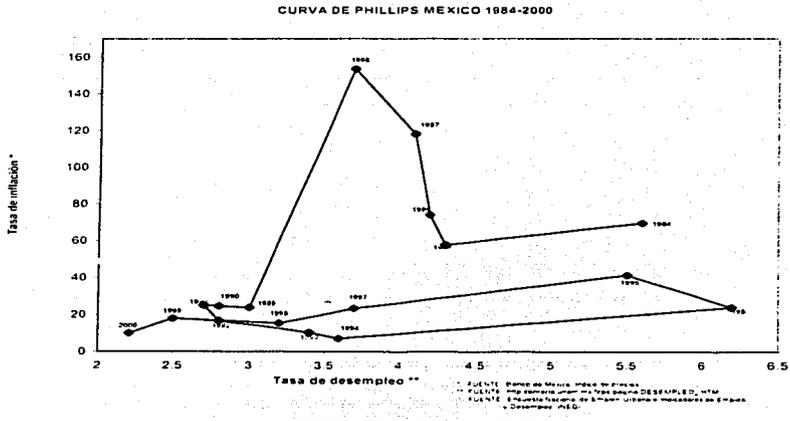
Pero si el gobierno quiere corregir la inflación mediante una política fiscal restrictiva, sólo conseguirá que aumente el desempleo, llevando a una nueva curva de Phillips. Posteriores intentos del gobierno por reducir el desempleo solo provocarán mayores tensiones inflacionistas sin que, a largo plazo, se pueda conseguir acabar con el desempleo.

A largo plazo, la curva de Phillips es completamente rígida, y situada en la tasa natural de desempleo (T_n).⁷¹

La curva de Phillips aplicada a México: a principios de los noventa, México representaba un ejemplo clásico de varios organismos financieros internacionales, como modelo a seguir para el resto de países latinoamericanos (excepto Chile que estaba considerado dentro de este ejemplo) en lo que a políticas de ajuste y reestructuración macroeconómica se refería. Se trataba de una economía abierta al exterior, con un mercado interno creciente desregulado y liberalizado, donde los grandes empresarios suponen el liderazgo de la actividad económica.

TESIS CON
FALLA DE CARGEN

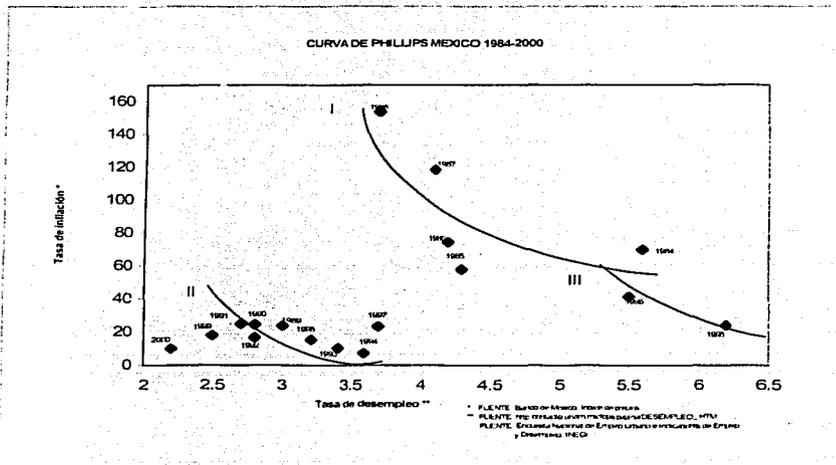
⁷¹ <http://www.eumed.net/cursecon/ppp/Friedman-phillips.ppt>



Los datos sobre el desempleo y la inflación de 1984 al 2000 correspondiente a México, muestran una relación complicada. Las teorías modernas de la tasa sostenible de desempleo, atribuyen la espiral de Phillips y el deslizamiento hacia dentro y hacia fuera, a las variaciones de la tasa esperada de inflación.

Para explicar la "espiral de Phillips" los economistas modificaron el enfoque inicial de Phillips. Fruto de trabajos teóricos de Edmund Phelps y Milton Friedman y contrastada por multitud de econométricos, la teoría modificada distingue entre la curva de Phillips a largo plazo y la curva de Phillips a corto plazo. Sostiene que la curva de Phillips de pendiente

negativa sólo es válida a corto plazo. A largo plazo, hay una tasa mínima de desempleo compatible con una inflación estable⁷².



Los desplazamientos de la curva de Phillips pueden comenzar, de una curva de Phillips relativamente baja (cerca del eje horizontal), donde la reducción en el desempleo comienza a presionar a la tasa de inflación al grado que finalmente se forman expectativas inflacionarias que causan un desplazamiento de la curva hacia la derecha. Esto sólo ocurre en un país desarrollado con niveles de desempleo e inflación relativamente bajos.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

⁷² Samuelson Nordhaus, Dieck Salazar.- Macroeconomía, pp. 325, 326.

Los países en desarrollo, como es el caso de México en un período que comienza con tasas de inflación y desempleo relativamente altas, o sea, una curva Phillips alejada del eje horizontal.

En la gráfica anterior se puede observar en los años 1984-1988 (período I), que al unirse muestran una típica curva de Phillips, curva que se encuentra alejada del eje horizontal y vertical. En estos años, México se encontraba en una de sus peores crisis, además de la caída de los precios del petróleo y una intensa devaluación de la moneda.

Para el período 1989-1994 (período II), que al unirse muestran otra curva de Phillips, pero esta vez desplazada a la izquierda de la curva original. El fenómeno aquí se presenta al revés que en los países desarrollados. Se partió de tasas de inflación visiblemente altas, llegando a su tasa máxima en 1988.

A partir de 1987 y 1988 se implementan instrumentos económicos para combatir el proceso de inflación y de expectativas inflacionarias, y sus efectos se dejan sentir rápidamente, reduciendo la inflación y el desempleo, y de ahí el proceso de desinflación junto con la eliminación de las expectativas inflacionarias.

Para los años 1995-1996 (período III), se muestran nuevos desplazamientos radicales en la relación, pues fueron daños producto de una crisis que reactivó las expectativas inflacionarias. Una vez corregidas éstas, la curva de Phillips nuevamente se acercaron a su origen con una disminución de la inflación y el desempleo (1997-2000)

Por lo anterior, la historia nos muestra que se presentan ciclos económicos muy variados en la economía, principalmente de influencia externa

principalmente antes de 1994 en donde no existía una autonomía del Banco Central y toda la política monetaria la manipulaba directamente el ejecutivo, según las necesidades del momento. Por lo cual cada que se presentaba una devaluación o inestabilidad económica automáticamente toda la economía se derrumbaba, principalmente la reducción de la productiva y una alza en el desempleo. Después de la recesión el desempleo regresaba a su tasa natural de desempleo.

A partir, de 1994 con la autonomía del Banco de México, la economía del país a presentado una dinámica recuperación en todos sus sectores. Todo esto por el manejo acertado (pero con sus limitaciones y restricciones) de la política monetaria.

Por lo anterior podemos decir que la política monetaria influye en toda la economía del país directa e indirectamente, en este caso en la recuperación de menores tasa de desempleo y una mínima inflación.

Por lo cual es importante que exista una política monetaria adecuada, ya que es un instrumento importante en la economía. Si se analiza el comportamiento de los datos anteriores a 1995, se observa un desorden económico con altas tasa de inflación, y un alto desempleo, a partir de 1995 en que funciona la autonomía del Banco de México, con todas sus atribuciones, la economía ha mostrado una recuperación sostenida a la fecha y ya no se presentan los ciclos económicos pronunciados.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CONCLUSIONES

De 1958 a 1970, período en el cual el crecimiento de la economía se ha llamado desarrollo estabilizador, ya que en estos años la economía disfrutó de una gran estabilidad en los precios y en el tipo de cambio. El PIB aumentó 7.6% en promedio anual, lo que implicó un avance per cápita de 4%, esto es, uno de los porcentajes más altos en la historia del país.

A partir de 1971, el gasto público se convirtió en el medio principal para mejorar el nivel de vida de los mexicanos, y fue por medio de incrementar el número de personas empleadas directamente en el gobierno. En este período aumentó un 60% el empleo. Esto se pudo llevar a cabo con la creación y adquisición de empresas, por parte del Estado.

Por otro lado, él incrementó constante de subsidios incrementó el gasto y con esto un déficit público.

Para 1975, el déficit público llegó a representar casi una décima parte de toda la producción nacional, un déficit comercial de casi cuatro veces el registrado un lustro antes.

Con la fuga de capitales de 1973 a 1976, por un monto de 6,500 millones de dólares, orilló al gobierno a endeudarse en forma masiva pasando en 1970 de 4,000 a 19,600 millones de dólares en 1976. Esto desembocó en una crisis, causada por el endeudamiento, el cual financió el crecimiento espectacular del gasto público.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

A partir de 1976, se pretende hacer frente a la emergencia económica donde el gobierno diseñó un plan de ajuste que reduciría el gasto público, pero a los pocos meses se siguió con el mismo esquema.

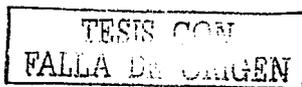
A partir de 1978, con el descubrimiento de nuevos yacimientos petroleros, México empezó a experimentar una entrada enorme de capitales, por el alza de los hidrocarburos pasando el barril de 14.34 a 34.00 dólares por barril en 1980. La inversión pública y privada repunta y el capital extranjero fluye.

El crecimiento en la inversión fue acompañada de mayores importaciones de bienes de capital e intermedios, que ensanchaban el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, con lo que la deuda se incrementó rápidamente, pasando de 19,000 millones de dólares en 1976, a 84,800 millones en 1982.

La política monetaria fue expansionista, la cual fue manipulada a las necesidades del financiamiento del déficit del sector público.

A pesar del endeudamiento externo y de los elevados ingresos por las exportaciones petroleras, la fuga de capitales proseguía a un paso importante. Para 1981 se fugaron del país por los menos 10,000 millones de dólares. Así, por cada dos dólares que entraban a la economía como deuda durante 1981, por lo menos uno volvía a salir del país, sin que ese dinero se invirtiera internamente para sostener el peso.

Así para 1982, se continuó con el endeudamiento para sostener el peso y para febrero ya no se pudo mantener el endeudamiento y se dio una devaluación importante, ya que en unos días el peso pasó de 26.50 a 45.00 pesos por dólar.



Para 1983, el ajuste de la economía fue extremadamente difícil puesto que tenía tres retos: el de controlar la inflación, que durante mucho tiempo se había reprimido por medio del control de precios, que era compensados por subsidios por parte del gobierno. También, tenía el reto de combatir el enorme déficit de las finanzas públicas y enfrentar la crisis de la deuda. Entre 1982 y 1985 los vencimientos de la deuda superaban los 32,000 millones de dólares.

De tal suerte, que los préstamos obtenidos por parte de los bancos era para pagar los intereses de la deuda, y además, el país tenía que aportar recursos propios.

Para 1984 la economía mejoró ligeramente, ya que registró una tasa positiva de crecimiento de 3.7% del PIB y la inflación bajó a casi 60%. El peso se "deslizaba" 13 centavos diarios y a finales de 1984 se devaluaba 17 centavos, lo cual no fue suficiente para evitar que la moneda comenzara a sobrevaluarse. Para marzo del 1985, el peso aumenta a 21 centavos su deslizamiento por día. Sin embargo, para julio de dio una devaluación en el mercado libre del dólar. La cotización pasó de 250 pesos por dólar a 350 pesos.

Par 1986, por primera vez en la historia del país, el crecimiento de los precios durante un año superó la barrera de 100%, ya que la inflación alcanzó casi 106%.

Para el periodo de 1988 a 1993, ante la necesidad de cambiar el esquema seguido durante los últimos 5 años, se decidió aplicar una estrategia drástica. La cantidad de problemas acumulados durante el proceso de industrialización del país se evidenciaba de manera cruda durante la

administración anterior y para la nueva administración los retos eran grandes como: controlar la inflación, recuperar el dinamismo de la economía, aumentar el empleo, contener el endeudamiento externo y disminuir el elevado déficit público.

Para enfrentar estos retos, el gobierno federal optó por seguir una estrategia neoliberal, la cual estuvo fuertemente cuestionada.

Casi al final de la década y a partir de 1988, se dio paso a una apertura acelerada y de amplia cobertura, con el objetivo de abatir las presiones inflacionarias dentro del mecanismo del Pacto de Solidaridad, dicha apertura fortaleció el proceso de restauración productiva al abaratar la importación de medios de producción y de beneficio al consumidor final. Así, de 1987 a 1990 se decidió acelerar la apertura externa, por lo cual el número de artículos sujetos a restricciones disminuye de 1200 a 206 artículos.

Algunos efectos positivos del modelo económico impulsado en este periodo, se sintieron en los primeros años de la administración: la inflación se redujo en forma apreciable, al igual que el déficit del sector público; la moneda se estabilizó; a partir de 1989 empezaron a regresar al país capitales fugados y se obtuvieron nuevas inversiones extranjeras: las remuneraciones medias en la industria manufacturera comenzaron a recuperarse; se logró restringir el aumento de precios que era de 153.4% en 1988, a uno de 10.4% a mediados de 1993.

Con el ingreso de México al GATT en 1986, se convirtió en un exportador de productos no petroleros. En 1990, las exportaciones totales de México ascendieron a 41,122 millones de dólares. De este total, el 73% se dirigió

a Estados Unidos, lo que hace a México su tercer socio comercial después de Canadá y Japón.

Otro reto que había propuesto alcanzar el gobierno era el de disminuir la inflación similar a la de Estados Unidos, Japón y las naciones de Europa occidental, esto es, una inflación de 3% a 5% anual. Todo esto prácticamente se logró, puesto que para 1994 la inflación anual fue de 7.1%. Sin embargo, el precio que se tuvo que pagar por ello fue enorme.

Para el periodo de 1994 al 2000 se adopta un crecimiento económico basado en el ahorro interno.

Todo apuntaba que 1994 sería un año positivo para el país, después de los grandes cambios realizados por el gobierno. Los problemas, como las manifestaciones de la enfermedad holandesa, no eran tan evidentes. Así, el PIB mantenía un ritmo de crecimiento del 4.5% anual, ligeramente por encima del crecimiento de la población. Esto generaba buenas expectativas, aún con el enorme déficit comercial en la cuenta corriente por falta de flujo de ahorro externo.

El 19 de diciembre se da una devaluación abrupta, ya que el dólar pasa de 3.47 pesos por dólar, a casi cuatro pesos. El 20 de diciembre se desata el pánico en los mercados cambiarios. Ese día se perdieron reservas por más de 4,500 millones de dólares y a partir del 21 de diciembre, se decidió que el peso flotara libremente, para que el tipo de cambio fuera determinado por la oferta y la demanda de dólares.

También en este año, el Banco de México obtiene su autonomía, el cual no ejerce por ser un año sumamente complicado para el ejercicio de la política económica.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

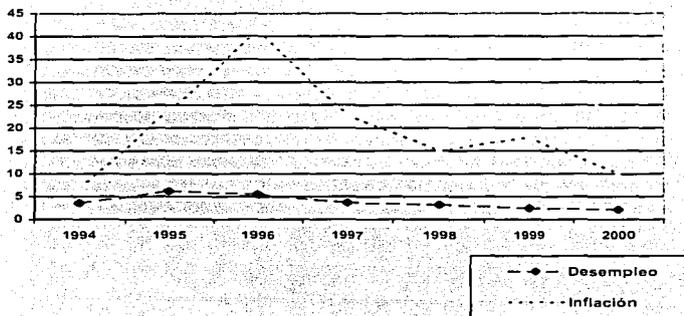
Para 1995 no fue la excepción, puesto que la devaluación de 1994, la fuerte disminución de la actividad económica, las elevadas tasas nominales de interés, la caída de los salarios reales y la devaluación del peso, se adoptó un régimen cambiario de flotación, el banco central adquiere el control sobre la base monetaria.

Así, a partir de que el banco central adquiere el control de la política económica, la política monetaria ha mantenido y controlado la inflación, traduciendo esto en una estabilidad en la economía del país y manteniendo la tasa de desempleo baja.

Para 1996 el objetivo primordial de la política monetaria fue el combate a la inflación, de casi 52% en 1995 a 20.5%, para que así mantuviera una tendencia a la baja. La recuperación de la economía tuvo un impacto en el mercado laboral, la tasa de desempleo se redujo de un máximo de 7.6% en agosto de 1995, a 5.3% en agosto de 1996.

TESIS CON
FALLA DE ORDEN

COMPORTAMIENTO DE LA INFLACION Y EL DESEMPLEO EN EL PERIODO 1994-2000



La economía de México a partir 1995 en que el Banco de México obtiene su autonomía, ha mostrado al mundo una fisonomía distinta a la del pasado, una economía fortalecida con limitaciones, una inflación controlada y una tasa de desempleo controlada.

El Banco de México utiliza los instrumentos que le permiten influir sobre la variable elegida como son: operaciones de mercado abierto, manipulación de la tasa de reserva o encaje legal y manipulación de la tasa de redescuento. Otro mecanismo que utiliza el Banco de México para restringir la economía, es el denominado "corto".

Con estos elementos se puede analizar el periodo actual y los anteriores, utilizando la curva de Phillips, en la cual se señala la existencia de una relación inversa entre la tasa de crecimiento de los salarios monetarios y el nivel de desempleo, al respecto se aplica al caso México y muestra que

la economía en los casos anteriores a 1995, son recurrentes los ciclos pronunciados.

Así, para los años 1984-1988, la curva se encontraba alejada del eje horizontal y vertical, años en que México se encontraba en una de sus peores crisis, además de la caída de los precios del petróleo y una intensa devaluación de la moneda.

Para el período 1989-1994, desplazada a la izquierda de la curva original. En el cual se partió de una inflación visiblemente alta, llegando a su tasa máxima en 1988. A partir de este año se implementaron instrumentos económicos para combatir el proceso inflacionario. Obteniendo lo resultados esperados, dándose un proceso de desinflación y controlando esta.

Otro lapso en que se dieron desplazamientos radicales y un gran desempleo, fue el de 1995-1996, años en que se manifiesta la crisis del 19 de diciembre de 1994. Para corregir los daños producto de la crisis que reactivó las expectativas inflacionarias se implementaron instrumentos económicos, la Autonomía del Banco de México y la libre flotación del peso. Con lo anterior la curva de Phillips nuevamente se desplaza a su origen con una disminución de la inflación y el desempleo.

México a través de su historia, ha sufrido ininidad de ciclos económicos, principalmente antes de 1995, en donde no existía una política económica definida que normara la economía del país, en todo caso el encargado de la toma de decisiones en política monetaria era el ejecutivo federal.

Con las diferentes influencias del exterior, la balanza comercial, las variables de los precios del petróleo, la inestabilidad del tipo de cambio y

la mala toma de decisiones en lo referente a la política monetaria, influyó en la inflación, el desempleo y la pérdida del poder adquisitivo de los trabajadores, el cual ha sido enorme. Esto ha sido el tema que ha prevalecido en México de 1970 a 1994.

A partir de 1995 en que el Banco de México toma el control de la política monetaria, se han dado adelantos en materia de inflación puesto que esta ha sido controlada y el desempleo se encuentra en su tasa natural, pero aún en la actualidad, el poder adquisitivo de los trabajadores se encuentra sumamente devaluado.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

BIBLIOGRAFIA**Libros e Informes**

- Basáñez, Miguel, La lucha por la hegemonía en México 1968-1990.
- Enrique Cárdenas. Estructura Socioeconómica de México. Ed. Limusa.
- Espadas Ancona. Estructura Socioeconómica de México
- Estey J. A. Tratado sobre los ciclos económicos. Ed. FCE.
- Francisco Gil Díaz, Agustín Carstens, etc. La Política Monetaria en México Suplemento. Gaceta de Economía No. 5. ITAM. Otoño 1997.
- Guillermina Baena Paz. Estructura Socioeconómica de México. Publicaciones Cultural.
- Gaceta de economía. No. 10. Choques externos, credibilidad y política monetaria. Ernesto Sevilla. ITAM.
- Jacques Henry David. La política monetaria. Ed. FCE.
- Newlyn W. T. Teoría monetaria. Ed. FCE.
- Rubén E. Roa Dueñas. Economía Informa Julio-Agosto 2000. Antagonismo en la curva de Phillips con pendiente positiva: el caso de México y España. Ed. Facultad de economía UNAM.
- Rudiger Dornbusch, Stanley Fischer, Richard Startz. Macroeconomía. Séptima edición. Mc Graw Hill.
- Ortiz Soto Oscar Luis. El dinero. La teoría, la política y las instituciones. Ed. Facultad de economía UNAM.
- Pablo González Casanova y Enrique Florescano (coordinadores). México Hoy. Ed. Siglo veintiuno editores.

- Samuelson, Nordhaus, Dieck, Salazar. Macroeconomía con aplicaciones a México. Ed. Mc Graw Hill.
- Solís Leopoldo. La realidad económica mexicana: retrovisión y perspectivas. Ed. Siglo XXI.
- Uuc-Kid Espadas Ancona, Guadalupe Reyes Domínguez, Iván Vallado Fajardo. Estructura Socioeconómica de México. Ed. Nueva Imagen.
- W. T. Newlyn – R. P. Bootle. Teoría monetaria. Ed. FCE.

- Informe sobre la política monetaria enero – junio 1995. Banco de México. Septiembre de 1995.
- Informe sobre la política monetaria enero – junio 1996. Banco de México. Septiembre de 1996.
- Informe sobre la política monetaria enero – junio 1997. Banco de México. Septiembre de 1997.
- Informe sobre la política monetaria enero – junio 1998. Banco de México. Septiembre de 1998.
- Política Monetaria. Informe sobre el primer semestre de 1999. Banco de México. Septiembre 1999.
- Política Monetaria. Informe sobre el primer semestre de 2000. Banco de México. Septiembre, 2000.
- Informe sobre la Inflación Enero – Marzo 2000. Banco de México. Abril, 2000
- Informe sobre la Inflación. Octubre – Diciembre 2000 y Programa Monetario para 2001. Banco de México. Enero, 2001.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Folleto e Internet

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

- The Federal Reserve System: Purposes and Funciones, Borad of Governors of the Federal Reseve System, Washington, D.C., 1994.
- Eliana Cardoso y Santiago Levy, "México", en "The Open Economy. Tools for Policymaker in Developing Countries". Rudiger Dornbusch y F. Leslie C.H. Helmers (eds.) The World Bank, 1989.
- ARTUTO DAMM ARNAL, "El Universal, 7 de diciembre de 1998".
- http://www.ucpr.edu.co/planes_de_curso/notas_politica_fiscal_EI/D%3C3%89FICIT%20FISCAL.htm.
- *Richard H. Roca Garay*, TEORIAS DE LA INFLACION, [http://200.10.69.98/prof/rroca/publicaciones/Inflacion.htm#LA_CURVA_DE PHILLIPS](http://200.10.69.98/prof/rroca/publicaciones/Inflacion.htm#LA_CURVA_DE_PHILLIPS)
- http://www.ucpr.edu.co/planes_de_curso/notas_politica_fiscal_EI/D%3C3%89FICIT%20FISCAL.htm.
- El mundo, adictos al petróleo, <http://www.el-mundo.es/economia/crisispetrolera/crisis.html>
- <http://www.umed.net/coursecon/ppp/Friedman-phillips.ppt>
- Carta petrolera. www.ecopetrol.com.co/prin/review/carta/nov/cart11.hym.
- <http://www.lafacu.com/apuntes/economia/inflacion/default.htm>
- http://dgcnesyp.inegi.gob.mx/pubcoy/noticias/a2000/empleo/empbo11_0.htm
- <http://www.inegi.gob.mx/difusion/español/acercainegi/bolecon/empbol.html>
- <http://dgcnesyp.inegi.gob.mx/cgi-win/bdi.exe>
- http://www.banxico.org.mx/polmoni/politicamonetaria/informeso.../sec_12.htm
- Encuesta Nacional de Empleo, 1991,1993, 1995, 1996, 1997, 1998, 1999 y 2000 STPS-INEGI (Internet)

- <http://www.miexamen.com/Curva%20de%phillips.htm>
- <http://www.contacto.unam.mx/fcps/pagina/PIB2.htm>
- http://200.10.69.98/prof/rroca/publicaciones/Inflacion.htm#LA_CURVA_DE_PHILLIPS

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN