



Universidad Nacional Autónoma de México

---

---

Facultad de Economía

“La inflación: el caso de México”

Tesis

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:

**LICENCIADO EN ECONOMÍA**

Presenta:

**BRENDA HERNÁNDEZ GALVÁN**

Asesor de Tesis: Dr. Sergio W. Sosa Barajas.



Ciudad Universitaria

2009



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



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

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

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

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



UNIVERSIDAD NACIONAL  
AUTÓNOMA DE  
MÉXICO

**DR. ISIDRO ÁVILA MARTÍNEZ**  
**DIRECTOR GENERAL DE LA**  
**ADMINISTRACIÓN ESCOLAR**  
**PRESENTE**

Me permito informar a Usted, que de acuerdo a los Artículos 19 y 20, Capítulo IV del Reglamento General de Exámenes, he leído en calidad de Sinodal, el trabajo de tesis que como prueba escrita presenta el (la) sustentante **C. Brenda Hernández Galván**, bajo el siguiente título: "**La inflación: El caso de México**". En tal virtud, considero que dicho trabajo reúne los requisitos para su réplica en examen profesional.

**Atentamente**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'SWSB', written over a horizontal line.

**Dr. Sergio Walter Sosa Barajas**



UNIVERSIDAD NACIONAL  
AUTÓNOMA DE  
MÉXICO

**DR. ISIDRO ÁVILA MARTÍNEZ**  
**DIRECTOR GENERAL DE LA**  
**ADMINISTRACIÓN ESCOLAR**  
**PRESENTE**

Me permito informar a Usted, que de acuerdo a los Artículos 19 y 20, Capítulo IV del Reglamento General de Exámenes, he leído en calidad de Sinodal, el trabajo de tesis que como prueba escrita presenta el (la) sustentante **C. Brenda Hernández Galván**, bajo el siguiente título: "**La inflación: El caso de México**". En tal virtud, considero que dicho trabajo reúne los requisitos para su réplica en examen profesional.

**Atentamente**

  
**Dr. Rogelio Huerta Quintanilla**



UNIVERSIDAD NACIONAL  
AUTÓNOMA DE  
MÉXICO

**DR. ISIDRO ÁVILA MARTÍNEZ**  
**DIRECTOR GENERAL DE LA**  
**ADMINISTRACIÓN ESCOLAR**  
**PRESENTE**

Me permito informar a Usted, que de acuerdo a los Artículos 19 y 20, Capítulo IV del Reglamento General de Exámenes, he leído en calidad de Sinodal, el trabajo de tesis que como prueba escrita presenta el (la) sustentante **C. Brenda Hernández Galván**, bajo el siguiente título: "**La inflación: El caso de México**". En tal virtud, considero que dicho trabajo reúne los requisitos para su réplica en examen profesional.

**Atentamente**

Una firma manuscrita en tinta negra, que parece ser "Manuel Coello Castillo", escrita sobre una línea horizontal que se cruza por debajo de ella.

**Lic. Manuel Coello Castillo**



UNIVERSIDAD NACIONAL  
AUTÓNOMA DE  
MÉXICO

**DR. ISIDRO ÁVILA MARTÍNEZ**  
**DIRECTOR GENERAL DE LA**  
**ADMINISTRACIÓN ESCOLAR**  
**PRESENTE**

Me permito informar a Usted, que de acuerdo a los Artículos 19 y 20, Capítulo IV del Reglamento General de Exámenes, he leído en calidad de Sinodal, el trabajo de tesis que como prueba escrita presenta el (la) sustentante **C. Brenda Hernández Galván**, bajo el siguiente título: "**La inflación: El caso de México**". En tal virtud, considero que dicho trabajo reúne los requisitos para su réplica en examen profesional.

**A t e n t a m e n t e**

  
**Mtro. Jorge Orlando Tellitud Salgado**



UNIVERSIDAD NACIONAL  
AUTÓNOMA DE  
MÉXICO

**DR. ISIDRO ÁVILA MARTÍNEZ**  
**DIRECTOR GENERAL DE LA**  
**ADMINISTRACIÓN ESCOLAR**  
**PRESENTE**

Me permito informar a Usted, que de acuerdo a los Artículos 19 y 20, Capítulo IV del Reglamento General de Exámenes, he leído en calidad de Sinodal, el trabajo de tesis que como prueba escrita presenta el (la) sustentante **C. Brenda Hernández Galván**, bajo el siguiente título: "**La inflación: El caso de México**". En tal virtud, considero que dicho trabajo reúne los requisitos para su réplica en examen profesional.

**Atentamente**

Una firma manuscrita en tinta que parece decir "Luis Rodríguez Medellín".

**Mtro. Luis Rodríguez Medellín**

Por ayudarme a lograr uno de los objetivos más importantes hasta el día de hoy, agradezco a **mis Padres y a mis Hermanos** por el apoyo brindado y todos los consejos recibidos. También agradezco a los amigos con quienes compartí mi formación académica y a mi Universidad, por todo el conocimiento y por la formación adquirida.



I. Justificación .....	i
II. Objetivos .....	i
II. I. Objetivos Generales.	
II. II. Objetivos Particulares.	
III. Hipótesis .....	ii
IV. Introducción .....	iii

## Capitulo I. LA INFLACIÓN EN MEXICO; ANTECEDENTES

I.I Contexto internacional .....	1
I.II La estrategia de Sustitución de Importaciones .....	3
I.III La Política Económica en la estrategia de Sustitución de de Importaciones .....	7
I.IV De la Sustitución de Importaciones al Liberalismo Económico; cambio de rumbo .....	10

## Capitulo II. TEORIAS SOBRE LA INFLACIÓN

II.I Teorías sobre la inflación: los enfoques tradicionales .....	26
II.I.I La Teoría Keynesiana .....	26
II.I.I.I Recomendaciones de política económica en la Teoría Keynesiana .....	38
II.I.II. La Teoría Monetarista .....	41
II.I.II.I Recomendaciones de política económica de la Teoría Monetarista .....	47
II.I.III Teoría Estructuralista. ....	51
II.I.III.I Recomendaciones de política económica de la teoría estructuralista .....	57
II.II Teorías Actuales .....	60
II.II.I El Monetarismo de nuevo cuño; la curva de Phillips .....	60
II.II.I.I Recomendaciones de política económica .....	61
II.II.II. La curva de Phillips con expectativas aumentadas .....	62
II.II.II.I. Recomendaciones de la política económica de la curva de Phillips con expectativas aumentadas .....	66

## Capitulo III. INTERPRETACIONES SOBRE LA INFLACIÓN EN EL MEXICO CONTEMPORANEO.

III.I Del Monetarismo hacia la Hipótesis de Expectativas Racionales .....	68
III. II La Hipótesis de Expectativas racionales .....	71
III. II. I Un Modelo de Hipótesis de Expectativas Racionales.....	73
- Modelo de Previsión Perfecta y Modelo de Expectativas Racionales.	
III. II. II. Recomendaciones de Política Económica; Hipótesis de Expectativas Racionales .	79
III. III. El caso de México, la Hipótesis de Expectativas Racionales como Interpretación Oficial y Actual de la Política Económica .....	83
III. III. I. 1987-1994; el Tipo de cambio como ancla nominal de la economía.....	84
III.III.II. 1995-2000; Política Monetaria Basada en el Crecimiento de la Base Monetaria y en el Límite del Crédito Interno para Lograr la Meta de Inflación .....	86
- Comportamiento del objetivo de inflación anual; 1995-2000.....	88
III.III.III. Política Monetaria Actual en México, Establecimiento de Objetivos de Inflación....	90
III.IV. Teorías alternativas; la inflación como conflicto por la distribución del ingreso .....	98

## Capitulo IV. LA INFLACION EN EL CASO DE MEXICO; CONSECUENCIAS Y POSIBLES ALTERNATIVAS.

IV.I Inflación, empleo y salarios .....	102
IV.II. Propuestas de una Política Económica Alternativa.....	113
IV.III. Consideraciones finales .....	118
Bibliografía.....	124

## **I. Justificación.**

Desde el surgimiento del fenómeno inflacionario en los años 70, el Estado ha implementado diferentes políticas para lograr estabilizar la inflación y evitar daños a la estructura económica, por lo que, la inflación se ha convertido en un objetivo del Estado durante los últimos 20 años, dejando de lado la promoción del crecimiento y enfocándose a la estabilidad macroeconómica, originando que la estructura económica del país se haya modificado, incrementado la desigualdad social por lo que es de suma importancia el estudio del comportamiento de la inflación debido a las repercusiones que ésta origina y que actualmente continua originando.

## **II. Objetivos**

### **II. I. Objetivo General**

- Analizar la inflación desde el punto de vista del actual modelo de política económica, basado en la Hipótesis de Expectativas Racionales y considerando la relación que establece el argumento de la Curva de Phillips (inflación- desempleo), el cual ha generado importantes efectos negativos respecto al nivel de desempleo y, por lo tanto, en el nivel del salario real en la economía, cuyas repercusiones no sólo se dan en el ámbito monetario, sino que ha ocasionado conflictos sociales y conflictos distributivos.

### **II. II. Objetivos Particulares**

- Analizar los efectos que provoca la inflación en la economía y en el comportamiento de los agentes.
- Explicar la importancia del fenómeno inflacionario destacando que éste representa una de las causas de los conflictos distributivos.
- Describir el comportamiento de la inflación en la economía mexicana.

- Analizar la evolución de la Política Económica respecto al control de la inflación en el caso de la economía mexicana.
- Examinar el papel actual de la política económica respecto a la variación en el nivel de desempleo y en el nivel de salario real.
- Señalar la importancia de la intervención estatal en la conducción de la política económica, dadas las características y elementos de la economía mexicana.
- Determinar la importancia de la participación activa por parte del Estado en el rumbo de la economía.

### **III. Hipótesis:**

- **El argumento de la curva de Phillips, el cual relaciona la inflación con el nivel de desempleo, siendo éste uno de los principales argumentos en la actual política económica de México, está basada en la Teoría de la Hipótesis de Expectativas Racionales, la cual no ha fomentado el crecimiento económico, si no que ha originado conflictos económicos y distributivos que se han presentado desde la implantación de dicha teoría, arrojando tasas de crecimiento bajas que muestran tendencia al estancamiento económico.**

## IV. INTRODUCCIÓN

Desde el origen de la inflación galopante a nivel mundial durante la década de 1970, los gobiernos comenzaron a modificar sus políticas para hacer frente a los desequilibrios que ésta originaba en la economía. Asimismo, durante la década de los setenta se da el fenómeno denominado como “estanflación” en el cual se presentan altas tasas de inflación y, dentro de este escenario existe estancamiento en la economía con tasas de desempleo elevadas. A partir de entonces, las distintas vertientes teóricas le dieron mayor importancia al estudio y a la explicación sobre las causas que la originan, así como a establecer nuevos lineamientos de política económica para controlarla.

La inflación implica el alza generalizada de los precios en la economía, originando variaciones y pérdida en el poder adquisitivo, principalmente de la clase trabajadora, mermando su bienestar y originando repercusiones políticas y sociales. De lo anterior, radica la importancia de llevar a cabo políticas por parte del Estado para evitar o ejercer un control sobre la inflación evitando alteraciones en el nivel de desempleo.

En el caso de México, la inflación se define, de forma oficial, como “la tasa de crecimiento promedio de un período a otro de los precios de una canasta de bienes y servicios<sup>1</sup>”, es decir, la inflación es el incremento de los precios a través del tiempo y su impacto se refleja en la capacidad adquisitiva de la población a través del nivel de salarios reales. La definición de inflación por si misma, implica la relación con el nivel de salarios; a niveles mayores de inflación, la capacidad adquisitiva del salario para poder obtener una canasta de bienes y servicios disminuirá, por lo que el nivel de desempleo está relacionado con el nivel de inflación y con el nivel de salario real. Para que se logren satisfacer las necesidades de la población, debe existir un nivel de empleo que garantice un

---

<sup>1</sup> Definición tomada de Banco de México.

nivel de salario con el cual se pueda acceder al consumo de cierta canasta de bienes. La relación de estos elementos implica medidas de política económica que determinen una relación respecto al nivel de empleo y el nivel de inflación.

Dadas las múltiples repercusiones originadas por dicho fenómeno, ha surgido un debate teórico entorno al origen y las causas que crean y estimulan la inflación, analizados desde la vertiente del modelo keynesiano, el cual establece claramente la intervención estatal y el papel del Estado en la economía, siendo necesarias tanto la política fiscal como la política monetaria, así como elementos para el funcionamiento adecuado de la economía, la Teoría Monetarista que establece como innecesaria la intervención del Estado, considerando que éste sólo debe actuar para garantizar la oferta de dinero en la economía. A pesar de que la inflación es considerada en esta teoría, como un fenómeno estrictamente monetario, sujeto a las variaciones y a la actuación del Banco Central, los gobiernos han implantado políticas para tratar de estabilizar los precios y, por lo tanto, controlar la inflación tomando en cuenta aspectos meramente monetarios, sin permitirle al Estado determinar un nivel mínimo de desempleo, hasta llegar al origen y establecimiento de la teoría de la Hipótesis de Expectativas Racionales que establece un argumento encaminado a la explicación del fenómeno inflacionario relacionándolo directamente con las expectativas de los agentes. Dicha teoría considera que las expectativas de los agentes están determinadas de acuerdo a sus previsiones sobre el nivel de inflación futuro o del siguiente periodo, siendo éste el que determinará variables como los salarios y el nivel de empleo, entre otros. La teoría de las expectativas racionales, a su vez, incluye ciertos elementos de la teoría monetaria, argumenta que no es necesaria la intervención estatal; la economía debe funcionar dejando actuar libremente las fuerzas del mercado, basándose en argumentos teóricos como las expectativas de los agentes y la actuación del banco central en la economía.

El establecimiento de la inflación como objetivo de la política económica surgió debido a las repercusiones en la economía, tal como lo es la pérdida en el poder

adquisitivo originada por el constante incremento en el nivel de precios, por lo que el Estado deba establecer medidas que impidan el detrimento constante de los salarios, buscando resarcir la disminución de la capacidad de compra de los salarios reales. El fenómeno de la inflación en la actualidad sigue siendo motivo de preocupación, por lo que el Estado lo considera como un elemento de gran importancia para mantener la estabilidad económica y el comportamiento adecuado de ésta, por lo que, los gestores de política económica deben tener un manejo e implementación apropiados para evitar altos niveles de inflación.

La divergencia existente en las teorías a analizar que explican el fenómeno de la Inflación, ha variado dado el contexto internacional, es decir, por la modificación de factores internacionales que originaron la necesidad de establecer nuevos elementos que explicaran y complementaran los argumentos teóricos existentes los cuales eran incapaces e insuficientes para explicar el fenómeno de la inflación.

Otro aspecto a considerar dentro del estudio de la inflación es como las economías industrializadas establecieron políticas de acuerdo a su estructura económica. Al surgir nuevos patrones a nivel mundial y debido a la modificación de la política económica en los países desarrollados, las economías en proceso de industrialización se vieron forzadas a modificar su patrón de política económica de acuerdo a la coyuntura internacional. En cuanto al fenómeno inflacionario en los países en proceso de industrialización, existieron también algunos teóricos que establecieron argumentos propios de acuerdo a la estructura particular de las economías subdesarrolladas, como lo representa la teoría estructuralista de la CEPAL.

Dada la integración internacional actual, es necesario analizar el fenómeno inflacionario como un todo, es decir, considerando que los países subdesarrollados dependen de la coyuntura internacional, de ahí, surge la necesidad de elaborar y establecer políticas económicas que consideren la

totalidad de los elementos de la economía para controlar de forma adecuada el fenómeno inflacionario.

El análisis de la inflación y la relación de ésta con el nivel de desempleo en la economía mexicana, se lleva a cabo desde la existencia del sistema de sustitución de importaciones hasta el establecimiento de las bases teóricas del actual modelo económico basado en gran parte en la Hipótesis de Expectativas Racionales. El análisis desde el proceso de Sustitución de Importaciones, implantado por países en vías de desarrollo, particularmente el proceso seguido en México, considerando el papel del Estado en la economía y, de igual forma, considerando las políticas seguidas relativas a la relación inflación-desempleo, son elementos a analizar necesarios para comprender las bases del modelo teórico actual.

Dado el objeto de estudio del presente análisis, el nivel de inflación y el nivel de desempleo, relacionados conforme al análisis de la curva de Phillips, ha sido motivo de numerosos debates que han originado variaciones en la conducción de la política económica pero que no han permitido el desarrollo de la economía tal como se tenía previsto con la apertura y la incorporación al comercio internacional. A pesar de dichos cambios, resulta necesario analizar si se ha logrado la estabilidad macroeconómica que conlleve el beneficio y la mejora del nivel de los salarios considerando la existencia de la inflación en la economía.

El análisis a desarrollar busca llevar a cabo una explicación sobre el actual modelo económico de México en el cual, uno de los principales objetivos de la política económica es el control del nivel de inflación. Por medio del Banco Central, la autoridad monetaria, busca el logro del nivel de inflación dentro de cierto rango, al cual se garantiza el adecuado funcionamiento de la economía, así como cierto nivel de desempleo al cual funcione ésta. El establecimiento de la actual política económica en México ha transitado por una serie de hechos que han modificado tanto la estructura como las herramientas de la política económica, por lo que se hace necesario analizar el desarrollo del objetivo de inflación y de su relación con



el nivel de desempleo en la política económica para comprender de mejor forma la existencia de la actual política y de la actual situación de crecimiento escaso y detrimento del salario real de la clase trabajadora.

Conforme a los argumento teóricos existentes que analizan el fenómeno inflacionario, es conveniente implantar el mas adecuado conforme a la estructura y a los fenómenos propios de cada economía para lograr establecer la conducción de la política económica y lograr la estabilidad macroeconómica, evitando el alza continua y generalizada de los precios que perjudica el poder adquisitivo de la población, debilitando a la economía frente al mercado internacional y originando graves desequilibrios que provocan lento crecimiento o, como se ha presentado en el caso de México durante las últimas décadas, el estancamiento de la economía, escasas tasas de crecimiento del producto y, en ocasiones, un control limitado sobre el nivel de inflación. Lo anterior permite establecer la importancia de llevar a cabo el análisis en cuanto a la determinación de políticas encaminadas a evitar la inflación sin descuidar dentro del análisis, al desempleo, además de todos aquellos aspectos necesarios para lograr el crecimiento de una economía.

El trabajo se presenta en 4 capítulos. En el primero de ellos se analiza el proceso de Sustitución de Importaciones hasta el agotamiento de dicho modelo, exponiendo las debilidades del modelo y las causas que originaron su caída, dando paso a un modelo de política diferente en el cual la economía mexicana se inserta en el comercio internacional a pesar de no tener las bases de un mercado consolidado que le permitiera hacer frente a la competencia. Este proceso se lleva a cabo considerando el comportamiento de la inflación durante el periodo y la conducción del Estado con un sistema proteccionista.

En el capítulo II se analizan las corrientes teóricas encaminadas a explicar el fenómeno de la inflación, las cuales difieren de forma importante en cuanto a las recomendaciones de política económica y a la actuación del Estado. Se analizan dichas teorías de acuerdo a los argumentos mas importantes de cada una de

ellas, considerando cuales fueron las principales diferencias que dieron paso hacia una nueva teoría. El análisis se lleva a cabo considerando cuál debe ser la política económica de acuerdo a los argumentos de cada teoría, siendo fundamental el papel que se atribuye al control de la inflación y al establecimiento de cierto nivel de desempleo, así como a la intervención del Estado en la economía.

El capítulo III analiza el funcionamiento de la Teoría de Hipótesis de Expectativas Racionales como interpretación oficial de la política económica de México. En este capítulo se lleva a cabo una exposición teórica sobre el funcionamiento de dicho modelo para posteriormente exponer el funcionamiento de la política económica, específicamente la política monetaria en México, como se lleva a cabo y en base a que se determina, considerando los resultados desde la implantación de esta teoría en aspectos como el empleo y el crecimiento económico.

El capítulo IV establece ciertos criterios de política económica que se consideran adecuados en una economía subdesarrollada, siendo el papel del Estado determinante para planear y dirigir la actividad económica en base a las capacidades y a la estructura propia de la economía mexicana

# **CAPITULO I. La Inflación en México; antecedentes.**

## **I. Contexto Internacional**

Hasta la década de los setenta, existió un consenso a nivel mundial que establecía los lineamientos teóricos y prácticos bajo los cuáles se regía el funcionamiento de la Economía. La existencia del acuerdo Bretton Woods estableció cierto orden económico internacional, en el cual cada país desempeñaba un papel dentro de la integración económica internacional. La implantación de dicho acuerdo funcionaba por medio del establecimiento de la paridad directa del dólar-oro, a su vez, ambos estaban determinados como medio de pago a nivel internacional. El sistema Bretton Woods, funcionó como el nuevo orden económico internacional por medio del cual se intentaba establecer un control primordial a la inflación y evitar altas tasas de desempleo. Se consideraba que este sistema permitiría establecer un comportamiento aceptable de los precios así como mantener una baja tasa de desempleo.

El funcionamiento de Bretton Woods establecía al dólar como moneda hegemónica. El tipo de cambio que se estableció era fijo, aunque existía la posibilidad de flexibilizarlo dentro de cierto rango. El dólar estaba respaldado por reservas monetarias en oro, cada país debía poseer cierta cantidad de oro en reservas, lo cual permitiría el funcionamiento de este acuerdo. La economía de Estados Unidos, específicamente la Reserva Federal, estaba comprometida a garantizar la convertibilidad de todas las monedas al dólar y éste a su vez en oro. Al establecerse este acuerdo, todas las economías debían implantar una política conforme al funcionamiento de Bretton Woods. El establecimiento del patrón dólar-oro, consideraba que al existir un tipo de cambio fijo, las reservas de cada país permanecerían fijas, por lo que la cantidad de dinero en circulación no presentaría una variación importante, permitiendo la estabilidad de los precios y evitando tasas de inflación. Hasta la década de los 70, éste fue el funcionamiento de la economía a nivel mundial.

Dado que el sistema Bretton Woods tampoco garantizó bajas tasas de inflación y desempleo y no generó la estabilidad prometida, existió nuevamente la necesidad de realizar un cambio en el orden económico internacional.

Las economías en proceso de Industrialización, como fue el caso de las economías latinoamericanas, y en particular el caso de México, durante el establecimiento de Bretton Woods, aplicaban un modelo basado en la sustitución de importaciones, mediante el cual buscaban fortalecer el mercado nacional y lograr la industrialización. Las bases del sistema de sustitución de importaciones en los países subdesarrollados, surge desde la crisis de 1929, la cual originó que tuvieran que hacer frente a la desestabilización de la economía a nivel mundial por lo que tuvieron que implantar una política, de cierta forma autónoma, para hacer frente a desequilibrios nacionales.

El papel de las economías subdesarrolladas dentro de Bretton Woods, era el de funcionar con balanzas deficitarias en cuenta corriente, importando bienes de capital y exportando bienes primarios, como el caso de México que presentó déficits constantes en balanza de pagos. Las economías latinoamericanas hasta la década de los 70, habían funcionado bajo el sistema de sustitución de importaciones, presentando trayectorias de crecimiento importantes. En el caso de México, la existencia de un modelo con la intervención de un “Estado benefactor” reflejó un aumento en la tasas de crecimiento del producto. Cabe señalar que este comportamiento fue favorecido, además del proceso de industrialización, por condiciones externas que dinamizaron el comportamiento de la economía.

El problema inflacionario surge a nivel internacional, cuando se considera insostenible la paridad directa del dólar–oro. Se origina una crisis de confianza al dudarse sobre la viabilidad del respaldo en oro de la moneda hegemónica,

presentándose un problema de liquidez<sup>1</sup>. Se originaron tasas de inflación considerables que provocaron el rompimiento del consenso hasta entonces existente a nivel mundial, originando que los países industrializados tuvieran que modificar sus políticas respecto al control de la inflación, y a su vez, lograr disminuir y estabilizar el desempleo. Para 1971, se da el colapso del sistema Bretton Woods y se abandonan las bases sobre las cuales funcionaba el orden económico internacional<sup>2</sup>.

## **I. II. LA ESTRATEGIA DE SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES**

El proceso de sustitución de importaciones se estableció en toda América Latina con el fin de lograr la industrialización en la región. Su principal objetivo era la promoción del crecimiento por medio de la industrialización en la economía. Uno de los elementos fundamentales para llevar a cabo este sistema era la aplicación de políticas por parte del Estado que estuvieran encaminadas a proteger a las industrias clave no consolidadas aún dentro del mercado nacional, es decir, la aplicación del proteccionismo estatal.

En esta etapa, se puede observar la existencia de ciertos rasgos Keynesianos que pugnaban por la participación activa del Estado, considerando dicha intervención necesaria para regular y administrar el curso de la economía. De acuerdo con la política Keynesiana, era fundamental la intervención del Estado en la economía, y la utilización de la política fiscal y la política monetaria.

En el caso particular de México, el Sistema de sustitución de importaciones permitió la existencia de uno de los periodos de mayor crecimiento y estabilidad macroeconómica. El proceso de sustitución de importaciones se presentó durante los años que van de 1940-1970, estuvo dividido en dos etapas, la primera

---

<sup>1</sup> Dilema de Triffin, el cual consistía en la incapacidad del modelo de Bretton Woods para otorgar la liquidez necesaria respaldada en reservas en oro y, por lo tanto, no existía la confianza plena en éste sistema financiero.

<sup>2</sup> Presidente Nixon establece la no convertibilidad del dólar – oro, 1971.

enfocada hacia la sustitución de bienes de consumo (1940-1960), mientras que la segunda estuvo orientada a los bienes intermedios y bienes de capital.

Dado el funcionamiento del modelo de sustitución de importaciones, el Estado debía intervenir en la economía estimulando la demanda agregada, así como por medio de la inversión destinada a la producción y la utilización del gasto público para propiciar el crecimiento.

La naturaleza del sistema de sustitución de importaciones establecía la necesidad de la existencia de un sector económico que fungiera como motor para lograr el objetivo de industrialización, permitiendo transitar hacia la segunda etapa del modelo. La función del sector exportador debía llevarse de forma tal que permitiera financiar las importaciones de maquinaria y equipo y de bienes de capital, los cuales permitirían la consecuente industrialización y por lo tanto, la expansión económica, además de satisfacer la demanda nacional de bienes de consumo.

Durante esta primera etapa existió una influencia importante de argumentos keynesianos que destacaban la intervención del Estado para evitar cualquier falla en la economía; así mismo, cualquier desequilibrio existente podía ser neutralizado por medio de la intervención del Estado mediante la utilización de instrumentos de política económica.

En el caso de México, durante esta primera etapa, el motor de financiamiento estuvo representado por los productos industriales, debido a la existencia de una serie de factores coyunturales que favorecieron la industrialización en México como lo fue el estallido de la Segunda Guerra Mundial, que provocó una creciente demanda internacional de productos. La existencia del conflicto bélico, permitió que la economía mexicana adquiriera cierta autonomía en la elaboración de materias primas. Tanto el sector industrial como el sector primario permitieron el comportamiento dinámico de la economía en esta época.

En esta etapa, se buscaba fortalecer y lograr el establecimiento de un sector industrial nacional que permitiera llegar a la segunda etapa del modelo en el cual, existiría un mercado industrial nacional capaz de hacer frente a la competencia con el exterior.

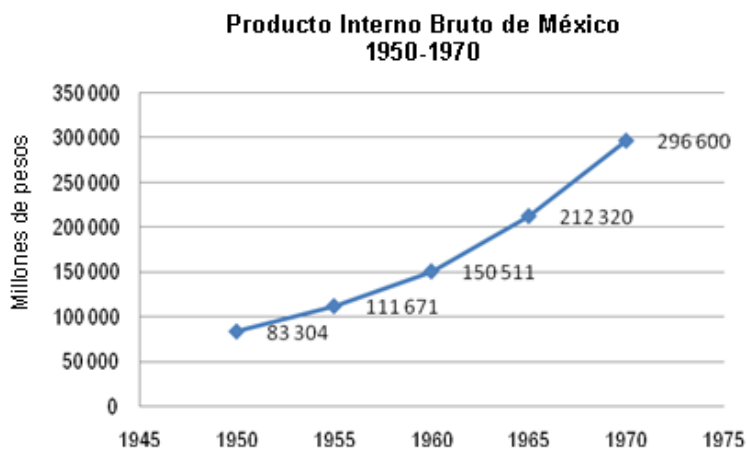
La política económica desarrollada por el Estado incluyó la relación que mantuvo con diferentes sectores económicos, así como la relación que mantuvo el Estado con el sector trabajador mediante el establecimiento de una relación salarial sustentada en un sindicalismo controlado por el Estado. Además de establecer estas relaciones, intervino también en la regulación de instrumentos del sistema bancario, como la tasa de interés y controles al crédito. El Estado debía intervenir por medio de la política económica: monetaria y fiscal, para garantizar la industrialización, así como para fortalecer al sector exportador. El comportamiento dinámico del sector agrícola durante estos años, se explica en gran medida debido a las obras de infraestructura en las cuales el Estado invertía. A pesar de la existencia de un sector dinámico en la economía y que éste era beneficiado por la estructura y las ventajas comparativas a nivel internacional, no presentó un ritmo de crecimiento suficientemente acelerado para financiar las necesidades crecientes del proceso de importación de bienes de capital, además, el proceso de industrialización no logró eliminar la desintegración existente en el sector industrial.

El Estado regulaba la actividad industrial por medio del establecimiento de la política proteccionista, intervenía estableciendo una serie de restricciones a las importaciones de bienes de consumo pero facilitando las importaciones de insumos intermedios y de bienes de capital necesarios para el proceso de industrialización. Entre los incentivos existentes que beneficiaban al sector industrial estaban los precios de garantía, los cuales favorecían a la industria y afectaban al sector agrícola, ya que existía una transferencia de excedentes pertenecientes al sector agrícola que se cedían al sector industrial, originando

beneficios mayores en la industria. En cuanto a la importación de bienes de capital, estos se encontraban exentos de tarifas arancelarias creando facilidades a la importación de los mismos, así como un aumento de la productividad a un menor costo. Además de lo ya mencionado, existían instrumentos como el control en las tarifas arancelarias y la regulación del tipo de cambio, éste último, en ciertas ocasiones, resultó ser favorable a las exportaciones de bienes del sector agrícola permitiendo que éstos fueran competitivos a nivel internacional.

La política fiscal por medio del gasto público, subsidios y exención de impuestos en ciertas áreas clave fueron instrumentos que utilizó el Estado. La inversión pública y el gasto público enfocados a fortalecer el sector exportador y además permitir la formación de las bases para propiciar su consolidación, la utilización y aplicación de aranceles y licencias a importaciones, así como el control a todas aquellas importaciones de bienes de capital fueron implantados en esta primera etapa.

**Gráfico 1**



Fuente: Estadísticas de Banco de México, 1950-1970

El gráfico 1, presenta la tendencia creciente del producto desde 1950 hasta la década de los 70, años que representan la primera etapa del proceso de sustitución de importaciones. Durante dicha etapa la tendencia del crecimiento del producto se dio por las políticas proteccionistas internas así como por el entorno



internacional, factores que permitieron la existencia de uno de los periodos con mayor crecimiento y estabilidad en la vida económica de México.

El entorno internacional deja de ser favorable para México a principios de la década de los 70, cuando surgen importantes desajustes financieros y altas tasas de inflación que repercuten en el comportamiento de la economía nacional, por lo que la tendencia de la economía durante este periodo puede ser explicada debido a la política expansionista del Estado así como por la coyuntura internacional poco favorable para México. Cuando el problema inflacionario surge en mayor medida en la economía mexicana, provoca importantes variaciones principalmente en productos de consumo, afectando en mayor medida la capacidad adquisitiva de la clase trabajadora.

Al terminar la Segunda Guerra Mundial, la coyuntura internacional dejó de favorecer la exportación de bienes industriales dando paso a una mayor participación del sector agrícola.

Dado que la primera etapa del modelo de sustitución de importaciones estaba enfocada hacia los bienes de consumo, el desequilibrio externo se financiaba mediante las exportaciones de bienes primarios pero, a pesar de la gran contribución que tuvo este sector, resultó ser un medio de financiamiento insuficiente para sostener el desequilibrio externo.

### **I. III. La Política Económica de la estrategia de Sustitución de de Importaciones.**

Durante la primera etapa de sustitución de importaciones, existieron las condiciones adecuadas a nivel mundial que favorecieron la industrialización y el proceso de estabilización y crecimiento de la economía. Los préstamos obtenidos por México provenientes del extranjero, otorgaban cierta estabilidad al gobierno mexicano permitiéndole continuar con el proceso de industrialización.

El problema de la inflación surge a finales de la década de los 70 y es considerado como un elemento causado por el Estado dada la política que había desempeñado.

Entre los aspectos que el Estado había utilizado para el logro de la industrialización se encuentra el gasto público. El gasto público representó uno de los aspectos fundamentales ya que permitía financiar la creación de infraestructura, así como garantizar la existencia de subsidios para las industrias no consolidadas aún en la economía. Además, la utilización del gasto público enfocado a la inversión y creación de infraestructura, permitía la generación de fuentes de empleo para la población.

La emisión de dinero, creó ciertas bases que permitieron financiar la economía, pero también incurrieron en un déficit fiscal creciente, el cual llegaría a ser insostenible dada la dinámica del sector exportador. Asimismo, la emisión de dinero, al ser una importante fuente de financiamiento permitía al Estado continuar con su política proteccionista y de impulso hacia la industria nacional.

De acuerdo a la teoría monetarista, para lograr la estabilidad de precios es necesario mantener la estabilidad en la cantidad de dinero, por lo que la emisión de dinero origina alteraciones importantes en la economía que determinan de forma importante el comportamiento de los precios, pero, de acuerdo a la teoría Keynesiana, el Estado era capaz de utilizar la emisión monetaria para estimular la demanda agregada.

Entre los aspectos que se han considerado como los principales causantes de la inflación durante esta etapa, se encuentran tanto el gasto público como el endeudamiento externo, los cuales fueron necesarios para financiar el proceso de industrialización, así como la emisión de dinero en la economía. Estos aspectos pueden ser considerados como factores endógenos propios del proceso de industrialización por el que atravesaba la economía.

Se ha considerado que la forma en que el Estado llevó a cabo la política económica durante este periodo, no permitió establecer las bases para el desarrollo, si no que, de lo contrario, permitió la existencia de elementos que posteriormente serían obstáculos para el logro del crecimiento. Entre éstos, se encontraba la importante participación de ciertas industrias dentro del mercado, lo cual les permitía llevar a cabo fijación de precios de acuerdo a los costos en los cuales incurrían. Los costos de dichas empresas eran, en cierta forma, financiados por éste. El Estado no logró diferenciar y eliminar el proteccionismo en las industrias consolidadas dentro del mercado nacional y las cuales ya eran capaces de competir, por lo que dichas industrias comenzaron a tener un importante poder en el mercado nacional.

Las empresas argumentaban que debido a que el Estado influía y determinaba el comportamiento de la economía utilizando instrumentos como el gasto público para financiar las necesidades de la industrialización, los productores debían ajustar sus precios frente a las variaciones ocasionadas por el Estado. Lo anterior originaba una cadena de modificaciones en los precios; el Estado incrementaba el gasto público originando aumentos en la demanda agregada a lo cual respondían los empresarios incrementando sus costos de producción generando una disminución en el salario real. En este último punto intervenía nuevamente el Estado para evitar una caída en la demanda agregada y evitar la disminución de la capacidad de compra de la clase trabajadora.

Así, podemos argumentar que la inflación durante la etapa de 1970, fue provocada por la continuación de una política expansionista por parte del Estado, la cual, al basarse en el gasto público, la existencia de subsidios a ciertas industrias, así como la creciente deuda externa, originaba que el Estado financiara la industrialización mediante la emisión de mayor cantidad de la masa monetaria en la economía, además de financiarse del gasto público y del endeudamiento con el exterior.

A principios de la década de los 70, el tipo de cambio se había mantenido sin modificaciones a pesar de los desequilibrios presentados en la economía. La existencia de graves desequilibrios como el déficit creciente del Estado, la pérdida del salario real junto con el decreto establecido por el Estado en 1975 para aumentar el salario de los trabajadores, el peso de la balanza de pagos y una tasa de inflación considerable, provocaron que se llevara a cabo una devaluación del peso frente al dólar, originando un clima de crisis en la economía en 1976. Desde esta fecha, el control de la inflación se convirtió en un aspecto fundamental en la economía.

Era necesaria la modificación del sistema hasta entonces implantado por el Estado ya que se había demostrado la dependencia de la industrialización mediante constante déficit comercial y endeudamiento con el exterior, tendencia que ya había originado problemas inflacionarios. El Estado necesitaba replantear el modelo, ahora se intentaba aplicar un modelo dual, en donde se fortaleciera y conformara una industria nacional, basada de igual forma en el proteccionismo en las industrias nacientes y por otro lado, promover la exportación de bienes de aquellas industrias competitivas.

## **I. IV. DE LA SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES AL LIBERALISMO ECONÓMICO; CAMBIO DE RUMBO.**

Se viró hacia un nuevo modelo económico en el cual disminuía paulatinamente el proteccionismo para abrir paso a la inserción de México en el mercado internacional, disminuyendo las barreras que impedían el libre comercio modificando las bases teóricas sobre las cuales funcionaba la economía mexicana.

Entre los elementos que originaron un viraje en cuanto al modelo económico y a la política económica a seguir podemos encontrar ciertos aspectos determinantes en

la vida económica de México. Uno de los aspectos primordiales fue la declaración, durante principios de la década de los 70, de la no convertibilidad del oro-dólar, como ya se mencionó anteriormente. La modificación del orden internacional originó que el sistema financiero cambiara de forma importante, originando una interconexión entre los países desarrollados y los subdesarrollados la cual se dio principalmente por medio de los créditos y empréstitos que se otorgaban a estos últimos. Los instrumentos de política monetaria comenzaron a resultar fundamentales en la relación que se dio a nivel global, por lo que, cada país debía establecer, entre otros instrumentos, la tasa de interés en relación con la determinación de la tasa externa. Ante este nuevo sistema financiero, Estados Unidos seguía permaneciendo como hegemonía determinando ciertas variables monetarias.

En cuanto a la estructura de la economía nacional, existían importantes desequilibrios macroeconómicos, así como conflictos sociales que no permitían la continuación del modelo hasta entonces adoptado. Conflictos laborales y demandas sociales principalmente por la pérdida de la capacidad adquisitiva y por la desigualdad existente, fueron un elemento fundamental en la determinación de las condiciones bajo las cuales operaba la economía y, por lo tanto, en la determinación del cambio de modelo. Las altas tasas de inflación de esta época<sup>3</sup> (tomando como año base 1970=100) fueron un elemento que contribuyó en la pérdida del poder adquisitivo de los trabajadores. Así, durante la década de 1970 el índice nacional de precios al consumidor (INPC), incrementó paulatinamente llegando en 1975 a niveles de 176., durante 1976 dicho índice fue de 204.3 y a finales de la década de los setenta, en el año de 1979, el nivel de inflación incrementó hasta llegar a 365.9, Estos índices de inflación elevados no generaban un clima de confianza y seguridad por parte del gobierno, originando un ambiente

---

<sup>3</sup> El año base permite hacer comparables las cifras respecto a un mismo año.

de inestabilidad en la economía<sup>4</sup>. Respecto al nivel de salario mínimo diario promedio, durante la década de los 70, éste se ubico en 26.99 pesos de 1970 a 1971, siendo para 1975 únicamente de 52.97 pesos cuando el incremento en el índice de precios fue de 167.1. A finales de la década de los 70, es decir, en 1979 el nivel de salario mínimo diario promedio fue de 116.02 pesos y el incremento en el índice de precios se ubicó en 365.9, lo cual resulto ser un incremento insuficiente para adquirir bienes de consumo básico<sup>5</sup>.

En cuanto a los instrumentos de política económica utilizados por el Estado y que contribuyeron a las condiciones de inestabilidad de la economía se encuentra el tipo de cambio, instrumento específicamente utilizado por la política monetaria. Éste permitía llevar a cabo ajustes en el valor de la moneda conforme a indicadores internacionales. En el caso específico de México, el tipo de cambio fue un elemento que determinó, de forma importante el nivel de inflación. El funcionamiento del tipo de cambio se daba de la siguiente manera: al existir un mecanismo de dolarización, dado por el nuevo sistema financiero en la economía y existiendo un tipo de cambio fijo, los inversionistas y empresarios se financiaban con dólares, los cuales convertían a pesos mexicanos. Esta operación les implicaba una ganancia al existir una tasa de interés nacional mayor. Al cabo de cierto periodo de inversión de la moneda nacional, el inversionista o empresario nuevamente intercambiaba la divisa nacional por dólares, lo cual le originaba un rendimiento mayor pues podía acceder a una cantidad mayor de dólares, resultado del diferencial de tasas de interés. Dicho mecanismo tenia que ser eliminado ya que originaba que existiera especulación en el mercado financiero nacional, por lo que la política monetaria implantó un mecanismo de microdevaluación o deslizamiento, el cual consistía en evitar otorgar altas tasas de interés a aquellas divisas (dólar, específicamente) que hubieran sido convertidas a moneda nacional, originando que se diera una devaluación en el valor del peso. A

---

<sup>4</sup> Datos del índice de precios tomados de: *La Economía Mexicana en Cifras*, Nacional Financiera S.A, México D.F. 1981

<sup>5</sup> Datos de salario mínimo diario promedio tomados de *La Economía Mexicana en Cifras*, Nacional Financiera S.A, México D.F. 1981.

pesar de esto, las tasas de interés externas seguían aumentando, por lo que la tasa nacional debía a su vez incrementarse, originando nuevamente la especulación causada por el diferencial de tasas.

El mecanismo de microdevaluación o deslizamiento, repercutía en la tasa de inflación, ya que, al devaluarse el peso, aumentaba el precio de las importaciones originando aumento en precios nacionales y, por lo tanto, aumentaba constantemente el nivel de inflación.

En cuanto al comportamiento de los salarios durante este periodo, existió una contención de los mismos, a pesar de que la política económica estaba más enfocada y dirigida hacia la promoción de exportaciones utilizando instrumentos que originaban aumentos en el control de la inflación, no se dio un incremento correspondiente en los salarios. Es después del año de 1975 cuando el gobierno decreta un incremento en los salarios para hacer frente a la pérdida que habían presentado constantemente los trabajadores. Dicho incremento de emergencia fue durante 1975 de 52.97 para fijarse del 1° de enero al 30 de septiembre de 1976 en 64.74 pesos y del 1° de octubre al 31 de diciembre del mismo año se fijó en 79.63<sup>6</sup>.

Los últimos años de la década de los setenta, crearon una de las crisis más importantes en la vida económica de México, en la cual el sector asalariado fue uno de los más perjudicados.

La crisis que estalla en 1976 fue causada por un estrangulamiento dado por el excesivo gasto expansivo que buscaba contener las presiones causadas por el déficit comercial creciente y por la deuda externa. A pesar de que la política económica continuaba favoreciendo al sector empresarial garantizándoles altos rendimientos y con la presencia de conflictos laborales importantes, el Estado

---

<sup>6</sup> Datos tomados de La Economía Mexicana en Cifras, Nacional Financiera S.A., México D.F., 1981

continuaba asumiendo una política expansionista para disminuir las crecientes deudas. Asimismo, con la intención de disminuir las presiones por parte del sector laboral, se otorgó un incremento en los salarios para evitar las crecientes pérdidas en los salarios de la clase obrera. Ambas estrategias solo originaron mayores presiones macroeconómicas que resultaron insostenibles para el año de 1967 en el cual estalla la crisis.

La intención del gobierno con las estrategias antes mencionadas, ante la situación existente, era la de estimular la demanda por medio del incremento en el gasto y del aumento en los salarios, es decir, el Estado utilizaba argumentos Keynesianos para reactivar el funcionamiento de la economía. La estrategia no funcionó de forma adecuada dado que el incremento en la productividad resultó ser inferior al incremento esperado por el Estado. El nivel de productividad<sup>7</sup> a principios de la década de 1970 fue de 22,229 millones de pesos respecto a la población ocupada, para 1975 de 23,895 millones de pesos y en 1979 la productividad fue de 24,875 millones de pesos, es decir, la tasa promedio de crecimiento durante la década de los 70 fue de 1.28% aproximadamente<sup>8</sup>. De igual forma, el incremento en el gasto público no estimuló el funcionamiento de la economía, pues ya se había demostrado que existían ciertos límites al crecimiento, los cuales se habían desarrollado de forma interna por el modelo proteccionista como el déficit comercial dada la incapacidad de financiamiento del sector agrícola y la creciente importación de bienes de capital y de tecnología para poder continuar con el proceso de industrialización.

---

<sup>7</sup> Relación entre el Producto Interno Bruto y la población ocupada en cada sector.

<sup>8</sup> Tasa promedio elaborada en base a datos de La Economía Mexicana en Cifras, Nacional Financiera, México D.F. 1980.



Cuadro I.1

<b>Indicadores Macroeconómicos de México (1970-1976)</b>			
	<b>AÑO</b>		
	<b>1970</b>	<b>1975</b>	<b>1976</b>
<b>PIB</b>	296 600	390,300	398,600
<b>Inflación <sup>2</sup></b>	108.7	191.8	221
<b>Medio Circulante</b>	42,387	97,150	119,484
<b>Salario real (urbano)</b>	24.91	48	72.18
<b>Salario real (rural)</b>	21.2	40.9	61.34
<b>Paridad peso-dólar</b>	12.5	12.50	15.44 <sup>1</sup>
<b>Importaciones</b>	2362.8	6580.2	6029.6
<b>Exportaciones</b>	1281.3	2861	3315.8

Fuente: Nacional Financiera, La Economía Mexicana en cifras, 1978, año base 1960,  
<sup>1</sup> Promedio aritmético de los tipos oficiales 12.5 hasta el 31 de agosto y promedio aritmético del tipo de cambio flotante de 21.35 durante el primero de septiembre al 31 de diciembre  
<sup>2</sup> Promedio anual 1968=100

El cuadro I.1 muestra algunos de los principales indicadores macroeconómicos de la economía mexicana, los cuales reflejan la situación poco favorable de la política económica implantada por el Estado. Durante los años que van de 1970 a 1976, el crecimiento del producto no mostró una tendencia similar a la existente de 1950 a 1970. La tasa de inflación incrementó rápidamente, pasando de 108.7% en 1970 a 221%, lo cual originó una disminución importante en los salarios, tanto urbanos como rurales, afectando el poder adquisitivo de la clase trabajadora.

El nivel de exportaciones durante 1970-1976 resultó insuficiente para solventar el ritmo de importaciones en la economía mexicana, incrementando el déficit comercial. La paridad peso-dólar, no favoreció los términos de intercambio, factor que también influyó en el déficit comercial.

La modificación del modelo seguido en México a finales de la década de los 70, provocó que la economía mexicana se insertara de forma importante en el comercio internacional. Dadas las debilidades que presentaba aún la economía mexicana, ésta se vio forzada a aceptar condiciones propuestas por organismo

internacionales, en los cuales el Estado se comprometía a disminuir radicalmente el proteccionismo existente durante el proceso de sustitución de importaciones.

En el caso de los aspectos que establecía el Fondo Monetario Internacional (FMI), se encontraba la modificación de elementos que habían sido claves durante la primera etapa del proceso de sustitución de importaciones, entre ellos, la disminución paulatina de la deuda del gobierno, la eliminación gradual de los subsidios en aquellas industrias en las que todavía existieran hasta llegar al punto de la eliminación general de éstos, así como la modificación de la relación existente entre el Estado y los diferentes sectores sociales como lo fue principalmente con la clase trabajadora, entre otros. Estos elementos fueron considerados por el FMI como fundamentales y que el Estado debía eliminar ya que consideraban que la fuente principal de los desequilibrios era precisamente la política económica seguida hasta entonces por el Estado y que su eliminación gradual, permitiría implantar las bases para una trayectoria estable en la economía mexicana

La manera en que el FMI intervino en la modificación y en el posterior establecimiento del modelo de liberalización comercial en México, fue mediante las denominadas cartas de intención firmadas por el gobierno mexicano y por dicho Organismo Internacional. Las cartas de intención fueron una serie de acuerdos, que establecían la periodicidad en la modificación de la política económica y la gradual instauración del modelo neoliberal actual. La primera se firmó en 1976 y la segunda a finales de 1982<sup>9</sup>, las cuales establecían las nuevas bases por las cuales debía transitar la economía mexicana al existir un nuevo orden internacional.

El establecimiento del nuevo modelo en la economía debía incluir un acuerdo en el cual se diera una relación estable entre el gobierno, el sector obrero y los

---

<sup>9</sup> Ávila Martínez Ángel, Elementos del cambio estructural en México, en *Cambio Estructural en la Economía Mexicana*.

empresarios, lo cual permitiera sustentar las bases de éste evitando llegar a conflictos laborales importantes. Con el establecimiento del nuevo modelo, los objetivos de la política económica se modificaron para evitar que se presentaran nuevamente conflictos como las altas tasas de inflación de finales de la década de los 70.

A pesar de la firma de la primera carta de intención con el FMI a finales de la década del 70, no se implantaron enseguida las formulaciones de política económica realizadas por este organismo internacional debido al descubrimiento de reservas petroleras, las cuales fueron utilizadas para continuar con la política de gasto expansivo que el gobierno había mantenido. Nuevamente la coyuntura internacional afectó a la economía mexicana. Se modificaron los patrones de la política económica a nivel mundial debido a la crisis originada por la disminución de los precios del petróleo así como el aumento de la tasa de interés internacional. En cuanto al nivel de los salarios durante este periodo, por el contrario del incremento en la pérdida de poder adquisitivo de los salarios, después de 1977 y hasta 1982, el nivel de los salarios se mantuvo constante, no existiendo incremento alguno en éste.

Uno de los errores en la conducción de la política económica con el denominado “boom petrolero”, fue que los ingresos derivados de éste no fueron utilizados para integrar una cadena productiva nacional o para desarrollar un mercado nacional de bienes de capital que permitiera continuar con el modelo estableciendo bases sólidas, es decir, no se lograron eliminar las deficiencias que habían llevado a la crisis del 76, sino más bien se continuó con la misma política originando que se agudizaran las deficiencias de la economía, creando una crisis de mayor alcance que surgió en 1982.

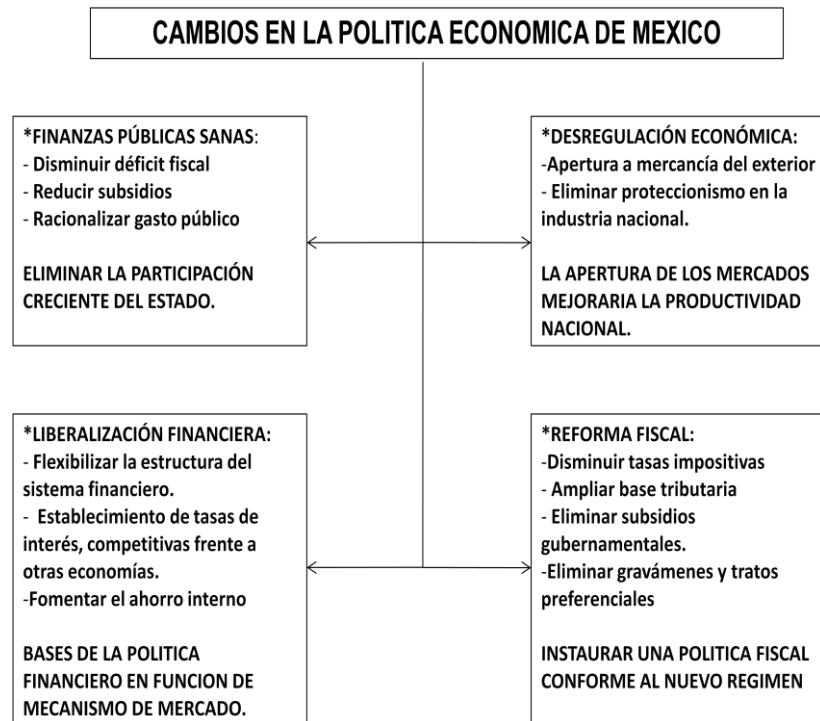
En cuanto a los instrumentos utilizados por el Estado para hacer frente a la crisis presentada en 1982, estuvo la devaluación del peso. El gasto público disminuyó y nuevamente incrementó el endeudamiento con el exterior. La devaluación del

peso de 1982, fue una de las bases mediante la cual el Estado acepta un programa de austeridad impuesto por el FMI para hacer frente a los desequilibrios y a la crisis por la cual pasaba la economía mexicana.

Para la década de los 80, la economía va estableciendo las bases teóricas bajo las cuales funcionaría la política económica. Se establece un programa de estabilización fundamentado en el monetarismo, mediante el cual, se establece la importancia de las variables monetarias como elemento fundamental, dejando de lado la función social del Estado.

A partir del cambio de modelo a principios de la década de los 80, la inflación es uno de los principales objetivos de la política económica, no siéndolo la tasa de desempleo. Comenzaron a surgir argumentos que consideraban que la mejor forma de garantizar el nivel de precios era mediante el uso adecuado del gasto público de manera que se evitara un gasto creciente ya que, para esta época, era considerado como “inflacionario” por la experiencia del modelo pasado. Dada la importancia otorgada a la tasa de inflación, se estableció una política de control de los principales precios de la economía: salarios, tipo de cambio y tasa de interés, los cuales, al tener un comportamiento estable, evitarían variaciones en el nivel de precios. De lo anterior podemos considerar que se estableció una política económica basada en la relación de la tasa de inflación con un nivel y uso adecuado de las finanzas públicas; la economía va estableciendo las bases teóricas bajo las cuales funcionaría la política económica.

Cuadro 1.2



Fuente: Elaboración propia con base en Ávila Martínez Ángel, *Cambio Estructural en la Economía Mexicana*.

El cuadro 1.2 muestra los principales elementos de la política económica modificados. Dichos cambios están basados en las cartas de intención firmadas por México. Entre los elementos de política que se tenían que modificar, se encuentra el establecimiento de finanzas públicas sanas que implicaba la disminución del Estado en la actividad económica, la apertura al mercado exterior eliminando las bases del proteccionismo que aun existían, la liberalización financiera que en el nuevo sistema de política económica funcionaría por medio del libre mercado, así como una reforma fiscal adecuada a las nuevas bases de política económica.

Dados los cambios en la actuación del Estado y, por lo tanto, en la conducción de la política económica, el papel del sector laboral se vio fuertemente rezagado por la estructura del nuevo modelo, por lo que la tendencia que se presentó fue la de disminuir de forma gradual el nivel de salarios siendo el control de la inflación el

objetivo primordial para lograr la estabilidad macroeconómica; el nuevo modelo neoliberal está basado en la disminución constante del salario real y del incremento de la productividad. El papel del sector laboral está fuertemente limitado dadas las condiciones que se fueron implantando en la economía.

Dentro de este nuevo modelo y dada la configuración del mismo, el sector laboral ha perdido la capacidad de negociación, así como la importancia que se asignaba a éste dentro del modelo de sustitución de importaciones, lo cual se debe a que ahora el objetivo de la política es claramente el logro de la estabilidad macroeconómica, siendo el control de la inflación uno de los elementos principales dentro de la política. Siendo la inflación eje de la economía, se han creado aspectos que consideran como inflacionarios los movimientos en el nivel de salario real, por lo que la tendencia de los salarios en este modelo es la de una creciente pérdida o, el ajuste insuficiente de los salarios conforme a los incrementos en la tasa de inflación.

La formación de una estructura nacional, cuyas bases fueron cimentadas pero no completadas en el modelo de sustitución de importaciones, no es un elemento fundamental en el nuevo modelo, se considera de mayor importancia la integración al comercio internacional, en donde México es caracterizado como exportador de bienes manufacturados, importando nuevamente los productos en los cuales no tiene cierto grado de especialización, de igual forma se importa tecnología y bienes de capital, pero contrariamente a como se llevaba a cabo en el modelo de sustitución de importaciones, ahora se permite la inversión por parte de extranjeros, dada la tendencia del comercio internacional, es decir, intervienen importantes empresas trasnacionales en México.

La desregulación del Estado ha originado cambios importantes en las empresas consideradas claves y que eran estatales durante el proteccionismo. Con el nuevo modelo se presentó la tendencia hacia la privatización de gran parte de las empresas que eran administradas por el Estado y que pasaron a formar parte de

capitales internacionales. Desde la implantación del modelo neoliberal cuyas bases se encuentran a finales de la década del 70 y principios de la década del 80, la evolución de la economía mexicana, considerando aspectos como la tasa de crecimiento del producto así como aspectos propios del modelo como el nivel de inflación, en la década de los 80 no mostró un comportamiento favorable como lo avizoraba el nuevo modelo.

La firma del Tratado de Libre Comercio de América del Norte fue un elemento que permitió establecer las bases del nuevo modelo neoliberal en México. Este tratado determinó en gran medida la política económica a seguir.

El modelo neoliberal implicaba la gradual disminución del Estado en la economía, la apertura del mercado al comercio internacional, así como la modificación del mercado financiero nacional hacia la integración del mercado internacional. En el caso de la economía mexicana, el mercado financiero no era completamente fuerte debido a la protección constante del Estado y a los controles que éste llevaba a cabo en cuanto al nivel de oferta monetaria o en el control al crédito, por lo que la apertura durante esta etapa, originó desequilibrios importantes para los cuales, en la mayoría de los casos, no existía cierto instrumento de política económica que disminuyera los efectos de dichas variaciones. Dada la conformación del mercado financiero internacional, México se integró a los movimientos del capital internacional, originando que cualquier variación en el mercado, repercutiera de manera directa en la economía nacional por medio del sistema financiero.

Existió un endeudamiento creciente de la economía que originó mayores desajustes nacionales. Ahora, el modelo implicaba la apertura y la función del Estado se dejaba de lado, es decir, se permitió que la economía transitara al mercado internacional considerando elementos aún no consolidados los cuales no permitirían hacer frente a los desequilibrios por las debilidades económicas existentes. En cuanto a la firma de las cartas de intención, la política económica y el financiamiento que se otorgaba al Estado mexicano, estaba condicionado al

gradual incremento de la apertura y a la minimización de la regulación e intervención estatal. Al estar supeditado el financiamiento a la conducción de la política económica, el Estado tenía cada vez menor capacidad de maniobra en la economía mexicana, presentándose desajustes cada vez mayores que se reflejaban en el nivel de inflación, en la pérdida del poder adquisitivo de los salarios, en la privatización de áreas estratégicas, entre otros aspectos.

En cuanto a los resultados durante los primeros años de la instauración de este modelo, los principales indicadores macroeconómicos no muestran un beneficio claro. El nivel de inflación presentado durante la década de los 80 ha sido, dentro de la historia económica de México, de los niveles mas elevados desde la implantación del modelo neoliberal.

En el cuadro I.3 se muestra el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 1980 a 1999. Durante los años de crisis, es decir, de 1982 a 1983 existió un incremento considerable del INPC siendo en 1982 del 57.49 para ubicarse en el INPC en 1983 de 104.15. A partir de 1989 hasta fines de la década de los noventa el comportamiento del INPC muestra una tendencia más estable ya que la política económica considera como elemento fundamental el control de la inflación.

**Cuadro I.3**

<b>INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR 1980-2000</b>			
<b>Base 2002=100</b>			
<b>1980</b>	26.24	<b>1990</b>	26.54
<b>1981</b>	27.93	<b>1991</b>	22.84
<b>1982</b>	57.49	<b>1992</b>	15.58
<b>1983</b>	104.15	<b>1993</b>	9.77
<b>1984</b>	66.16	<b>1994</b>	6.97
<b>1985</b>	57.68	<b>1995</b>	34.77
<b>1986</b>	84.47	<b>1996</b>	35.26
<b>1987</b>	128.89	<b>1997</b>	20.82
<b>1988</b>	125.43	<b>1998</b>	15.90
<b>1989</b>	20.32	<b>1999</b>	16.67

Elaboración propia con base en el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, Camara de Diputados



A pesar de que entre los objetivos del modelo neoliberal se encuentra el nivel de inflación y considerando que dicho modelo establece la importancia de variables monetarias sobre variables reales, así como la integración del mercado financiero nacional al sistema financiero internacional, la economía mexicana no tiene la libertad de llevar a cabo la conducción propia de la política monetaria conforme a las necesidades de la economía nacional, dado que, por la inserción que tiene México con el comercio internacional, resulta necesario mantener variables monetarias y los términos de intercambio en niveles competitivos para favorecer el comercio.

Respecto al nivel de empleo tampoco se han mostrado mejorías en éste debido a que dicho objetivo no tiene la importancia que se otorga al comportamiento de la inflación.

El nivel de empleo, considerando el personal ocupado remunerado de 1980-1999 que muestra el cuadro I.4, refleja el escaso dinamismo en la generación de fuentes de empleo en la economía. Asimismo, la variación porcentual anual en 1981 y 1982 es negativa siendo de 0.31% y de -2.27% respectivamente, de igual forma en 1985 y 1995, la variación porcentual fue negativa de -1.43% y de -2.91% respectivamente. Este cuadro muestra que la generación de empleo, no fue un objetivo primordial en la política económica instaurada a partir de la década de los 80, siendo únicamente variables macroeconómicas las fundamentales para el logro del crecimiento.

Cuadro I.4

<b>Personal Ocupado Remunerado 1980-1999</b>		
<b>Año</b>	<b>Total ocupado</b>	<b>Variación %</b>
<b>1980</b>	20280	6.25
<b>1981</b>	21548	-0.31
<b>1982</b>	21482	-2.27
<b>1983</b>	20995	2.32
<b>1984</b>	21482	2.20
<b>1985</b>	21955	-1.43

<b>1986</b>	21640	0.94
<b>1987</b>	21843	0.22
<b>1988</b>	21892	1.77
<b>1989</b>	22279	2.88
<b>1990</b>	25957.661	4.82
<b>1991</b>	26723.916	2.95
<b>1992</b>	27160.072	1.63
<b>1993</b>	27467.478	1.13
<b>1994</b>	28165.782	2.54
<b>1995</b>	27347.481	-2.91
<b>1996</b>	28270.286	3.37
<b>1997</b>	29346.956	3.81
<b>1998</b>	30635.319	4.39
<b>1999</b>	31363.959	2.38
<b>Fuente: Centro de Estudios de las Finanzas</b>		
<b>Públicas, Cámara de</b>		
<b>Diputados</b>		

En cuanto al crecimiento económico, desde la implantación del modelo neoliberal, la economía mexicana no ha presentado tasas de crecimiento del producto comparables con las presentadas en la década de los 70 o en la etapa de la sustitución de importaciones, sino mas bien, se han presentado niveles bajos de crecimiento, mostrando mas bien una tendencia hacia el estancamiento que hacia el crecimiento de la economía.

## **CAPITULO II. Teorías Sobre La Inflación.**

Existen diferentes argumentos teóricos encaminados a analizar y explicar el fenómeno de la inflación, así como cuales son las causas que la originan. Cada uno de los diferentes razonamientos teóricos analiza aspectos propios y

establecen las bases fundamentales que causan la inflación, por lo que los objetivos de política económica varían en función de cada una de ellas.

La teoría económica, hasta antes del surgimiento de la Teoría Keynesiana, estaba dirigida al equilibrio del mercado, establecía la existencia del equilibrio general por lo tanto existía el pleno empleo. La inflación no era considerada como uno de los elementos de estudio fundamentales ya que todavía no se presentaban niveles importantes. Este análisis resulta de mayor importancia cuando el paradigma de la teoría neoclásica es incapaz de explicar el funcionamiento de la economía, cuando surgen fenómenos para los cuales no existen ni los argumentos teóricos ni las medidas de política económica adecuadas.

Después de la publicación de la *“Teoría general sobre la ocupación, el interés y el dinero”* (1936) formulada por John Maynard Keynes, los economistas han prestado mayor atención a la inflación, conjuntamente con el fenómeno del desempleo, tratando de encontrar cuál era o cuál es en la actualidad, la relación y el comportamiento de ambos conceptos en el funcionamiento de la economía.

En este capítulo se analizan las diferentes teorías que explican el fenómeno de la inflación, así como la existencia del desempleo con altas tasas de inflación, además de analizar, de acuerdo a cada una de estas teorías, cómo y cuál debe ser el papel del Estado por medio de la política económica para lograr un nivel adecuado al cual funcione la economía. Cabe mencionar que algunos teóricos optan como una medida de política económica por la disminución de la intervención del Estado al considerarlo como fuente de desequilibrios y desajustes.

El análisis de la relación entre la inflación y el desempleo se analiza desde la teoría Keynesiana, es decir, cuál era la relación que dicha teoría establecía entre éstos así como el análisis de las teorías que han dedicado, de forma total o parcial, su análisis al comportamiento de dichos fenómenos como lo es el

monetarismo, hasta llegar al análisis de la curva de Phillips y el establecimiento de las expectativas racionales.

Dado que los principales objetivos de estudio de la teoría económica se han modificado debido a situaciones coyunturales específicas como lo fue el surgimiento de la inflación y, por lo tanto, también se han modificado las herramientas para llevar a cabo el análisis teórico que permita explicar y demostrar los argumentos de forma real, es necesario analizar cuál ha sido el desarrollo de estas teorías, cuáles fueron los argumentos que evolucionaron y dieron origen al establecimiento de la curva de Phillips, la cual relaciona el nivel de inflación y el nivel de desempleo, el porqué se considera que ambos mantienen una relación inversa, originando que el Estado tenga que intervenir sólo en el control de alguna de estas variables, limitando su intervención y función reguladora, así como para establecer las bases de la hipótesis de expectativas racionales como modelo oficial actual en México.

## **II. I. Teorías sobre la inflación; los enfoques tradicionales.**

### **II. I. I. La teoría Keynesiana**

En el contexto de la crisis de 1929, era necesario establecer nuevas bases que explicaran el comportamiento de la economía, ya que la teoría clásica, que hasta entonces era la corriente principal dentro del pensamiento económico, no era capaz de explicar el funcionamiento de la economía de esa época debido a la escasa o nula efectividad que mostraron tanto los argumentos como las herramientas de la teoría clásica durante los años de crisis, por lo que surgió un nuevo paradigma teórico que permitió derivar hacia una nueva teoría económica.

El nuevo paradigma teórico surge con la publicación de la *“Teoría General sobre la ocupación, el interés y el dinero”* en 1936. Entre las conclusiones más importantes

obtenidas por Keynes, así como uno de los aspectos en los que difiere de forma importante con el planteamiento de la teoría clásica, se encuentra el papel del Estado en la conducción de la política económica. Keynes revolucionó el pensamiento clásico ya que implantó un argumento teórico sustentado, entre otros aspectos, en la participación del Estado como uno de los principales elementos para incentivar el crecimiento de la economía. Así, la teoría Keynesiana se considero como un nuevo paradigma teórico, el cual establecía importantes y claras diferencias con la economía clásica.

Cuadro II.1

TEORIA CLÁSICA	TEORIA KEYNESIANA
Modelo determinado principalmente por elementos de Oferta (Ley de Say)	Modelo determinado por elementos de Demanda.
Análisis en función de variables nominales (nivel de salarios)	Análisis en función de variables reales
El mercado debe funcionar de forma libre, no intervención del Estado.	El Estado debe intervenir para estimular el crecimiento de la economía (Gasto público)
Política monetaria adecuada para impulsar el crecimiento	Política fiscal adecuada para impulsar el crecimiento.
La demanda de dinero es estable, incentiva por si misma el crecimiento (Época de depresión)	La demanda de dinero no es estable, por si misma es ineficaz para incentivar el crecimiento(Época de depresión)
Los precios son flexibles al alza y a la baja	Los precios no son flexibles, existen retardos en el ajuste y rigidez de precios.
Existe pleno empleo	No existe pleno empleo, existencia de paro involuntario

Fuente: Elaboración propia<sup>10</sup>.

El cuadro II.1 muestra los principales argumentos teóricos que establece la teoría Keynesiana comparada con las bases de la teoría clásica. Uno de los elementos

<sup>10</sup> Con base en: Keynes J. Maynard, “La sociedad y el economista” en Investigación Económica, y Froyen Richard T, Macroeconomía; teoría y política.

a destacar es la intervención del Estado en la economía, debido a las fallas existentes en la economía que hacen necesaria la regulación del Estado

### **Determinación del nivel de producción:**

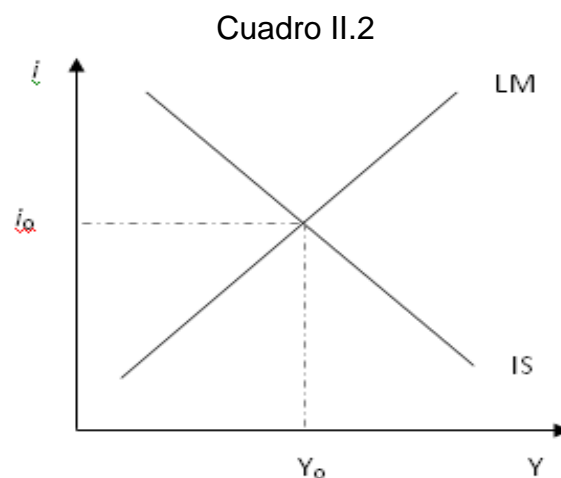
La teoría de Keynes es una teoría determinada conforme a elementos de la demanda. El argumento de dicha teoría se lleva a cabo en función de la ocupación de los recursos por lo que, al no existir una ocupación plena de éstos, no se puede considerar la existencia de pleno empleo. Para Keynes, el punto fundamental es la determinación de la demanda agregada, siendo ésta la que determina el nivel de producción y el nivel de empleo. Entre los argumentos que establece la teoría general, se encuentra la afirmación de que no existe pleno empleo, la demanda efectiva es insuficiente por lo que el Estado debe intervenir para incentivarla, el Estado es necesario para el funcionamiento adecuado del mercado y se considera que el dinero es solo un medio de intercambio.

Para llevar a cabo el análisis de la teoría Keynesiana, es importante establecer cuáles son los elementos considerados en la Teoría General que determinan el nivel de producción. Keynes considera que el nivel de producción en la economía se determina existiendo una tasa de desempleo involuntario, la única forma en que el desempleo puede disminuir es por medio de la intervención del Estado incentivando el nivel de la demanda agregada. En Keynes no existe pleno empleo y no existe equilibrio en los mercados.

Asimismo, considera la existencia de la curva IS de pendiente negativa, la cual relaciona el nivel de tasa de interés con el nivel de ingreso en el mercado de bienes, analiza los niveles de producción y tasa de interés necesarios para que el gasto planeado y el gasto efectivo realizado sean iguales. Esta curva no considera la variación en los precios ya que dichas variaciones no influyen en el nivel de ahorro-inversión. La curva LM es de pendiente positiva y relaciona el nivel de la tasa de interés con el nivel de ingreso en el mercado de dinero, establece los

niveles de producción y tasa de interés dado cierto nivel de precios que conduce al equilibrio en el mercado monetario. La curva LM, es de pendiente positiva debido a que, si esta fuera de pendiente negativa, las modificaciones en esta sólo afectarían los precios y no el nivel de producción, pero debido a que en esta teoría se considera que las variaciones modifican tanto el nivel de precios como el nivel de producción, la curva de oferta agregada tiene pendiente negativa. Entre las características del mercado monetario se encuentra que la base monetaria es emitida por el Estado y que la oferta de dinero también está controlada por una autoridad monetaria. Ambas curvas relacionan el nivel de producción con el nivel de ingreso y de empleo de la economía, por lo tanto, el equilibrio se logra en el punto en el cual cruzan las curvas IS-LM.

La intersección de las curvas IS-LM, determinan los valores de la tasa de interés con el nivel de producción en el cual el mercado de dinero encuentra el equilibrio, por lo tanto, el gasto planeado por parte del gobierno resulta ser igual al gasto efectivo. El nivel de producción establecido por la intersección de ambas curvas resulta ser una función descendente respecto al nivel de precios, lo cual se muestra en la curva IS, cuando aumentan los precios ésta no varía, solo lo hace la curva LM la cual establece las relaciones del mercado monetario, por lo tanto, el nivel de producción también se modifica (Cuadro II.2).



**Equilibrio en las curvas IS-LM**

Para Keynes, es necesario analizar los elementos que determinan la demanda agregada:

$$Y = D_a = C + I + G$$

En donde:

Y = Nivel de Producción

D<sub>a</sub> = Demanda agregada

C = Consumo familiar

I = Demanda de inversión del sector empresarial

G = Demanda de bienes y servicios del sector gobierno.

- El consumo está determinado en función del nivel de renta disponible y es uno de los componentes más importantes para establecer el nivel de la demanda agregada<sup>11</sup>.

La función de consumo establece que ésta dependerá directamente del nivel de renta disponible, pero pueden existir variables ajenas a dicho nivel que también afectaran el nivel de consumo, por lo tanto, un aumento en éste último dependerá directamente del correspondiente aumento en el nivel de renta.

- La inversión, que de acuerdo a Keynes, es el componente más inestable de la demanda agregada, es uno de los factores principales para establecer el nivel de ahorro y determinar el nivel de producción. La inestabilidad de la función de inversión se debe principalmente a las expectativas futuras

---

<sup>11</sup> Función de consumo  $C = a + bY_d$ . Siendo  $a$  una variable, independiente del nivel de renta que afecta el consumo,  $b$  representa el incremento en una unidad adicional de consumo por un aumento correspondiente en el nivel de renta,  $Y_d$  representa el nivel de renta disponible para el consumo. Froyen, Richard T. (1990) Macroeconomía, Teoría y Política.



sobre la inversión y a la inexistencia de algún mecanismo que permita cuantificar dichas expectativas para los inversionistas<sup>12</sup>.

La inversión esta determinada principalmente por el nivel de la tasa de interés que esta relacionada de forma inversa con el nivel de inversión y las expectativas a invertir o los rendimientos esperados, por lo que, en la teoría Keynesiana, el componente de la demanda agregada, es decir, la inversión, es el elemento mas inestable.

- El nivel de demanda de bienes y servicios del sector gobierno (gasto público) el cual está determinado por el Estado, por medio de éste puede intervenir en el funcionamiento de la economía

El gobierno es capaz de establecer cierta tasa impositiva que garantice el funcionamiento de la economía; así mismo, establece un nivel de recaudación que incide sobre el resto de la economía. El nivel adecuado de gasto por parte del Estado es aquel en el cual, tanto el gasto planeado, como el gasto efectivo son iguales, lo cual permite garantizar cierto nivel de consumo y por lo tanto de producción.

La gráfica II.I muestra el nivel de producción de equilibrio en el modelo Keynesiano. Dado un nivel de producción, corresponderá un mismo nivel de renta la cual se destinará en cierta proporción al consumo (C), a la demanda por parte del sector empresarial de inversión (I) y a un nivel de gasto de gobierno permitiendo establecer dicha igualdad. Los cambios que se pudiesen presentar en el nivel de producción, se deben a variaciones en los componentes de la demanda agregada, principalmente cambios en el componente más inestable que es la

---

<sup>12</sup> Función de inversión  $I = I_0 + r$ . Siendo I el nivel de inversión en la economía,  $I_0$ : inversión autónoma y r la tasa de interés o rendimiento esperado. Froyen, Richard T. (1990) Macroeconomía, Teoría y Política.

inversión, el cual influirá en la determinación del nivel de ahorro y del nivel de renta.

De lo anterior podemos establecer que el nivel de producción está dado por la siguiente función.

Dado que:

$$Y = C + I + G$$

Y que la función de consumo esta dada por:

$$C = a + bY_d$$

Siendo que la renta disponible ( $Y_d$ ) se determina por:

$$Y_d = a + bY - bT$$

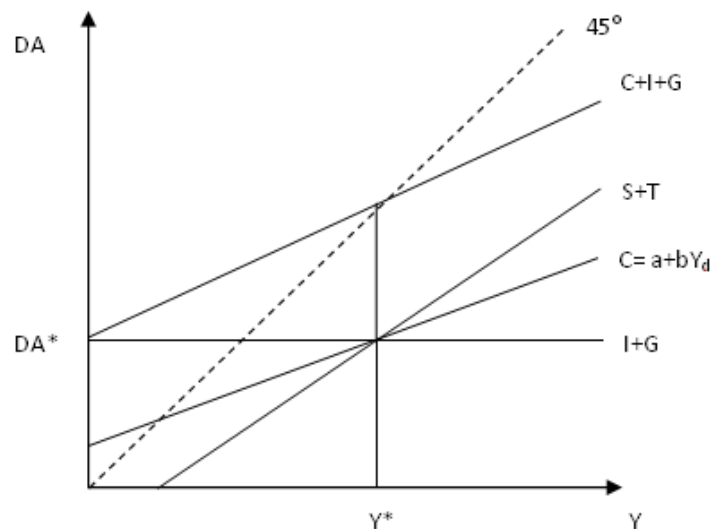
Donde:

Y= Ingreso

T= nivel de recaudación de impuestos;

La función de producción de equilibrio queda determinada de la siguiente forma:

Gráfica II.I



Determinación del nivel de producción en el Modelo Keynesiano. Al nivel de  $Y^*$  se determina el nivel de producción dado un nivel de demanda agregada.

Fuente: Macroeconomía, Teoría y Política, Froyen, Richard T. 1990

Contrario a los argumentos de la política económica de la teoría clásica, como la disminución de salarios, deflaciones y restricciones en el presupuesto del Estado, la política económica de la teoría Keynesiana considera estas medidas innecesarias para la economía.

Para Keynes, la preferencia por la liquidez está determinada por los motivos por los cuáles se tiene dinero<sup>13</sup>;

- Motivo transacción. Para todos aquellos actos de comercio o intercambio.
- Motivo precaución. En el caso de alguna eventualidad, Keynes consideraba la conveniencia de poseer dinero en efectivo que permitiera afrontar éstas.
- Motivo especulación. La preferencia de los individuos respecto a poseer dinero o invertirlo para recibir un premio el cual está determinado por la tasa de interés.

El motivo mas importante es el de especulación, dado que determina la preferencia por mantener dinero en efectivo o en bonos, éste último ofrece un premio determinado, un rendimiento esperado, el cual es la tasa de interés. Se considera que la oferta de dinero está determinada de forma exógena, es decir, por parte de la autoridad monetaria.

Para Keynes, la demanda de dinero está en función de la cantidad de dinero y la cantidad de bonos, siendo la tasa de interés la que determina la cantidad en circulación, saldos monetarios y la demanda en bonos. La relación del dinero con la tasa de interés es inversa, por lo que, la preferencia por la liquidez estará determinada por dicha tasa.

---

<sup>13</sup> Ídem.

Dada esta relación, llegará un momento en el cual existirá la trampa de la liquidez explicada en la teoría de Keynes, la cual argumenta que existirá un momento en el cual, la política monetaria será ineficaz para incentivar el comportamiento de la economía, debido a que, en época de depresión, ante el aumento de la cantidad de saldos monetarios en la economía, el nivel de la tasa de interés disminuirá llegando a un nivel en que esta tasa será muy baja, lo cual originará que se considere estable el nivel de tasa de interés o bien, que ésta aumentará, disminuyendo el precio de los bonos, por lo que los propietarios de bonos estarán dispuestos a vender activos monetarios a la autoridad considerando que la tasa de interés permanecerá estable, tratando de evitar modificación sobre la tasa de interés actual.

La autoridad monetaria, aunque compre o coloque una cantidad mayor de saldos monetarios, es incapaz de incentivar a la economía dado que, la tasa de interés es tan baja que no puede modificarla sin alterar la demanda de dinero. Considerando además que la oferta está determinada por una autoridad monetaria, se debe recurrir a la política fiscal que tiene un mayor impacto distributivo en el funcionamiento de la economía.

En cuanto al mercado de trabajo en el análisis de la economía clásica, éste se encuentra en equilibrio considerando que existe pleno empleo dado cierto nivel de producción. Entre los argumentos que consideran el pleno empleo están la perfecta flexibilidad de los salarios, tanto al alza como a la baja, así como la adaptabilidad de los individuos frente al nivel de empleo existente en el mercado.

En el análisis de la “Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero”, los supuestos respecto al nivel de salarios que se establecen son contrarios a los de la economía clásica:

- Los salarios no son flexibles a la baja.
- Los individuos no se adaptan plenamente ante variaciones en los salarios.
- Los salarios están negociados en términos nominales y no reales.

En cuanto a la determinación del nivel de ocupación en la economía, se considera que dicho nivel está determinado por la demanda efectiva a la cual se establece cierto nivel de producción. A diferencia de la teoría clásica, no se considera que la disminución de los salarios nominales cause, por sí sola, un aumento en el nivel de ocupación, pues dentro de los argumentos keynesianos, este mecanismo de disminución de salarios es ineficaz debido a que un aumento en la ocupación debe implicar un aumento tanto en la propensión al consumo como a la eficiencia marginal del capital, así como en la tasa de interés. Al no ser así en la teoría clásica, no se da el efecto esperado con la simple disminución del nivel de salario nominal lo que la teoría clásica llega a considerar como costos de producción. La teoría keynesiana considera que existe una relación directa entre el nivel de empleo y el nivel de salarios pero, a su vez, deben existir variaciones en los componentes de la demanda agregada, es decir, en la propensión al consumo, la eficiencia marginal de capital que determina el nivel de inversión y en el tipo de interés los cuales permitirán un aumento en el nivel de ocupación y en el nivel de empleo. De no existir variación en estos componentes, no se puede lograr mayor ocupación por lo que, el establecimiento del nivel de empleo no se determina, según los argumentos clásicos por una política salarial flexible (tanto al alza como a la baja) sino que esta política es rígida dado que el nivel de salarios en la economía representa gran parte del consumo por lo que no se puede disminuir el nivel de salarios nominales

Por lo que, para Keynes no sólo no existe pleno empleo en el mercado de trabajo, sino que además, existe un nivel de desempleo involuntario, lo cual anula completamente el argumento de la economía clásica. Keynes establece tres tipos de desempleo los cuales son causados por la insuficiencia de la demanda agregada:

- Desempleo involuntario.
- Desempleo estructural.

- Desempleo friccional.

Así, podemos considerar que de acuerdo a Keynes, en el mercado de trabajo, las variaciones en los componentes de la demanda agregada originan alteraciones tanto en el nivel de ocupación como en el nivel de salarios, ya que:

- El mercado de trabajo no se encuentra en equilibrio
- Existen variaciones en la economía, las cuales no resultan en un ajuste automático en el mercado de trabajo debido a las limitantes de flexibilidad de este, entre otros.

La determinación del equilibrio en el mercado de trabajo, de acuerdo a los clásicos, debiera encontrarse en el punto en el cual la oferta y demanda de trabajo se cruzan. Al no ser así en la teoría de Keynes y existir un desempleo involuntario, la composición de la demanda agregada se altera y por lo tanto el nivel de producción se modifica, por lo que, de acuerdo a la Teoría General, cualquier movimiento que se origine en los componentes de la demanda agregada, se verá reflejado en el comportamiento del mercado de trabajo, tanto en la oferta como en la demanda, además de influir en el comportamiento del mercado de dinero originando variaciones en el nivel de precios. De lo anterior, surge la necesidad de que el Estado intervenga para disminuir el nivel de desempleo y lograr un equilibrio en el nivel de producción, de forma tal que no existan variaciones y poder mantener el nivel de demanda agregada necesaria para la estabilidad de la economía.

La teoría de la ocupación de Keynes, establece que la negociación de los salarios se lleva a cabo en términos nominales y no en términos reales, además de que, debido a que los salarios son negociados por un cierto periodo, en el caso en el que se modifique el nivel de precios por variaciones en cualquier componente de la demanda agregada, los salarios verán mermado su poder adquisitivo. En el caso de un aumento de precios (inflación) o por el contrario, en el caso de que

éstos disminuyan (deflación), el salario real adquiere un menor o mayor poder adquisitivo dada el alza o baja en los precios. Este efecto, en el caso en el que existe inflación, no se refleja en un aumento sustancial y real en los salarios, ya que, debido a los costos de producción en los que incurren los empresarios, se creará nuevamente, además del aumento en los salarios, un ajuste al alza de los costos de producción, originando que el aumento que haya presentado el sector de los trabajadores resulte ser inferior al valor actual por la modificación en el nivel general de precios.

Debido a que los salarios son rígidos a la baja, la forma a la que recurren los empresarios para disminuir costos es por medio de la disminución de la oferta de trabajo afectando nuevamente el nivel de empleo, por lo que, existe un retardo en la negociación de los salarios con el nivel de precios y, por lo tanto, no existe un equilibrio en el mercado de trabajo; es decir, no existe pleno empleo.

En la Teoría de Keynes, el nivel de precios depende de la unidad de costos, es decir, la unidad de salarios y del nivel de ocupación. Cuando exista un aumento en la demanda efectiva y dicho aumento no se traduzca en un incremento en la ocupación o en el nivel de producción, solo origina un incremento en los costos, originando inflación. El aumento en la cantidad de dinero en la economía originara un efecto nocivo, ya sea en la unidad de costos o en el nivel de producción. La variación en los precios dado el aumento en la cantidad de dinero, modifica el nivel de salarios y la preferencia por la liquidez, alterando la tasa de interés y por lo tanto, modificando la eficiencia marginal de la inversión. La modificación de los salarios no será de forma estable ni en la misma proporción en todos los sectores lo cual originará alteraciones en los precios. Keynes consideraba que, de existir un equilibrio y un comportamiento adecuado del nivel de demanda agregada, los precios permanecerían constantes, evitando la inflación. Para esta teoría, se consideraba que con el aumento en el desempleo, se reducirían los niveles de inflación al existir variaciones en la demanda agregada, estableciendo la relación

inversa utilizada en numerosos estudios posteriores entre el nivel de desempleo y el nivel de inflación.

## **II. I. I. I. Recomendaciones de política económica en la teoría Keynesiana.**

Entre los principales argumentos que la teoría Keynesiana establece para la determinación del nivel de producción, podemos mencionar los siguientes:

El papel del Estado en la economía es uno de los elementos fundamentales para la teoría Keynesiana, ya que éste tiene la capacidad de corregir variaciones en el comportamiento del nivel de producción, evitando alzas en precios y aminorando la tasa de desempleo.

La teoría de Keynes establece entre sus principales objetivos el nivel de ocupación existente, considera que todas las variables de la economía debieran estar encaminadas al logro de un nivel de ocupación adecuado, por lo que, considera que el Estado es capaz de aumentar el nivel de ocupación e incentivar el nivel de producción. Keynes argumenta que uno de los elementos que origina la existencia del desempleo es el exceso de oferta que existe en el mercado, por lo que, para lograr alcanzar el nivel de oferta agregada de la economía, el Estado debe intervenir por medio de medidas para incentivar el nivel de demanda agregada. Por medio del consumo o de la inversión, la demanda agregada se incrementa, logrando igualarla con el nivel de oferta agregada.

Uno de los instrumentos de política económica que utiliza el Estado es el gasto público, el cual, dadas ciertas condiciones, le permite incentivar el nivel de demanda agregada, incrementando el consumo de los individuos y permitiendo garantizar cierto nivel de producción. Asimismo, al intervenir en el nivel de producción, incentiva el nivel de ocupación existente en la economía, considerando que el incremento en el empleo, garantizará un mayor consumo



debido al aumento de los trabajadores empleados, lo cual se traducirá en un incremento en la demanda agregada incentivando el nivel de producción.

La inversión del gobierno dirigida hacia la creación de infraestructura, permite incrementar el nivel de ocupación creando fuentes de trabajo<sup>14</sup>.

De los argumentos anteriores, podemos concluir que:

- Existe un nivel de desempleo involuntario, originado por las diferencias en el nivel de oferta y demanda agregadas; considerando que el consumo es un elemento que influye de forma importante en la composición de los elementos de la demanda agregada, el problema radica en la asignación correcta de recursos. Así, al enfocar la teoría keynesiana su análisis al fenómeno del desempleo y considerar que dicho fenómeno está determinado por la insuficiencia de la demanda agregada, es necesaria la intervención del Estado para regular los componentes inestables en la demanda y estimular cierto nivel de producción garantizando el comportamiento de la demanda efectiva al nivel de oferta agregada.

En cuanto a la política monetaria, ésta determina el nivel de la cantidad de dinero en circulación, es decir, la oferta monetaria es establecida por una autoridad monetaria. La demanda de dinero depende principalmente de la preferencia por la liquidez o por bonos, la cual se determina de acuerdo al comportamiento de la tasa de interés. La política monetaria tiene ciertos limitantes que le impiden regular, adecuadamente y por si sola, el comportamiento de la economía, por lo que se prefiere la política fiscal.

En cuanto al papel de la política monetaria cuando existe inflación, Keynes argumenta el cambio de patrón o del sistema monetario para establecer la

cantidad de dinero en circulación, es decir, cuando existen variaciones importantes en el salario de diferentes industrias y por lo tanto, existe constante variación en los precios, es necesario fijar una cantidad de dinero la cual establezca los salarios a un nuevo nivel, es decir, se prefiere una política de devaluación aunque la carga de las deudas se incremente.

El papel de la política fiscal dentro de este análisis, permite establecer cierto carácter redistributivo al considerar la existencia de instrumentos como la recaudación de impuestos.

Al estar limitada la política monetaria para incentivar la economía, la política fiscal tiene mayor capacidad para incentivar el funcionamiento de ésta. Entre los instrumentos de la política fiscal más importantes para el Estado, se encuentra la capacidad de recaudar ingresos por medio de impuestos, función que tiene carácter redistributivo y por lo tanto, influye en la actividad económica.

El modelo de Keynes se establece como un análisis de corto plazo., Debido a supuestos como la rigidez en los salarios y los retardos en el ajuste de los mismos cuando existen variaciones en los precios, no se establece de forma expresa una relación entre ambos aspectos.

Asimismo, la teoría de Keynes considera que existe una relación entre la unidad de salarios y la cantidad de dinero en circulación, lo cual permite que exista un incremento de dichos salarios sin necesidad de modificaciones en el nivel de precios, permitiendo estabilidad en la preferencia por la liquidez y evitando variaciones en la tasa de interés. La razón que permite esto es la tendencia ascendente de la unidad de salarios con el aumento de la eficacia del trabajo, permitiendo estabilidad en los precios; sin embargo, dichas condiciones se presentan en cierto momento en el cual existen las condiciones que permiten el incremento de los salarios con el incremento en la eficacia del trabajo a una tasa de interés estable que, a pesar de no existir ocupación plena, la economía

funciona con estabilidad dado un nivel de producción que implica una cantidad de factores constante. Por lo que, para Keynes es necesaria la intervención del Estado para garantizar un cierto nivel de producción que implica relacionar todos los niveles de la economía, utilizando herramientas de política económica cuando no exista dicha estabilidad.

En la teoría de Keynes, debido a que no existe la ocupación plena de los recursos, se debe incentivar la demanda agregada por medio de la política económica, aunque esto pudiese generar presiones a la alza en los precios.

## **II. I. II. Teoría Monetarista.**

La corriente monetarista surgida en la Universidad de Chicago, criticó fuertemente los principios de la Teoría Keynesiana, originando un viraje en la teoría económica hacia esta nueva teoría que, entre los supuestos que establece se encuentra la menor intervención del Estado en la economía.

El cuadro II.3 señala argumentos más importantes de la teoría Keynesiana respecto a la teoría Monetarista. Los monetaristas establecen que el nivel de demanda global está determinado por la cantidad de dinero en circulación y por las variaciones que se presenten en ésta, para lo cual utilizan la ecuación de la teoría cuantitativa del dinero. Además, el monetarismo establece, dentro de su análisis, el tipo de interés nominal y real, las expectativas ante las variaciones en el nivel de precios, así como la relación que existe entre el desempleo y el nivel de inflación.

La relación inversa establecida entre el nivel de desempleo y el nivel de inflación ha generado una controversia en las recomendaciones de política económica elaboradas por Keynes, debido a la clara intervención del Estado en el funcionamiento de la economía. Contrario a lo que establece el keynesianismo, el monetarismo considera que el sector privado es suficientemente capaz de generar

equilibrio en la economía, lo único que les permite garantizar dicho equilibrio es la certidumbre sobre la cantidad de dinero en circulación, la cual debe estar determinada de acuerdo al nivel de producción, por lo que el papel del Estado está únicamente limitado hacia el control de variables monetarias, por lo tanto, la política fiscal no es adecuada ya que el Estado origina incertidumbre en la economía llegando a alterar la cantidad de dinero en circulación. La oferta de dinero está determinada de forma exógena, por lo que se debe considerar un crecimiento adecuado para garantizar lo anteriormente expuesto. El nivel adecuado de oferta y demanda de dinero, permitirán la estabilidad del nivel de precios, lo cual eliminará la base de la inflación dado que, en esta teoría, cualquier modificación en el nivel de precios se debe a variaciones en la cantidad de dinero.

Cuadro II.3

<b>TEORIA KEYNESIANA</b>	<b>TEORIA MONETARISTA</b>
Modelo determinado por elementos de Demanda	Modelo determinado por elementos de oferta.
Análisis en función de variables reales	Análisis en función de variables monetarias
El Estado debe intervenir para estimular el crecimiento de la economía (Gasto público)	El sector privado es estable, por lo que no son necesarias políticas estabilizadoras. ( No intervención del Estado)
La demanda de dinero no es estable, por si misma es ineficaz para incentivar el crecimiento.	La demanda de dinero es la que determina la demanda global, esta en función del nivel de renta y se considera constante.
Política fiscal adecuada para impulsar el crecimiento.	Política monetaria adecuada para impulsar el crecimiento
Los precios no son flexibles, existen retardos en el ajuste y rigidez de precios.	Los precios son perfectamente flexibles
No existe pleno empleo	El desempleo es causa de la falta de flexibilidad en los mercados y por la existencia de niveles muy elevados de salarios reales.

Fuente: Elaboración propia<sup>15</sup>

<sup>15</sup> Con base en: Perrotini Ignacio “Keynes después de Friedman, Friedman después de Lucas y Lucas después de Lucas”, *Economía Informa* 263, Facultad de Economía UNAM, Mankiw, *Macroeconomía*, Editorial Antoni Bosch, Barcelona y Richard T. (1990) *Macroeconomía, Teoría y Política*, Editorial

La ecuación cuantitativa del dinero es uno de los argumentos esenciales y característicos del monetarismo. Establece las bases de esta teoría para después considerar aspectos como el introducido por Friedman de activo financiero.

La ecuación cuantitativa está determinada por:

$$MV=PT$$

En donde:

M = cantidad de dinero en circulación

V = velocidad de circulación del dinero en la economía

P = nivel agregado de precios

T = volumen o cantidad de transacciones en la economía<sup>16</sup>.

Para los monetaristas, la cantidad de dinero (M), es decir, la demanda de dinero de la economía tiene comportamiento estable, mientras que la oferta de dinero esta determinada de forma exógena por una autoridad monetaria. El volumen de transacciones (T), el nivel de producción o el ingreso real son, de acuerdo al planteamiento monetarista, correspondientes al nivel de pleno empleo o nivel de equilibrio. La velocidad de circulación (V) es estable dado que se considera altamente improbable un cambio que modifique los hábitos de consumo y por lo tanto se altere la velocidad de circulación y P que representa el nivel de precios.

Los monetaristas consideran que el dinero es el elemento que permite llevar a cabo el intercambio en la economía, por lo tanto, consideran que las variaciones que se presenten en la cantidad de dinero o en la demanda de dinero, influyen sobre las variables reales como el nivel de producción o el nivel de ingreso, el empleo o la inversión, por lo que consideran adecuado que exista una demanda de dinero estable en a economía. .

---

<sup>16</sup> También es considerada como el nivel de producción de la economía o el ingreso real dada las dificultades de contabilizar la totalidad de transacciones en cierto periodo. *Mantey, Guadalupe Lecciones de economía monetaria, pp. 96*

Asimismo, las variaciones en el nivel agregado de precios están determinadas por las modificaciones en la cantidad de dinero en circulación. Estos cambios dependen de la oferta monetaria, la cual, como ya se menciono, está determinada de forma exógena.

La teoría monetarista analiza el estudio de la demanda de dinero considerando la demanda requerida por los individuos y la requerida por las empresas. Además, considera que la incertidumbre que se llegue a generar respecto a la cantidad de dinero en circulación originará un incremento en la cantidad de dinero, por lo que es necesario regular el comportamiento de ésta. Para esta teoría, la demanda de dinero se considera más importante que la función de consumo establecida por Keynes, considerando al multiplicador monetario y no al multiplicador de la inversión capaz de incentivar la economía.

Monetaristas como M. Friedman consideran la ecuación cuantitativa sólo como un análisis de la determinación de la demanda de dinero, dejando de lado la determinación de los precios y del nivel de producción. En la determinación del nivel de demanda de dinero consideran: el tipo de interés nominal y real, la existencia de activos diferentes al dinero como los bonos y las acciones, las expectativas de precios dada cierta cantidad de dinero. Asimismo consideran que el ingreso o la producción nacional son constantes siendo necesaria la estabilidad en la cantidad de dinero.

La determinación de la oferta monetaria se da de forma exógena por una autoridad monetaria. Cuando la oferta monetaria crece de forma más rápida que la producción nacional, se generan movimientos en los precios, se crea inflación. Al ser la oferta monetaria determinada de forma exógena y siendo ésta la que determina el nivel de precios, el monetarismo argumenta que la inflación es en todo momento un fenómeno de origen monetario, por lo que, mediante el control de la cantidad de dinero se pueden eliminar las variaciones de los precios.

En cuanto a la relación existente entre la inflación y el desempleo, el monetarismo considera inadecuado incentivar el empleo a costa de tensiones inflacionarias; si se estimula el empleo por medio de incrementos en la oferta de dinero, se generan distorsiones en los precios. Este aumento en la cantidad de la oferta monetaria puede efectivamente generar un incremento en el nivel de empleo, pero éste es únicamente temporal, ya que dada la existencia de las expectativas de precios, los trabajadores muestran un retardo en el ajuste en cuanto al nivel del salario que obtienen con el incremento en los precios. Cuando se lleva a cabo el ajuste y se determina el nivel real de salarios y el nivel de precios, los trabajadores buscan negociar un salario mayor conforme al incremento de los precios, originando que el incremento dado en el nivel de empleo causado por el incremento en la oferta monetaria regrese al nivel original, creando únicamente alteraciones en los precios.

De los argumentos mencionados anteriormente podemos considerar que:

- La teoría monetarista considera la ecuación de intercambio como la base de sus argumentos. Dicha ecuación establece el comportamiento y la determinación del nivel de pleno empleo en la economía. Consideran que las variaciones en los precios se deben a movimientos de la oferta de dinero la cual está determinada por una autoridad monetaria, por lo que, es necesario que la autoridad monetaria establezca como objetivo de política económica una variable de carácter monetario la cual pueda controlar para evitar alteraciones derivadas de la exogeneidad de la oferta monetaria; generalmente se asume la el control sobre la oferta monetaria para evitar modificaciones en el nivel general de precios.
- La ecuación de intercambio solo funciona cuando se considera que todas las variables son independientes entre si, dejando de lado el equilibrio y la interrelación de los mercados, dado que, únicamente con la ecuación de intercambio, resulta imposible determinar un nivel de pleno empleo. Para hacerlo, es necesario establecer una mayor cantidad de ecuaciones que

permitan determinar tanto los elementos que influyen en cada una de las variables ( $M$ ,  $V$ ,  $P$ ,  $T$ ) como la forma en que éstas se conjuntan y determinan el nivel de pleno empleo.

- La teoría monetarista no explica ni establece mecanismos por medio de los cuáles se introduzca o disminuya la cantidad de dinero en la economía. La oferta de dinero exógena es un supuesto fundamental para darle validez al modelo.
- La oferta monetaria afecta la tasa de interés nominal, generando expectativas de incrementos en precios y alertando sobre la posible existencia de inflación, por lo que, la oferta monetaria es el determinante principal en el nivel de inflación.

En cuanto al análisis del monetarismo en lo relativo a la relación entre el nivel de inflación y desempleo, consideran que cualquier modificación para inducir a un menor nivel de desempleo, origina el correspondiente incremento en el nivel de inflación ya que éste implica el incremento en la cantidad de dinero en circulación, alterando el comportamiento estable que se supone debe existir, por lo que, no es adecuado incentivar el nivel de empleo a costa de mayores tasas de inflación, cualquier intento por disminuir el desempleo será ineficaz.

En el largo plazo, una vez llevados a cabo todos los ajustes necesarios, se regresara al nivel de desempleo anterior. Se podría considerar adecuado, para incrementar el nivel de empleo, incrementar los salarios nominales manteniendo estable el nivel de precios pero, una vez que se utiliza este mecanismo, se origina un incremento mas rápido de precios obteniéndose la misma tasa de desempleo, por lo que entre los objetivos de la política económica no se encuentra el mayor nivel de población ocupada, es decir, la disminución del desempleo.



Dado que el control de la inflación se establece por la determinación de la oferta de dinero, la autoridad monetaria debe fijar, para el logro de este objetivo, variables o metas de carácter estrictamente monetario, utilizando instrumentos como el establecimiento adecuado de la tasa de interés, entre otros. La política monetaria determinara la cantidad de dinero, pero para la fijación de ésta, debe considerar un crecimiento estable que no genere altas tasas de inflación.

El monetarismo basado en la teoría cuantitativa del dinero, fue el elemento que permitió llevar a cabo un posterior análisis que incluyera una formalización de los modelos haciendo uso de herramientas matemáticas por medio de las cuales se hace una predicción respecto a las expectativas futuras de los agentes económicos, tomando como objetivo fundamental de política monetaria y uno de los mas importantes de política económica: el control de la inflación, por lo que, lograr la disminución del nivel de desempleo ha pasado a ser parte de objetivos secundarios dentro del ámbito de la política económica.

Desde la formalización hecha en principio por M. Friedman, los posteriores argumentos sobre política económica, en el caso de México, se han enfocado a desarrollar instrumentos que garanticen la estabilidad de la economía por medio de la estabilidad de variables monetarias. En este caso, el control específico de la tasa de inflación sobre otras variables.

## **II. I. II. II. Recomendaciones de política económica de la Teoría monetarista.**

Contrario a lo que establece el keynesianismo, la corriente monetaria considera que el Estado debe tener una menor intervención en la actividad económica, ya que por si mismo es fuente de desequilibrios y desajustes originados por no permitir el libre curso de las fuerzas del mercado.

Para esta teoría, el sector privado es lo suficientemente eficiente para generar el nivel de producción adecuado, siendo innecesaria la intervención del Estado, limitándola únicamente a garantizar el funcionamiento adecuado del sector privado.

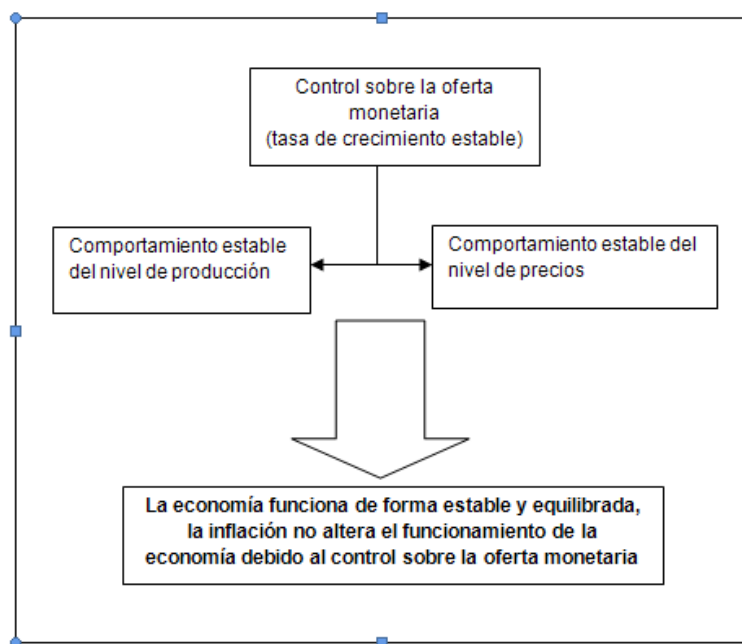
Dada la importancia que asignan a la oferta monetaria, consideran que la política económica debe estar dirigida al control de la cantidad de dinero, lo cual hace referencia al establecimiento de objetivos meramente monetarios para lograr la estabilidad monetaria. La política monetaria debe estar dirigida a garantizar una cierta cantidad de dinero que permita crear la estabilidad necesaria, evitando en lo posible expectativas que generen alteraciones en los agentes económicos.

La conducción de la política monetaria, al considerar la existencia de expectativas de inflación, debe procurar que éstas sean completamente predecibles de forma tal que no existan incrementos importantes en el nivel de precios. En lo referente a la política monetaria establecida optan por medidas estrictamente monetarias (control de oferta monetaria) dejando de lado los controles directos relacionados con el nivel de impuestos, el nivel de precios y salarios, entre otros, pues éstos pueden generar modificaciones en el nivel de producción y por lo tanto en todos los niveles de la economía.

El cuadro II.4 explica el argumento monetarista de la oferta monetaria, ya que el control adecuado de ésta, permitirá el funcionamiento estable de la economía garantizando un nivel de producción y de precios constante. La expansión de la oferta monetaria que pudiese ocurrir originaría un mayor nivel de actividad, pero dado los supuestos de esta corriente, este incremento no es adecuado al modificar el nivel de precios ya que altera el nivel de ingreso de la economía el cual se considera, de cierta forma y en cierto periodo, estable. La política monetaria recomendada es una política restrictiva, es decir, la disminución de la oferta monetaria origina reducción en la tasa de interés, incrementando el nivel de

ingreso y reactivando así la economía. Este supuesto permite considerar que los precios son completamente flexibles ante modificaciones en la cantidad de dinero.

Cuadro II.4



Fuente: Elaboración propia<sup>17</sup>

En cuanto al argumento Keynesiano que considera que la política monetaria es ineficaz en época de depresión, los monetaristas lo consideran incorrecto por lo que no otorgan importancia alguna al uso de la política fiscal.

La política fiscal para los monetaristas no es una herramienta tan útil para el Estado como lo es la política monetaria, por lo que establecen mayor importancia a ésta última. Al considerar que la oferta monetaria es un aspecto exógeno y que esta supeditado a una autoridad monetaria (banco central) es necesario establecer herramientas que permitan el control de la cantidad de dinero en circulación dado cierto nivel de oferta. El nivel de precios, por lo tanto, puede estar determinado y controlado también por la autoridad monetaria al establecer un control sobre la oferta de dinero.

<sup>17</sup>Con base en Dornbusch, Rudiger (2004) *Macroeconomía*, Editorial Mc Graw Hill

La política económica de esta teoría debe estar encaminada hacia los instrumentos de política monetaria; la autoridad monetaria debe garantizar, como su principal objetivo, la estabilidad de la oferta monetaria siendo fundamental un ritmo de crecimiento constante que evite alteraciones en la economía, aunque, dentro de la literatura de los monetaristas no exista un argumento teórico que determine cuál debiera ser la tasa de crecimiento de la cantidad de dinero en la economía evitando problemas inflacionarios y garantice el nivel de producción existiendo cierta tasa de desempleo.

Para el funcionamiento del monetarismo, se consideran supuestos que no pueden establecerse en la economía real debido, entre otros argumentos, a que los precios no son perfectamente flexibles, la economía no está determinada únicamente por variables monetarias, existiendo otros elementos que debieran ser considerados como el nivel de desempleo para determinar el nivel de producción. Al considerar estable el nivel de ingreso en la economía, es difícil incentivar un crecimiento vía inversión en bonos o acciones, pues se predice un comportamiento estable que puede no ser reflejado en una tasa altamente atractiva para los inversionistas. Supone que el dinero es externo y no hay mayor complicación en alterar, conforme se considere adecuado, el nivel de la cantidad de dinero en circulación. El análisis de la tasa de interés real, considerándola dentro de los supuestos más fuertes, es uno de los elementos, junto con el carácter exógeno de la oferta monetaria que han sido criticados debido a la cantidad de supuestos que deben existir para que estos argumentos sean adecuados.

La política monetaria tiene el carácter de reguladora del nivel de producción, así como del nivel de precios y del nivel de salarios, es decir, es considerada como el instrumento adecuado para genera el crecimiento en la economía.

En cuanto al dilema existente entre la inflación y el desempleo, los monetaristas solo establecen la importancia de la inflación como objetivo de la política

monetaria para el logro de la estabilidad y el crecimiento; el equilibrio de precios es el objetivo de la política económica junto a otras variables de carácter monetario

### **II. I. III. Teoría Estructuralista.**

Las economías subdesarrolladas implantaron teorías económicas encaminadas a establecer, entre otros argumentos, cuáles eran las causas que originaban desajustes en su estructura como la inflación o el desempleo dada la poca eficacia de implantar políticas establecidas por países desarrollados los cuales ya presentaban formas productivas propias del capitalismo desarrollado como la existencia de un mercado interno consolidado.

La teoría estructuralista que surge a finales de la década de los 40 por el análisis desarrollado por Raúl Prebisch, estableció las bases del estructuralismo. Esta teoría encontró gran apoyo en economías latinoamericanas las cuales contaban con características y un grado de desarrollo similar. Entre los argumentos de la Teoría Estructuralista, destaca la existencia del concepto conocido como centro-periferia, considerando que éste se implantó desde el surgimiento y desarrollo del capitalismo. Dadas las características de cada economía, de las ventajas comparativas de cada una de éstas y por la existencia de la división internacional de trabajo que determinó las condiciones del desarrollo del capitalismo a nivel internacional.

Consideraban que el orden económico internacional se había determinado en función de la división internacional de trabajo y de las ventajas comparativas, por lo que, las economías periféricas habían desarrollado sólo ciertos sectores de la economía en los cuales se habían especializado siendo sectores que representaban el mayor ingreso captado por las economías en cuanto al comercio internacional. Al existir especialización en estas economías, era necesario lograr la

integración del mercado nacional, así se crearían nuevos sectores lo cual permitiría un flujo mayor de ingreso, dándose la consolidación del mercado nacional.

El progreso técnico era un elemento fundamental por medio del cual se lograría esta integración nacional. Para lograr tal integración era condición necesaria la existencia de capital que permitiera la utilización plena de los recursos productivos siendo fundamental la intervención estatal para garantizar el crecimiento nacional.

El surgimiento del estructuralismo se da por la incapacidad de implantar políticas planteadas tanto por la teoría Clásica como por las ideas desarrolladas en el Keynesianismo, las cuales no corresponden a la estructura de las economías periféricas supeditadas al comportamiento de los grandes centros industriales. El argumento de la incapacidad de la política económica clásica y keynesiana surgen debido a las grandes diferencias existentes en una economía periférica entre las cuales se encuentran la distribución inequitativa del ingreso, la falta de un mercado nacional consolidado debido a la incapacidad de establecer mecanismos de interconexión que permitan el acceso de la población en general al desarrollo, por lo que, sólo en ciertas partes de estas economías, se pueden establecer las propuestas de política económica de las teorías mencionadas. Además, dada la tendencia del capitalismo y del concepto centro-periferia, no existe la distribución del ingreso adecuada que permita llevar a cabo la implantación de dichas políticas.

Las economías periféricas latinoamericanas al percatarse de la ineficiencia de las recomendaciones de política económica, comienzan a crear teorías encaminadas a su estructura propia, estableciendo como parte de la estrategia de desarrollo un mercado nacional consolidado por medio de la sustitución de importaciones como mecanismo para generar una economía integrada nacional menos expuesta a las variaciones de las economías del centro.

La característica de subdesarrollo está determinada por condiciones endógenas, por lo que, la intervención estatal en las economías periféricas frente a los desequilibrios es determinante para lograr el crecimiento. Asimismo, la especialización de las economías periféricas no les permite desarrollar nuevos mercados que pudieran ser fuente de desarrollo ya que existen factores productivos sin ocuparse. Para lograr el crecimiento es necesaria la existencia de recursos productivos y de la inversión adecuada en la economía.

La teoría estructuralista considera que el crecimiento de la periferia está limitado por:

- Restricción al crecimiento externo debido al ritmo de las exportaciones.
- Desequilibrio comercial
- Disparidad en mercados laborales.

En las economías periféricas no existe un mercado nacional consolidado y existen diferencias entre regiones, existiendo capacidad instalada no aprovechada dentro del proceso productivo. Asimismo, dado el establecimiento de centro-periferia, las economías de centro exportan bienes manufacturados hacia la periferia, las exportaciones de bienes manufacturados son realizados con las exportaciones de la periferia, pues estas economías dada su especialización, exportan bienes agrícolas, bienes del sector primario que sirven de materias primas para la producción de las economías de centro, es decir, el crecimiento estará supeditado al dinamismo que presente el sector exportador de la economía a nivel mundial.

La restricción externa al crecimiento por el ritmo de las exportaciones, se origina dado que al ser una economía periférica especializada, su crecimiento está determinado por el ritmo de crecimiento de las exportaciones así como por el nivel de demanda, siendo necesario evitar un desequilibrio comercial importante que altere la tendencia de las exportaciones. La restricción se da ya que la periferia transfiere recursos al exterior para disminuir su deuda externa por lo que el capital nacional no se destina hacia inversión nacional que incentive el proceso

productivo en el mercado, por lo que, disminuye el ahorro nacional, limitando la inversión y el ahorro como proporción del producto.

Las economías periféricas frente a este limitante presentan desequilibrios constantes en sus economías. Las exportaciones deben ser tales que logren financiar el requerimiento de la economía en cuanto a los bienes importados, es decir, debe existir un incremento proporcional de las exportaciones y las importaciones lo cual derive en el financiamiento propio de la economía frente al mercado internacional, por lo que, se deben evitar desequilibrios en balanza de pagos que disminuyan la posibilidad de crecimiento de las economías periféricas. Cuando no existe esta tendencia, es insostenible el crecimiento deseado.

Respecto a los términos de intercambio, la teoría estructuralista establece que las economías del centro se benefician de estos términos de forma más sencilla que en el caso de la periferia dado que cuentan con capital, tecnología y mano de obra que les permite determinar cierto nivel de producción.

En el caso de la periferia, ésta está supeditada al comportamiento del sector exportador en la determinación de los términos de intercambio. Cuando el centro incrementa los precios de los bienes manufacturados debido a una mejora en la producción, los términos de intercambio de la periferia son afectados ya que se está deprimiendo tanto el tamaño como el comportamiento del sector exportador, continuando con la expulsión de mano de obra que queda sin laborar. Al disminuir el tamaño relativo del sector primario, se origina que la periferia afecte el nivel de salarios, lo mismo ocurre con el nivel de productividad nacional originando mayor desempleo. Debido a esto, un incremento en el nivel de salarios producto de un ajuste por incrementos en el nivel de precios, no corresponde a un incremento en la productividad nacional ni a una disminución del desequilibrio comercial, siendo la determinación de los salarios es un conflicto adicional para la periferia, además de considerar que con el deterioro de los términos de intercambio resulta complicado lograr un incremento en el empleo con el consecuente ajuste de los



salarios, además de lograr una tasa de pleno empleo, deben considerarse aspectos propios de la periferia, como lo es la consolidación nacional que permitiría crear sectores capaces de absorber mano de obra.

Con la modificación de la estructura nacional se crearían condiciones para permitir un crecimiento en base a la capacidad productiva nacional ya que al existir en la periferia un mercado no consolidado y un sector exportador enfocado en materias primas y bienes primarios destinados a la producción de bienes manufacturados se genera constante expulsión de mano de obra dada la tendencia a la disminución de este sector, incrementando el desempleo al no existir otros sectores capaces de absorberla.

Para la teoría estructuralista, la inflación es consecuencia de la existencia de presiones inflacionarias básicas y de los mecanismos de propagación de dichas presiones inflacionarias. No es considerada como un fenómeno monetario, sino más bien, es un fenómeno real originado por los desequilibrios existentes en la estructura y funcionamiento de la economía, es decir, en la esfera real de la economía.

Conforme a la lógica del crecimiento económico, el incremento en la demanda agregada debiera corresponder al incremento proporcional en la oferta, lo cual permitiría la existencia de un crecimiento estable. Si ésto funcionara de forma adecuada, no existiría el incremento en los precios y, por lo tanto no existiría la inflación, pero dado que existen desequilibrios en la economía, la inflación surge al no ser proporcional el incremento en el nivel de la demanda agregada con el nivel de oferta, originando conflictos distributivos al ser modificados los precios.

Para el estructuralismo, las presiones inflacionarias básicas, son aquellas que originan que exista el fenómeno inflacionario y son las que causan desequilibrios en el crecimiento de la economía. Dichas presiones inflacionarias pueden ser consideradas estructurales, es decir, las que se refieren a las características

propias de la economía como son: la capacidad productiva de cada sector, las diferencias existentes entre los sectores así como la población empleada en cada uno de ellos; las presiones dinámicas que implican el crecimiento desigual en diferentes áreas de la economía y, las institucionales referentes a la existencia de estructuras como el monopolio, el grado de fijación de precios en el mercado de ciertos agentes económicos, la organización y el funcionamiento de la economía conforme a la política implantada por el Estado, entre otras.

Los mecanismo de transmisión de la inflación, son básicamente instrumentos monetarios, entre los cuales se pueden considerar el déficit fiscal, las devaluaciones, el tipo de cambio, el endeudamiento de la economía, entre otros. Éstos actuarán conforme al nivel de las presiones inflacionarias, es decir, el nivel de inflación en la economía dependerá directamente de la magnitud de las presiones inflacionarias básicas, del nivel y del impacto que estas tengan en la economía. De forma secundaria, la inflación dependerá de los mecanismos de transmisión.

Así, la inflación en la teoría estructuralista es considerada como un conflicto distributivo, lo cual implica el detrimento constante de ciertos sectores de la población y la confrontación entre los diferentes grupos sociales por obtener una mejor participación en el ingreso nacional.

De acuerdo al estructuralismo, el objetivo que debiera establecer la política económica es lograr la distribución del ingreso, criticando las teorías que establecen como objetivo el equilibrio macroeconómico por medio de los precios y el mercado. La importancia debe darse a la distribución del ingreso, a los ajustes en el tiempo originados por la pérdida de poder adquisitivo así como a evitar altas tasas de inflación.

Para el estructuralismo, las políticas de estabilización que buscan controlar el nivel de inflación no son las adecuadas debido a que dichas políticas en lugar de

originan crecimiento permiten que los precios sigan incrementando, no eliminando el desequilibrio externo.

Respecto a ciertos aspectos que considera el monetarismo para contener el incremento en los precios, utiliza políticas que permiten contraer de forma brusca la demanda o el nivel de gasto nacional recurriendo a medidas como la contracción de los salarios a fin de combatir el incremento en los precios o la contracción del nivel de crédito, pero a diferencia de lo señalado por el monetarismo, el estructuralismo considera que las políticas de estabilización que utilizan las medidas antes señaladas solo originan mayores contracciones en la economía, puede existir una disminución en la demanda pero originara recesión económica y originara que los trabajadores disminuyan su capacidad adquisitiva.

### **II.I.III. I Recomendaciones de política económica de la teoría estructuralista.**

El estructuralismo considera que dado que cada economía presenta rasgos particulares, la inflación debe analizarse detectando cuáles son las presiones inflacionarias básicas y los mecanismos de propagación.

La incapacidad de crecimiento de las economías periféricas ante las constantes crisis y las variaciones que evitaban una tendencia sostenida y equilibrada que mejorara las condiciones de vida, particularmente que mejorara el nivel de vida de la población, permitiendo garantizar una adecuada distribución del ingreso y evitar inflación, originó que en las economías periféricas los objetivos de política económica estuvieran encaminados hacia mejorar la estructura de la economía. Las políticas de estabilización para hacer frente a las crisis no eran adecuadas ya que el problema era estructural por lo que es necesario cambiar aspectos de la estructura nacional para generar un crecimiento y reflejar un mejor calidad de vida de la población.

Entre las propuestas de política económica de los estructuralistas, encontramos los siguientes puntos:

- Intervención en el mercado por medio de políticas estatales para lograr consolidar el mercado nacional evitando disparidades en cuanto al desarrollo de cada región dada la especialización de la economía.

El estructuralismo propone la sustitución de importaciones como un mecanismo que permitiría establecer el crecimiento, logrando un nivel de empleo y la distribución del ingreso. Las políticas proteccionistas son utilizadas para lograr la consolidación del mercado nacional y para proteger los términos de intercambio de las economías periféricas respecto a las economías de centro.

- Incorporación de progreso tecnológico.

El incorporar progreso tecnológico en el proceso productivo permitiría ampliar la base de la economía, es decir, no existiría especialización tal sobre la cual descansara únicamente el ritmo de crecimiento de la economía. Al existir progreso tecnológico, la mayor parte de los sectores de la economía se beneficiarían evitando el deterioro en los términos de intercambio.

- Lograr un nivel adecuado en cuanto al empleo y a la distribución del ingreso.

Dada la tendencia del capitalismo a nivel mundial, el sector exportador tiende a expulsar mano de obra, por lo que, la política económica, además de lograr la creación y desarrollo de otros sectores además del especializado, debe garantizar las condiciones que permitan absorber la mano de obra, es decir, para no afectar los términos de intercambio, deben darse medidas por parte del Estado que garanticen la existencia de empleo. De existir un nivel adecuado del empleo, existirá mayor mano de obra utilizada, lo cual tendrá un efecto sobre la distribución

del ingreso en la economía. En la teoría estructuralista, se considera que la distribución del ingreso está relacionada con el nivel de precios, por lo cual, el nivel de inflación deja de ser un elemento monetario para ser un elemento que indica conflictos en cuanto a la distribución del ingreso.

- Lograr una igualdad en cuanto a las tasas de ganancia de las economías, determinada por el nivel de salarios y por la productividad de la mano de obra en el sector exportador.

La política económica debe lograr una igualdad en los términos de intercambio, lo cual permitirá mejorar la distribución del ingreso en la economía. En cuanto a la determinación de los términos de intercambio de acuerdo al nivel de salarios o al nivel de productividad determinado por la mano de obra, se considera que, de existir un incremento en los salarios relativos, los términos de intercambio mejoran en la economía en la cual se incrementa el salario. En el caso de incrementos en la productividad en el sector manufacturero, se dará un deterioro en los términos de intercambio.

El papel de la política económica del estructuralismo no concuerda con la existencia ni con utilizar variables monetarias para el logro del equilibrio, ya que considera que, de permitir la estabilidad económica, los términos de intercambio presentarán una tendencia al deterioro debido a que existirá una mayor dependencia ante los cambios en la composición del comercio internacional, por lo que serán pocos los ajustes que lleve a cabo el Estado cuando se prefiere estabilidad macroeconómica. Así, el objetivo de la política económica es lograr la integración, expansión y desarrollo del mercado interno, logrando incorporar toda la mano de obra existente en la producción, de forma tal que se de un incremento en el nivel de producción que genere una mejora en el nivel de salarios relativos, lo cual permitirá una tendencia favorable para los términos de intercambio mejorando la distribución del ingreso en la economía.

## **II.II Teorías actuales**

### **II.II.I. El Monetarismo de nuevo cuño; la Curva de Phillips**

La curva de Phillips está basada en una relación estadística sobre la cual se estableció el intercambio existente entre la tasa de variación de salarios la cual refleja el nivel de inflación con el nivel de desempleo. Al ser un análisis estadístico que refleja la relación de causalidad que existió entre estas variables durante la época de estudio<sup>18</sup> y al presentar un comportamiento constante, la política económica se enfocó hacia esta relación considerándola como una base teórica sobre la cual se establecieron las bases de política económica. Esta relación estadística funcionó como argumento fundamental para el funcionamiento y establecimiento de la política económica actual.

Los datos para elaborar dicho análisis se tomaron de las tasas de crecimiento de la inflación y desempleo de Inglaterra cuando la política económica se llevaba a cabo conforme a los argumentos de la teoría Keynesiana, por lo que este análisis se utilizó como estudio empírico sobre los argumentos establecidos por el Keynesianismo, mostrando la existencia de una relación negativa de dichas variables como se ilustra en la gráfica II.2.

Los resultados arrojados por la curva de Phillips, mostraron periodos en los cuales existían altas tasas de desempleo con niveles bajos de inflación, de lo cual se derivó el argumento de la relación negativa entre dichas variables que muestra la gráfica II.2; existe una relación de intercambio, se prefiere mayor inflación, medida por la variación en el nivel de salarios, a costa de una disminución en el desempleo y viceversa. Dicho argumento fue utilizado en el monetarismo para mostrar la eficiencia de la política monetaria sobre la política fiscal. La curva de Phillips fue la base para estudios posteriores sobre la relación de intercambio existente el nivel de inflación y desempleo. Derivado de la relación surgida de este

---

<sup>18</sup> Análisis realizado tomando datos del siglo XIX y publicado en 1958.

análisis, se establecieron medidas de política económica para lograr un nivel adecuado tanto de inflación como de desempleo.

La curva de Phillips al considerar únicamente la relación inversa entre la inflación y desempleo, sólo establecía como base para la política económica mantener un nivel de desempleo bajo a costa de altas tasas de inflación. Hasta la década de los 70, este argumento fue utilizado para la conducción de la política económica, sin embargo, cuando surgen altas tasas de inflación y desempleo, dejan de funcionar dichos instrumentos, surgiendo la necesidad de modificar los argumentos básicos de la curva de Phillips.

### **II.II.I.I. Recomendaciones de política económica de la curva de Phillips.**

La política económica, al considerar la relación existente entre el nivel de inflación, de acuerdo a las variaciones en el nivel de salarios, con el nivel de desempleo, debe fijar cuál será el objetivo de política económica. Al establecer la inflación como objetivo de política económica, debe suponer la existencia de una cantidad de desempleo correspondiente a cierto nivel de inflación. Este nivel se establece considerándolo como adecuado para el equilibrio macroeconómico, lo mismo sucede cuando se opta por el desempleo como objetivo de política económica.

Si la política económica se enfoca hacia la disminución de la tasa de desempleo, se deben utilizar medidas expansivas, es decir, conforme al keynesianismo, induciendo un mayor nivel de demanda a fin de estimular la economía nacional, dejando de lado el control de la inflación. Si el objetivo de la política económica resulta ser el control de la inflación y no así el nivel de salarios, se aplican medidas contractivas para evitar variaciones en la economía que conduzcan a incremento en el nivel de inflación.

La relación que había establecido la Curva de Phillips, a partir de la década del 70, deja de ser efectiva debido a la presencia de altas tasas tanto de inflación como de desempleo, por lo que, la base sobre la cual funcionaba la política económica debía ser modificada dada la ineffectividad del argumento fundamental establecido por la curva de Phillips.

### **II.II.II. La curva de Phillips con expectativas aumentadas.**

El análisis expuesto anteriormente sirvió a los monetaristas para desarrollar la “curva de Phillips con expectativas aumentadas”<sup>19</sup>, en la cual relacionan el nivel de precios y salarios con el nivel de desempleo. La inflación se considera un fenómeno provocado por un exceso de demanda, se incluye un elemento estocástico que representa los choques de oferta, además se incorporan las expectativas de los agentes y el ajuste correspondiente en los salarios dada la variación en el nivel de precios.

La curva de Phillips con expectativas aumentadas analizada por M. Friedman y E. Phelps, se dio debido a discrepancias existentes con el argumento original. No era adecuado considerar que únicamente se debía mantener como base de la política económica el tolerar un alto nivel de inflación con el fin de obtener un nivel bajo de desempleo. Consideraban que el nivel de desempleo estaba determinado no solo por factores relacionados con la tasa de crecimiento del dinero sino con elementos de oferta, de temporalidad, así como de consideraciones microeconómicas, por lo que el análisis que realizaron incorporó una gran cantidad de elementos microeconómicos.

Friedman al incorporar en el argumento de la curva de Phillips las expectativas de inflación, establece un nuevo modelo que considera cómo los agentes económicos

---

<sup>19</sup> Mankiw N. Gregory (1992) “Curso rápido sobre macroeconomía”, *Investigación Económica* Num. 201 UNAM, México



llevan a cabo previsiones sobre el comportamiento de la inflación, con lo cual ajustan su comportamiento por medio de la modificación del nivel de salarios. El nivel de fijación de precios se lleva a cabo considerando el nivel de producción establecido en el periodo anterior, dadas las variaciones en los salarios y las variaciones en la tasa de inflación.

La incorporación de las expectativas de inflación que llevan a cabo los diferentes grupos económicos influye en la determinación de objetivos de política económica, así como en la determinación del nivel de inflación del siguiente periodo. Debido a que el monetarismo considera la inflación como un fenómeno de carácter estrictamente monetario, argumentan que la política económica no debe presentar la disyuntiva sobre elegir inflación o elegir desempleo, debido a que, conforme a los argumentos del monetarismo, se debe asignar un control fundamental al objetivo de la inflación sobre todas las variables existentes.

De igual forma, el monetarismo considera que la política económica debe llevarse a cabo estableciendo mecanismos claros de conducción de la economía, debe existir credibilidad y confianza en las actuaciones de la política económica, de forma que al considerarse que existe un comportamiento adecuado, los agentes económicos considerarán la existencia de menor inflación en el periodo siguiente, por lo que, las expectativas favorecerán hacia la baja el nivel de inflación. No sólo la política económica debe garantizar este comportamiento, también, debe llevar a cabo ajustes en los salarios, de forma que exista una compensación correspondiente a los incrementos derivados de la variación en los precios.

El monetarismo incluyó en el argumento de la curva de Phillips elementos como la tasa natural de desempleo<sup>20</sup> así como las expectativas de inflación, dicha aportación establece la existencia de una tasa natural de desempleo consistente con el nivel de inflación considerando la existencia de la cantidad óptima de dinero

---

<sup>20</sup> Por sus siglas en inglés, non accelerating inflation rate of unemployment NAIRU

en la economía. Las expectativas son previsiones de los agentes económicos sobre el nivel de inflación, considerando los datos presentados en el periodo anterior y surgen ante la pérdida del poder adquisitivo de los salarios cuando existen tasas de inflación.

La necesidad de ajuste de los salarios frente a variaciones en el nivel de inflación se debe a elementos como la existencia del fenómeno espiral precios-salarios, el cual ocurre cuando existe un incremento en el nivel de producción que origina que los costos en los que incurren los empresarios aumente. Al presentarse un aumento en los costos y por lo tanto el consecuente incremento en los precios, los trabajadores reclaman por un incremento correspondiente en los salarios los cuales se ajustan pero con el retardo correspondiente ya que la negociación del nivel de salarios se realiza conforme a datos del periodo anterior. Existirá un incremento proporcional entre el nivel de los salarios dada la variación en el nivel de precios, originando una espiral precios-salarios, haciendo necesaria la intervención de la política económica para limitar este fenómeno. La política económica, para evitar ésto, establece la tasa natural de desempleo, siendo un limitante a este fenómeno. De incurrirse en un nivel mayor al establecido por dicha tasa, se generaran alteraciones en el comportamiento de la economía.

Si se establece como objetivo de política económica el desempleo, los movimientos sobre dicha curva resultaran adversos a la meta establecida por la autoridad monetaria, es decir, para los demás agentes económicos existirá incertidumbre sobre el comportamiento futuro de la economía, alterando el nivel de precios debido a una cantidad mayor en circulación. La determinación de los salarios de los trabajadores está determinada en función de las expectativas de inflación del periodo anterior por lo que, existen retardos en el ajuste de los salarios de un periodo, durante el cual se presentaran nuevamente cambios, por lo que, una vez establecido cierto aumento en el periodo anterior para los trabajadores, cuando estos se percaten del nuevo incremento del nivel de precios, consideraran adecuado un nuevo ajuste, originando un proceso cíclico de

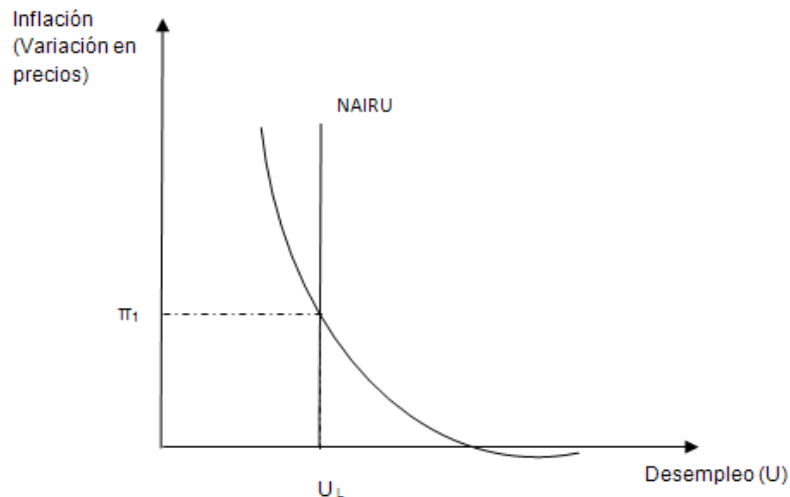
movimientos en los precios, originando nuevamente expectativas de ajuste de los trabajadores. Este ajuste de salarios origina variaciones constantes sobre el nivel adecuado de empleo en la economía.

En la curva de Phillips con expectativas aumentadas, la inflación se analiza considerando elementos como:

- Expectativas de inflación de los agentes.
- Variaciones en el nivel de producción.
- Objetivos de política económica.
- Determinación de la cantidad de demanda de dinero en la economía.

La gráfica II.2 explica el argumento del monetarismo respecto al nivel de desempleo estableciendo que existe una tasa natural de desempleo que no acelera la inflación (NAIRU) la cual no puede evitarse, si ésta se modifica, se verá afectado el nivel de inflación, por lo que, se debe considerar tanto la existencia de dicha tasa natural como del nivel de inflación con el nivel adecuado en la cantidad de dinero.

Gráfica II.2



La curva de Phillips con expectativas aumentadas. Existe una tasa natural de desempleo (NAIRU) consistente con cierto nivel de inflación. Cuando el desempleo se encuentra debajo de NAIRU, se acelera la inflación, mientras que, cuando se encuentra por encima de esta, se presenta una desaceleración de la inflación

Fuente: Dornbusch, Rudiger, Macroeconomía

Debido a la inestabilidad que resulta de llevar a cabo ajustes durante cada periodo en el salario real de los trabajadores por la pérdida adquisitiva que origina la inflación, se considera adecuado mantener una tasa de inflación moderada, la cual permitirá aminorar los ajustes solicitados por los trabajadores, permitiendo la existencia de estabilidad en la economía. Cuando existe un periodo de estabilidad en la economía, las expectativas de los agentes serán hacia la baja, es decir, existirá inflación, pero al estar dentro de los rangos considerados por los trabajadores, no existirá variación importante en su poder adquisitivo.

La curva de Phillips con expectativas aumentadas, establece que la inflación existe debido a la brecha existente entre el producto observado y el producto real, el nivel de inflación pasada y las expectativas de inflación futuras, la inflación se da debido a un exceso de demanda que, de acuerdo a argumentos monetaristas, puede ser controlada mediante límites en la demanda de dinero.

### **II.II.II.I Recomendaciones de política económica de la curva de Phillips con expectativas aumentadas.**

A pesar de los argumentos incorporados en la curva de Phillips como las expectativas de inflación, el modelo resulta insuficiente para aplicarlo en la realidad ya que continúan presentándose altas tasas de inflación y desempleo.

En cuanto a la política económica, nuevamente se prefiere a la política monetaria para estabilizar a la economía. Debido al carácter estrictamente monetario de la inflación, la política monetaria debe garantizar la existencia de un nivel de inflación que sea adecuado al nivel de desempleo existente. La demanda de dinero en la economía nuevamente es el elemento que permite establecer un nivel de inflación adecuado, de igual forma, surgen los elementos como la credibilidad y la confianza para la política monetaria siendo determinantes para el establecimiento

de las expectativas de inflación. Si la política económica actúa de forma tal que permita generar confianza en los agentes económicos, la inflación permanecerá conforme al establecimiento de la NAIRU.

De acuerdo a las características de política económica del monetarismo mencionadas anteriormente, con la introducción del argumento de la curva de Phillips, se modifica la política económica en cuanto a la confianza y credibilidad. Debido a la existencia de las expectativas y a que estas influyen en la determinación del nivel de inflación del siguiente periodo, la autoridad monetaria que controla los agregados monetarios, debe llevar a cabo una política basada en argumentos consistentes con su actuación en la economía, de forma que garantice el control y la estabilidad para evitar expectativas de inflación

### **CAPITULO III. Interpretaciones sobre la Inflación en el México Contemporáneo.**

A partir de la incorporación de expectativas en la curva de Phillips y dado que la inflación es un fenómeno de carácter monetario, se consideró que la política económica debía controlar las variables monetarias con el fin de lograr la estabilidad de precios. A principios de los años 70, se mostro la incapacidad de continuar aplicando dichas políticas debido a que existían aún altas tasas de paro con inflación, originando un nuevo debate teórico sobre cuál debía ser la conducción de la política económica frente al fenómeno conocido como estanflación, altas tasas de inflación y desempleo que refutaban la evidencia empírica demostrada por la curva de Phillips y por argumentos incorporados por el monetarismo.

El debate teórico giró en torno a cómo debía determinarse la política económica. Se consideraba fundamental el papel asignado a las expectativas para la

determinación del nivel de inflación ya que influían sobre elementos como la inversión y el consumo y, por lo tanto en el nivel de producción.

Debido al rompimiento de dicho consenso, se han introducido conceptos en el análisis macroeconómico, como el concerniente a las expectativas racionales, los cuales tienen un papel importante sobre el objetivo de la política económica.

El análisis detallado sobre la Hipótesis de Expectativas Racionales (HER) es desarrollado en el siguiente apartado, así como las implicaciones de este modelo en la economía mexicana.

### **III. I. Del Monetarismo Hacia la Hipótesis de Expectativas Racionales**

Entre los elementos ya existentes cuando surge la Hipótesis de Expectativas Racionales (HER): se encuentran

- La política monetaria está enfocada al logro del objetivo de la inflación; estableciendo instrumentos adecuados para su logro.
- La inflación es un fenómeno originado por exceso de demanda.
- La oferta de dinero se determina de forma exógena.
- Existe una brecha entre la producción real y la producción esperada la cual origina inflación.
- Las expectativas de los agentes influyen en la determinación del nivel de inflación esperado.
- Existe una relación entre la inflación y el desempleo, la cual no corresponde totalmente con el argumento establecido en la Curva de Phillips.
- Se llevan a cabo ajustes en el nivel de salarios correspondientes a las variaciones en el nivel de precios.

Después de que los argumentos de la curva de Phillips y del Monetarismo establecieron el objetivo de inflación como primordial para lograr el crecimiento económico, surgieron nuevas teorías que demostraban la ineficacia de dichos argumentos como la relación inversa entre inflación y desempleo. El papel de la política monetaria en el control de la inflación, ha pasado por un gran desarrollo estableciendo la Hipótesis de Expectativas Racionales.

Entre los argumentos teóricos que influyeron en la caída del Consenso hasta la década de los 70, se encuentra el que considera que los agentes económicos no llevan a cabo decisiones de forma racional, sólo realizan expectativas adaptativas frente al comportamiento de la inflación, por lo que llevan a cabo errores sistemáticos ante variaciones en las decisiones de política económica, es decir, consideran que los agentes reaccionan de igual forma ante las mismas situaciones. Además, la existencia de altas tasas de inflación y altas tasas de desempleo demostraron la incapacidad real de la teoría económica hasta entonces existente.

La introducción de la Hipótesis de Expectativas Racionales (HER), proporcionó un modelo que intentaba incorporar elementos nuevos, herramientas matemáticas para lograr establecer el objetivo de la inflación. Una de las bases de la HER, es la conducción de la política monetaria de forma adecuada, es decir, debido a la existencia de expectativas racionales<sup>21</sup> de los agentes sobre el nivel esperado de inflación, el papel que debe desempeñar la política monetaria es el de llevar a cabo estrategias de conducción mediante las cuales proporcionen y garanticen confianza y credibilidad ante el comportamiento de la economía. El establecimiento del objetivo de inflación se convirtió en uno de los principales elementos en la economía por lo que, era necesaria la existencia de una autoridad monetaria que lograra este objetivo. La importancia de llevar a cabo el control de

---

<sup>21</sup> La idea general sobre las expectativas de los agentes es de John Muth.

la inflación se originó dadas las condiciones reales de la economía y al considerar que dicho fenómeno origina variaciones importantes en el funcionamiento de ésta.

Los modelos de HER están basados en funciones matemáticas que consideran el comportamiento de la economía analizando ciertas variables para explicar su funcionamiento. El desarrollo de las expectativas racionales llevó a establecer ciertos lineamientos de estudio, como los que se basan en fundamentos microeconómicos, el tipo de información del mercado, así como el relacionado a la tendencia de los ciclos económicos.

El cuadro III.1 muestra una comparación respecto a los argumentos de la teoría Monetarista respecto a la teoría de la Hipótesis de Expectativas Racionales, en donde ésta última tomó gran parte de los argumentos del Monetarismo y los amplió para establecer la nueva teoría en la cual se incluyen, entre otros argumentos, elementos microeconómicos.

Cuadro III.1

TEORIA MONETARISTA	HIPÓTESIS DE EXPECTATIVAS RACIONALES
Análisis en función de variables monetarias	Análisis en función de elementos reales (no variables nominales o monetarias)
El sector privado es estable, por lo que no son necesarias políticas estabilizadoras. ( No intervención del Estado)	La política económica no tiene un efecto sobre la determinación de elementos como el nivel de producción o de desempleo
La demanda de dinero es la que determina la demanda global, esta en función del nivel de renta y se considera constante	El dinero es neutral, no influye en variables reales de la economía
Política monetaria adecuada para impulsar el crecimiento	La política monetaria solo debe garantizar el nivel adecuado de la oferta monetaria, es adecuada para el control de la inflación



El desempleo es causa de la falta de flexibilidad en los mercados y por la existencia de niveles muy elevados de salarios reales	La política económica no influye en la determinación del empleo, existe una tasa natural de desempleo
Expectativas adaptativas por parte de los agentes económicos	Expectativas racionales, conocen el mercado y la información existente, toman decisiones adecuadas
En la determinación de las expectativas, los agentes incurren en errores sistemáticos.	Los agentes, al determinar sus expectativas, incurren en errores pero no son sistemáticos, corrigen y establecen sus expectativas.

Fuente: Elaboración propia<sup>22</sup>

### III.II Hipótesis de Expectativas Racionales.

La HER es una teoría que otorga mayor importancia a la política monetaria. Uno de los principales argumentos es el control de la inflación, para lo cual utilizan argumentos monetaristas y fundamentos microeconómicos, así como herramientas matemáticas encaminados a establecer la conducción de la política económica y el logro de dicho objetivo. Asimismo, se establece una función que muestra el nivel de producción, el cual influye en la determinación de la inflación, las expectativas de los agentes, así como la incorporación de una variable estocástica, es decir, los errores que llevan a cabo los agentes en la determinación de sus expectativas.

La HER considera, entre otros argumentos, que los individuos llevan a cabo decisiones racionales, que existe un equilibrio en el mercado, es decir, el nivel de la oferta y demanda agregadas son iguales. Asimismo, existe información perfecta que permite las decisiones racionales de los individuos; se conocen perfectamente las características de los mercados. La HER establece que los agentes

<sup>22</sup> Con base en Dornbusch Rudiger, Macroeconomía; Mankiw N. Gregory "Curso rápido sobre Macroeconomía" en Investigación Económica 210, UNAM.

económicos consideran toda la información existente para llevar a cabo su predicción sobre el nivel de inflación, ya no consideran únicamente la inflación pasada para determinar la inflación del siguiente periodo, sino mas bien, consideran la información presente y toda aquella información necesaria con la cual llevan a cabo predicciones en el nivel de inflación, lo cual implica un comportamiento racional de los agentes ante la determinación del nivel futuro de inflación.

Entre las características de esta teoría, se encuentra que las instituciones conocen el funcionamiento de la economía, por lo que la conducción de la política monetaria, determinada por el banco central, influirá en la formación de las expectativas. En la determinación de las expectativas, los agentes económicos sólo consideran factores reales, no incluyen elementos nominales o monetarios

La teoría monetarista así como la curva de Phillips, consideraban el papel de las expectativas adaptativas en la determinación del nivel de inflación y el comportamiento de la inflación del periodo pasado. Con esta información, llevaban a cabo la predicción del futuro, por lo que los agentes pueden incurrir en errores sistemáticos frente a situaciones semejantes. En la teoría de HER, las expectativas se consideran racionales al estar basadas en decisiones óptimas, información completa y en factores reales, llevándose a cabo por medio del comportamiento racional, por lo que no incurren en errores sistemáticos. Entre los aspectos para la determinación de las expectativas racionales se consideran, la información que se tenga sobre la política en cuestión, la credibilidad del banco central sobre la eficacia y aplicación de las políticas, la forma en que la autoridad lleva a cabo alguna modificación en ésta, así como su adecuada aplicación y conducción. De cumplirse lo establecido por parte de la autoridad monetaria y por lo tanto en la determinación de las expectativas, será más fácil lograr el objetivo de inflación<sup>23</sup>.

---

<sup>23</sup> Dornbusch Rudiger, Macroeconomía, 2004, Editorial Mc Graw Hill.

Se puede considerar que en este modelo, las expectativas racionales de los agentes son la base del funcionamiento de la política económica, es decir, de la actuación de la política monetaria por parte de la autoridad monetaria. Las expectativas racionales influyen en la determinación del nivel de inflación del próximo periodo, por lo que, la adecuada conducción de los objetivos establecidos por la autoridad monetaria afectarán el comportamiento de los agentes económicos.

De lo anterior, surgen elementos como la estabilidad, la credibilidad y la confianza que la autoridad monetaria debe reflejar; un comportamiento que sea acorde con la teoría y con la economía real, permitiendo que las expectativas racionales sobre la inflación se determinen hacia la baja, si por el contrario, el papel de la política monetaria es inconsistente, las expectativas también lo serán y los agentes económicos llevaran a cabo la construcción de sus expectativas de inflación al alza, es decir, las expectativas racionales estarán determinadas por la conducción de la política monetaria.

En cuanto al papel del dinero, en la HER se considera que este es solo un velo que no influye en la determinación de variables reales, solo sirve para llevar a cabo transacciones en la economía.

### **III. II. I. Un Modelo de Hipótesis de Expectativas Racionales.**

En el modelo de HER se considera que las expectativas se realizan de forma endógena, es decir, éstas se dan desde dentro del modelo, con la información existente en el mercado para determinar el nivel de precios y el nivel de inflación esperado; las expectativas no son un elemento exógeno, sino más bien están determinadas dentro de este.

Para establecer cuál debería ser el funcionamiento adecuado de la economía, en la HER se establece un modelo de previsión perfecta, el cual, como el modelo de competencia perfecta, establece ciertos supuestos que determinan el funcionamiento adecuado de la economía. Este modelo de previsión perfecta establece como sería el comportamiento de la economía considerando ciertos supuestos, es decir, el modelo de previsión perfecta resulta ser el escenario óptimo en el cual existen y se dan todos los elementos para que la HER realmente funcione, pero este modelo, como el de competencia perfecta, no existe en la realidad. Para comprender el funcionamiento de este modelo en la economía, explicaremos el modelo de previsión perfecta.

- **Modelo de previsión perfecta y modelo de expectativas racionales.**

Cuando en la economía existe un modelo de previsión perfecta, el papel de la política monetaria no tiene relevancia, es decir, la política monetaria es neutral en el corto plazo<sup>24</sup>. Si existe una variación en la oferta monetaria previsto en las expectativas, los precios subirán, con lo que el incremento en la cantidad de dinero será contrarrestado con el incremento correspondiente en los precios. Este modelo de previsión perfecta implica la existencia del pleno empleo, considerando que la política económica no puede influir en la disminución de éste, por lo que existe una tasa de natural de desempleo, así como el conocimiento total y perfecto de la información de todos los mercados, es decir, es el modelo deseable para lograr el funcionamiento adecuado de la economía.

En el **modelo de previsión perfecta**, las ecuaciones de equilibrio del nivel de precios y del nivel de producción se determinan por<sup>25</sup>:

Nivel de precios

$$P^e = P = \frac{\lambda}{1 + \lambda} = m + v - y + \frac{\lambda}{1 + \lambda} p^e$$

---

<sup>24</sup> Ídem.

<sup>25</sup> Ídem.

Donde:

$p^e$  = nivel *esperado* de precios

$p$  = nivel de precios

$\frac{\lambda}{1+\lambda}$  = variación en los precios por modificación en la oferta monetaria

$m$  = oferta monetaria

$v$  = velocidad

$y^*$  = nivel de producción

Considerando que la previsión es perfecta, que el nivel de precios es igual al nivel esperado, obtenemos el nivel de producción dado por:

$$P^e = P = m + v - y^* ; y = y^*$$

Donde:

$p^e$  = nivel *esperado* de precios

$p$  = nivel de precios

$m$  = oferta monetaria

$v$  = velocidad

$y$  = nivel de producción

$y^*$  = nivel de producción potencial

Esta ecuación refleja que el nivel de precios es igual al nivel de precios esperados una vez determinado el nivel de precios y, por lo tanto, el nivel de producción se encuentra en equilibrio. El productos esperado es igual al producto real, debido a que las previsiones no presentan errores, por lo tanto existe un equilibrio en la economía. Se considera que en este modelo de previsión perfecta, los mercados se vacían y la política monetaria no puede ejercer o determinar el comportamiento del nivel de producción o de desempleo.

Recapitulando sobre el análisis del modelo de previsión perfecta; se considera que existe el pleno equilibrio en los mercados dado que las expectativas de los

agentes se llevan a cabo considerando la información perfecta disponible en el mercado, la adaptabilidad de todos los precios ante variaciones en la oferta monetaria y en la formación de las expectativas de los agentes.

Los errores que los agentes llegaran a presentar, generalmente serán iguales a cero debido a la capacidad de corrección que éstos llevan a cabo. La conducción de la política monetaria por parte de la autoridad monetaria, es plenamente conocida por los agentes, por lo que no existen sorpresas ante variaciones en ésta, además, los agentes económicos conocen y entienden completamente el funcionamiento de la economía. Por lo mencionado anteriormente, este modelo se denomina como de previsión perfecta en el cual existen todas las condiciones por medio de las cuales las expectativas de los agentes resultan ser tales que no existen problemas en la determinación de estas ni se presentan tasas de inflación. En cuanto a la importancia de la oferta monetaria, las variaciones que tenga determinara el nivel de precios de la economía.

En el **modelo de expectativas racionales**, las ecuaciones de equilibrio del nivel de precios y del nivel de producción se determinan por<sup>26</sup>:

Nivel de precios:

$$y = y^{*e} + \frac{1}{1+\lambda} Em + \frac{\lambda}{1+\lambda} Ey^*$$

Donde:

$y$  = nivel de producción

$y^{*e}$  = nivel de producción potencial

$\frac{\lambda}{1+\lambda}$  = variación en los precios por modificación en la oferta monetaria

$E_m$  = error de predicción de los agentes sobre el comportamiento de la oferta monetaria

$p^e$  = nivel *esperado* de precios

---

<sup>26</sup> Ídem.

$p$  = nivel de precios

$m$  = oferta monetaria

$v$  = velocidad

$E_{y^*}$  = error de predicción de los agentes sobre el nivel de producción

Nivel de Producción

$$p = m^e + v - y^{*e} \frac{\lambda}{1 + \lambda} E_m - E_{y^*}$$

Donde:

$p$  = nivel de precios

$m^e$  = nivel esperado de la oferta monetaria

$v$  = velocidad

$y^{*e}$  = nivel de producción potencial

$E_m$  = error de predicción de los agentes sobre el comportamiento de la oferta monetaria

$\frac{\lambda}{1 + \lambda}$  = variación en los precios por modificación en la oferta monetaria

$E_{y^*}$  = error de predicción de los agentes sobre el nivel de producción

No existe, a diferencia del modelo de previsión perfecta, la igualdad entre el producto esperado y el producto real.

En la realidad, el modelo de expectativas racionales supone que los agentes llevan a cabo la determinación de sus expectativas en función de la información existente y disponible de acuerdo al comportamiento de la oferta monetaria. La existencia de errores en la formación de expectativas se da tanto en el nivel que tendrá la oferta monetaria:

$$E_m = m - m^e$$

En donde:

$E_m$  = Error de predicción de los agentes sobre el comportamiento de la oferta monetaria.

$m$  = nivel actual de la oferta monetaria

$m^e$  = nivel esperado de la oferta monetaria

Como en el error del nivel de producción real:

$$E_y = Y^* - Y^{*e}$$

En donde:

$E_y$  = Error de predicción de los agentes sobre el nivel de producción.

$Y^*$  = Nivel de producción actual.

$Y^{*e}$  = Producción potencial.

Los errores de previsión del comportamiento del nivel de la oferta agregada y del nivel de inflación, generalmente son iguales a cero ( $(E_m)^e = 0$ ), debido a que una vez conocidas los errores, éstos pueden ser corregidos en el mismo nivel,

El nivel de precios en condiciones de equilibrio en un modelo de expectativas racionales, se determina mediante:

$$P^e = m^e + v - Y^{*e}$$

La diferencia con un modelo de previsión perfecta es únicamente la cantidad de información disponible. En un modelo en el que no existe previsión perfecta, los agentes realizan sus expectativas considerando que la información que conocen es parcial, no conocen la causa de las variaciones en el nivel de precios ni las causas de las variaciones de la oferta monetaria. En cuanto a la actuación de la autoridad monetaria se considera que: "... con la existencia de modificaciones en la oferta monetaria prevista, no se provocará una variación en el nivel de producción, mientras que una modificación no prevista si lo altera; la política monetaria prevista es neutral; la imprevista influye en las curvas de OA y DA"<sup>27</sup>. Este punto es semejante en el modelo de previsión perfecta como en el de expectativas racionales.

---

<sup>27</sup> Dornbusch Rudiger, Macroeconomía, 2004, Editorial Mc Grawn Hill.



En cuanto a considerar si existe una alteración en el nivel de producción dado un incremento previsto en la oferta monetaria, es necesario conocer y analizar cuál fue la tasa de crecimiento del dinero y si ésta influyó o modificó el nivel de producción. El nivel de crecimiento de la oferta monetaria se lleva a cabo mediante un análisis estadístico que muestra cuál ha sido la tendencia, el nivel de la oferta monetaria dado por la diferencia entre el nivel previsto y el nivel real. En cuanto a la relación existente entre la variación en la oferta monetaria y la variación en el nivel de producción, no existe relación alguna, es decir, el incremento o la disminución de la oferta monetaria, siempre que esta sea prevista, no origina alteración en el nivel de producción de equilibrio.

De lo anterior se puede considerar que la argumentación contenida en la HER se basa en gran parte en elementos estadísticos y en evidencia empírica, tanto por la determinación de las expectativas en base a la información actual, como por la determinación de los errores que determinan el comportamiento de la economía.

### **III. II. II. Recomendaciones De Política Económica De La Hipótesis de Expectativas Racionales.**

La política económica que establece la HER, recomienda la actuación de la política monetaria sobre la política fiscal. La política monetaria se lleva a cabo mediante una autoridad monetaria, la cual esta encargada de determinar el nivel óptimo de inflación por medio del cual no se originan desequilibrios en la economía. El desempleo, como objetivo de la política económica, queda supeditado al comportamiento de la inflación. La política económica se enfoca hacia el logro del objetivo de la inflación, dado que ésta no tiene como objetivo incrementar la producción y lograr con esto disminuir el desempleo pues no cuentan con la capacidad para influir sobre dichas variables, el objetivo esta encaminado únicamente al control de la inflación logrando una tendencia estable. Los agentes económicos, de acuerdo a los supuestos del modelo, conocen el

funcionamiento de la economía, la conducción de la política económica y la actuación de la autoridad monetaria, sus decisiones son racionales.

La HER no proporciona mayor importancia a la actuación de la política fiscal y la política monetaria, debido a que al presentarse alguna variación en la oferta monetaria o existir una expectativa sobre los precios, ya sea superior o inferior, la autoridad monetaria sólo debe anunciar las cifras reales del nivel de precios, con lo cual los agentes se ajustaran para que el mercado retome el nivel de pleno empleo. La política económica con el fin de ajustar el mercado no es adecuada; las expectativas racionales logran determinar y llevar al mercado al equilibrio de pleno empleo.

La política monetaria establece una serie de objetivos e instrumentos por medio de los cuales logra establecer bajas tasas de inflación. Basa su efectividad en el manejo de las expectativas de inflación, mediante una comunicación transparente del banco central (autoridad monetaria) y el público, que genere confianza y de lugar al cumplimiento de las expectativas<sup>28</sup>.

En cuanto a los efectos cuando existen variaciones en la oferta monetaria, en el caso de que dicha variación sea esperada por los agentes económicos, éstos preverán el incremento proporcional en los precios, es decir  $p$ , que representa el nivel de precios, será igual a  $p^e$ , que representa el nivel de precios esperados;

$$p = p^e$$

Los precios esperados variaran dado el incremento en la oferta monetaria y la economía permanecerá en el mismo nivel de pleno empleo. Lo anterior siempre que exista la expectativa de que se presentaran variaciones en la oferta de dinero. Cuando dichas variaciones son imprevistas o inesperadas, se repercutirá en la determinación de las expectativas de los agentes; las variaciones que ocurran se presentaran sobre la composición de la oferta agregada y la demanda agregada,

---

<sup>28</sup> Mantey de Anguiano, Guadalupe "Inflación, Crédito y Salarios: nuevos enfoques de política monetaria para mercados imperfectos".

originando variaciones reales a las cuales los agentes estarán obligados a modificar y corregir su comportamiento, evitando así alteraciones mayores para el siguiente periodo.

Sólo cuando existen errores debido a un comportamiento inesperado en la conducción de la política económica, ésta tendrá efectos reales que serán corregidos en un periodo breve, es decir, dado el supuesto de expectativas racionales, los agentes llevarán a cabo correcciones en la determinación de dichas expectativas evitando cualquier alteración real en el nivel de producción, de lo anterior surge el supuesto que argumenta la imposibilidad de la política fiscal y monetaria para influir en la determinación del nivel de producción o del nivel de empleo.

Dado que las variaciones esperadas en el nivel de oferta agregada tendrán cierto impacto en la determinación del nivel de precios pero no alteraran el nivel de producción, **¿que ocurre con la determinación de los salarios?** El modelo de expectativas racionales supone que existe el proceso denominado “**indiciación**”<sup>29</sup> de los salarios, el cual permite que los trabajadores lleven a cabo ajustes en las expectativas y que se lleven a cabo ajustes correspondientes en el nivel de salarios debido a las modificaciones en los precios originados por las variaciones en el nivel de la oferta monetaria.

De no existir el proceso indiciación de los salarios, ante incrementos en el nivel de precios ocasionados por el incremento en el nivel de la oferta monetaria, en términos reales, el salario perdería constantemente su poder adquisitivo, dado que ante la modificación de los precios de los bienes del periodo  $t$  al periodo  $t+1$ , los precios se incrementan. Si no se ajusta, en la misma proporción el nivel del salario

---

<sup>29</sup> “Los convenios colectivo globales contienen a veces clausulas de revisión automática de los salarios, que subordinan las subidas de salarios nominales a las subidas del nivel de precios. Tienen por objeto permitir a os trabajadores recuperar, en su totalidad o en parte, el poder adquisitivo perdido como consecuencia de las subidas de precios registradas desde la firma del convenio. Esto logra un equilibrio entre las ventajas de los convenios colectivos a largo plazo y el interés de los trabajadores y de las empresas en que los salarios reales no resulten demasiado perjudicados por la inflación” Dornbusch Rudiger, Macroeconomía, 2002

real, el poder adquisitivo de la clase trabajadora ira mermando su capacidad de compra, es decir, en términos reales, cada vez tendrá un menor consumo derivado de los movimientos generados en los precios y en la cantidad de dinero, por lo que es necesario llevar a cabo el proceso de indicación de los salarios, mediante el cual se supone que el ajuste en los precios se debe reflejar en un “incremento proporcional” en el nivel de salarios, pero en la realidad, el incremento entre el nivel de precios y el salario real, no es proporcional.

¿Qué ocurre con la determinación del nivel de empleo en la teoría de HER? La HER considera la ineffectividad de la política económica para intervenir y disminuir el nivel de desempleo en la economía, consideran la existencia de una tasa natural de desempleo sobre la cual no pueden llevar a cabo una modificación ya que esta tasa natural concuerda con el nivel de producción y con el nivel de empleo existente, por lo que, consideran que el desempleo que se pudiera dar es de carácter friccional, es decir, se da únicamente por movimientos entre los mercados, no se considera un desempleo permanente, sino mas bien un problema temporal que no influye de forma importante en el nivel de empleo de la economía, no origina mayores alteraciones en el funcionamiento de ésta, por lo tanto la política económica no establece el desempleo como elemento fundamental, carácter que si le asigna al nivel de inflación, para lograr el funcionamiento de la economía.

El establecer como objetivo el control de la inflación, puede llevar a crear una tendencia la cual considere importante la estabilidad de la economía, es decir, de acuerdo a esta teoría, la estabilidad se prefiere ante cualquier intención de la política económica de influir sobre el comportamiento de la economía, es decir, si la política económica únicamente considera la inflación y, por lo tanto, lograr la estabilidad económica, puede llegar a que exista estancamiento económico, como se ha presentado en el caso de la economía mexicana desde el establecimiento de la política económica, mas específicamente desde el establecimiento del

objetivo de inflación en la política monetaria como elemento mediante el cual se lograra el crecimiento económico deseado.

En el caso de la economía mexicana, el establecimiento de la HER considerando como política la de objetivos de inflación, ha ocasionado en México una tendencia al estancamiento económico. El desempleo no se ha logrado disminuir de la forma deseada ni el incremento en los salarios reales ha conseguido paliar los efectos de la inflación, es decir, que el incremento en los salarios nominales no ha sido el adecuado para tener el mismo poder adquisitivo que el periodo anterior, mas bien ha existido una tendencia de concentración del ingreso y, aunque se han logrado bajas tasas de inflación, el modelo seguido no ha generado un mínimo nivel de desarrollo en la economía mexicana.

### **III. III. El caso de México: la Hipótesis de Expectativas Racionales como interpretación oficial y actual.**

La economía mexicana ha pasado por una serie de modificaciones en cuanto a la conducción de la política económica, específicamente sobre la conducción de ésta en lo relativo al logro del objetivo de inflación. Desde el proceso de sustitución de importaciones, cuando existía un Estado proteccionista, hasta el establecimiento de la HER como interpretación oficial, han ocurrido una serie de cambios los cuales no han logrado un desarrollo considerable en la estructura económica. A pesar de las estrategias de desarrollo que se han adoptado, la economía mexicana no ha logrado establecer un mercado consolidado con una política económica acorde con las características propias de la economía, evitando la convergencia del nivel de empleo con un nivel adecuado de inflación.

Durante la evolución de la política monetaria en México, se ha buscado establecer el objetivo sobre el control de la inflación utilizando ciertas estrategias mediante las cuales se lograría la estabilidad macroeconómica. Entre los instrumentos utilizados por la política monetaria, está el tipo de cambio el cual se consideraba

como un elemento fundamental para lograr la estabilización. En la evolución de dicha política monetaria, se ha transitado por etapas con diferentes características en cuanto a los fines de la política monetaria, siendo estos:

### **III. III. I. 1987- 1994. El tipo de cambio como ancla nominal de la economía.**

El establecimiento del modelo de tipo de cambio como ancla nominal de la economía implicaba la apreciación del tipo de cambio real. La paridad del tipo de cambio nominal era fija, el banco central acumulaba y conservaba cierta cantidad de reservas internacionales por medio de las cuales hacía frente a las variaciones o a las acciones especulativas en la economía con lo cual hacía permanecer constante la paridad del tipo de cambio. Dicha paridad era fijada por la autoridad monetaria.

El nivel de inflación de la economía estaba determinado por el nivel de inflación de los bienes comerciables y de los bienes no comerciables, a su vez, el nivel de inflación de los bienes comerciables se determinaba por el precio internacional de dichos bienes comerciables y por el tipo de cambio, es decir, la tasa de inflación de los bienes comerciables estaba determinada por la depreciación de la moneda nacional.

Con el establecimiento de una paridad fija, se favorecía la comercialización de los bienes comerciables deteriorando los términos de intercambio al no verse reflejadas las variaciones reales en la economía en el tipo de cambio. El establecimiento de un tipo de cambio fijo, afecta e influye en la determinación del nivel de precios, ya sea por medio de los precios de los bienes comerciables, los cuales no solo dependen de la demanda internacional, sino de la estructura de mercado de dichos bienes así como en la determinación de las expectativas de los agentes económicos. De igual forma, el grado de apertura de la economía en el comercio internacional, influye en el nivel de precios de ésta.

Dada la apreciación del tipo de cambio, la producción nacional estuvo dirigida hacia los bienes no comerciables, incentivando el consumo interno de dichos bienes y desincentivando la inversión, tendencia que aceleraba el déficit comercial, por lo que la economía tenía restricciones al crecimiento derivado del establecimiento de la estrategia de política monetaria. El tipo de cambio fijo favoreció de forma importante la inversión extranjera garantizando tasas de retorno mayores hacia inversionistas extranjeros que hacia los nacionales.

El establecimiento del tipo de cambio fijo como ancla nominal de la economía, en el caso de México, no fue un modelo que lograra controlar el nivel de inflación o lograra impulsar el crecimiento, debido, entre otros aspectos, a que:

- La economía mexicana tenía un grado de integración al comercio internacional relevante, por lo que, el establecimiento del tipo de cambio fijo implicaba un constante deterioro en los términos de intercambio.
- La integración de México en el comercio internacional implicaba que existieran importantes variaciones en la demanda nacional e internacional, afectando el nivel de producción, así como influyendo en la determinación del nivel de precios.
- La formación de las expectativas de los agentes estaban en función de la credibilidad y confianza otorgada por la autoridad monetaria. Debido a la constante inestabilidad de la economía, no existían los factores que permitieran el establecimiento de las expectativas de inflación a favor de la actuación del banco central.
- El tipo de cambio como ancla nominal de la economía implicó el deterioro creciente de los términos de intercambio. Las acciones por parte de la autoridad monetaria de mantener dicha paridad por medio de las reservas internacionales no lograron disminuir el creciente deterioro en la economía.

A pesar del funcionamiento del modelo de política monetaria establecido hasta 1994, se logró controlar, de cierta forma, el nivel de inflación a costa de la

apreciación constante del tipo de cambio. Aunque el nivel de precios implicaba la estabilidad macroeconómica, existían variaciones importantes debido a la diferenciación de bienes comerciables y no comerciables y a la forma de comercialización de éstos, lo cual se reflejaban en la composición de la producción nacional. En cuanto a la tasa de interés, ésta tampoco estaba determinada dentro del nivel real dada la apreciación del tipo de cambio.

El modelo de tipo de cambio como ancla nominal de la economía creó importantes desequilibrios que originaron el déficit comercial creciente, la inestabilidad y fragilidad de la economía, desequilibrio macroeconómico, creando las bases que originaron la crisis de 1994.

A partir de la implantación de elementos monetaristas en la política económica en México y la evolución hacia una política con objetivos de inflación, la economía ha logrado, en cierta forma, estabilizar el nivel de inflación, basándose en la HER, sin embargo, existe una tendencia de crecimiento mínimo y mayor desigualdad en la distribución del ingreso.

### **III. III. II. 1995-2000. Política monetaria basada en la estimación del crecimiento de la base monetaria y en el límite del crédito interno para lograr la meta de inflación**

Dentro de este modelo, el Banco de México utilizó los saldos monetarios como instrumento de la política monetaria. En cuanto al control de los saldos monetarios, el Banco de México intervenía en la cantidad de la base monetaria en circulación, determinando por medio de acciones de política monetaria, como el denominado “corto”<sup>30</sup>, la cantidad que estaría en circulación en la economía.

---

<sup>30</sup> El mecanismo denominado como “corto” se refiere a la acción de inyectar liquidez por el banco central de acuerdo a la que el sistema necesita, sin embargo, cierta parte de ésta, el monto del “corto”, la provee a tasas de interés penales (tasa mayor a la tasa de interés de fondeo interbancario a un día). Esta acción presiona las tasas de interés de mercado al alza pues los bancos buscan pedir prestados los fondos para evitar el pago de



Mediante la intervención de la autoridad monetaria, se emitían señales en el mercado sobre cuál debía ser el comportamiento y el nivel de la tasa de interés y, además, se influía en la determinación del tipo de cambio. El Banco de México, consideraba el establecimiento del crecimiento de la base monetaria como uno de los elementos principales en el control de la inflación, la cual se determinaba en una función que estimaba su comportamiento dentro de cierto periodo.

El funcionamiento de la política monetaria de 1995 a 2000, estuvo basado en la determinación del comportamiento de la base monetaria, en la variación de ésta en cada periodo para lograr el control de la inflación.

Durante el periodo en el cual se mantiene este modelo de política, se otorgo la autonomía de la autoridad monetaria, es decir, del Banco de México, condición necesaria para el funcionamiento adecuado de este modelo, así como el abandono de la paridad fija del tipo de cambio para transitar hacia una paridad flexible. La preferencia de la regla sobre la discrecionalidad del banco central también se estableció dentro de este modelo.

De esta forma, la actuación del Banco de México en la economía estuvo encaminada a implantar las condiciones de estabilidad adecuadas para los agentes económicos, considerando elementos como; el nivel de producción de la economía, tanto potencial como real, la determinación de las expectativas de inflación de los agentes, el nivel de inflación esperado, la información existente en el mercado, así como la credibilidad y confianza que otorga la autoridad monetaria en base a sus acciones de política.

Las características de este modelo de política monetaria, consideran la existencia de una política de información sobre la cual actúa el Banco de México para la

---

las tasas penales del banco central. Banco de México, “Instrumentación de la Política Monetaria a través de un Objetivo Operacional de Tasa de Interés” 2007.

determinación de la base monetaria. Dado que el comportamiento de la autoridad monetaria influía, en la determinación del nivel de la tasa de interés y en el comportamiento del tipo de cambio, la política de información resultaba fundamental para la determinación de las expectativas de los agentes económicos. De igual forma, durante este periodo (1995-2000), el Banco de México establecía de forma anual el objetivo de inflación. En el caso de que las condiciones de la economía no coincidieran con la formación de las expectativas, se originaba desconfianza sobre la actuación de la autoridad monetaria, generando el alza en las previsiones de la tasa de inflación por la determinación de las expectativas, por lo que, era importante la existencia de una política de información para el adecuado funcionamiento de la autoridad monetaria. Asimismo, la importancia de la política de información radicaba en que la actuación del banco central estaría determinada en función del pleno conocimiento de la economía, considerando todos los elementos que determinan su comportamiento, analizando la estructura de los mercados, por lo cual puede llevar a cabo la actuación de forma adecuada.

Entre los aspectos que la autoridad monetaria realizó con el fin de otorgar cierta estabilidad en la economía y lograr bajas tasas de inflación, estuvo el fomento en el desarrollo de instrumentos financieros mediante los cuales los agentes económicos pudieran tener cierto grado de certeza en el mercado. Acciones como estas, las realizó debido a la existencia de la volatilidad que no permitía la plena confianza en el comportamiento de la autoridad monetaria.

**- Comportamiento del objetivo de inflación anual; 1995-2000.**

El establecimiento del objetivo de inflación anual, permitía guiar, de cierta forma, el comportamiento de los agentes económicos, además la autoridad monetaria llevaba a cabo intervenciones durante el plazo en el que establecía dicho objetivo para garantizar su cumplimiento. Cuando las condiciones del mercado indicaban la

existencia de variaciones importantes que dificultaban el logro de dicho objetivo, intervenía de forma “discrecional” para garantizar el cumplimiento de este. La intervención se daba mediante la determinación del nivel de la base monetaria influyendo en el nivel de interés y por lo tanto, afectando el nivel de inversión y de ahorro en la economía.

Durante la etapa de 1995 a 2000, el Banco de México estableció los siguientes objetivos de inflación;

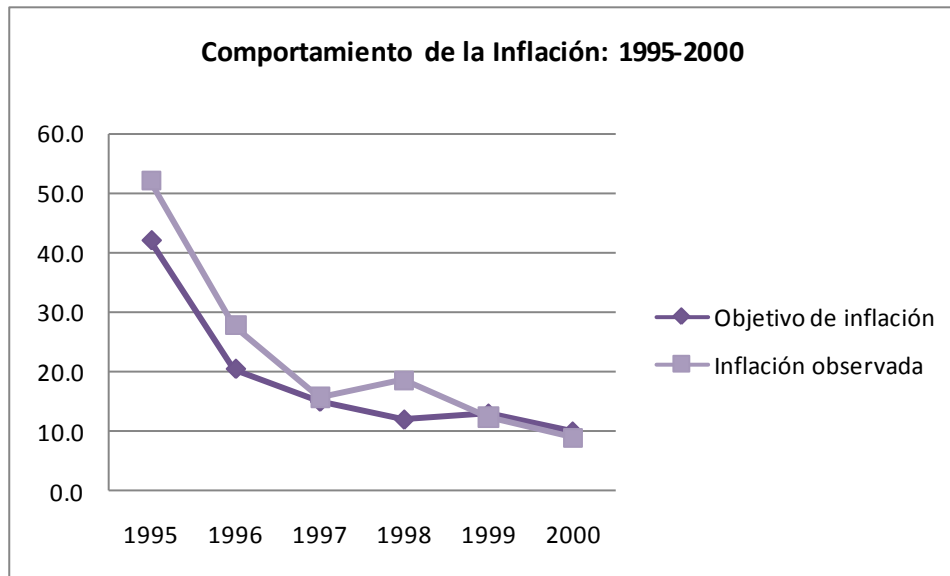
Cuadro III.2

<b>Año</b>	<b>Objetivo de inflación (1)</b>	<b>Inflación observada (2)</b>	<b>Diferencia (1 - 2)</b>
<b>1995</b>	42.0	52.0	-10.0
<b>1996</b>	20.5	27.7	-7.2
<b>1997</b>	15.0	15.7	-0.7
<b>1998</b>	12.0	18.5	-6.5
<b>1999</b>	13.0	12.3	0.7
<b>2000</b>	10.0	8.9	1.1

Fuente: Consideraciones sobre la Conducción de la Política Monetaria y el Mecanismo de Transmisión en México, Banxico, 2001.

De acuerdo al cuadro III.2, el comportamiento del objetivo de inflación establecido por el Banco de México, no concordó en la mayoría de las veces con la tasa de inflación anual observada. Dicha variación se aprecia en la cuarta columna, lo cual se debe a que la determinación de las expectativas no coincidió con el comportamiento pronosticado por la autoridad monetaria. Este comportamiento se puede apreciar de mejor forma en la gráfica III.1, la cual muestra la tendencia de ambas variables:

Gráfica III.1



Fuente: Elaboración propia con datos de los Informes anuales del Banco de México

A pesar del establecimiento del objetivo de inflación determinado por la autoridad monetaria, podemos observar en la gráfica III.1 que no hubo una brecha importante entre el objetivo de inflación y la inflación real, pero si este comportamiento se contrasta con el ritmo de crecimiento del producto y con la capacidad adquisitiva de los salarios, no existe una proporción de crecimiento adecuada entre estas variables.

### III. III. III. Política monetaria actual en México: establecimiento de objetivos de inflación.

La política monetaria en México adopta la política de objetivos de inflación formalmente a partir de 2001. De 1995 a 2005, a pesar de que ya existía una política de objetivos de inflación ya que la autoridad monetaria establecía una meta de inflación anual y actuaba para que dicha meta se cumpliera, hasta 2001 es cuando la política llega a ser explícitamente adoptada.

La adopción de la política monetaria de objetivos de inflación, en el caso de México, esta basada en gran parte, sino es que de forma mayoritaria en la teoría

de la HER, mediante la cual las expectativas racionales de los agentes determinan de forma importante el nivel de inflación.

De acuerdo al Banco de México, entre las características de la política monetaria se encuentran:

“Las principales características de este régimen monetario, el cual se centra en alcanzar los objetivos de inflación propuestos, son las siguientes:

(a) El reconocimiento de la estabilidad de precios como el objetivo fundamental de la política monetaria.

(b) El anuncio de objetivos de inflación de mediano plazo.

(c) Contar con una autoridad monetaria autónoma.

(d) La aplicación de la política monetaria en un marco de transparencia, el cual se sustenta en una estrategia de comunicación respecto de los objetivos, planes y decisiones de la autoridad monetaria.

(e) Un análisis de todas las fuentes de presiones inflacionarias con el fin de evaluar la trayectoria futura del crecimiento de los precios.

Dicho análisis es la principal referencia para las decisiones de la política monetaria.

(f) El uso de mediciones alternativas de la inflación, como la inflación subyacente, para separar aquellos fenómenos que inciden de manera transitoria sobre la inflación e identificar la tendencia de mediano plazo del crecimiento de los precios.”<sup>31</sup>

En el caso de México, la autoridad monetaria establece una función mediante la cual lleva a cabo la conducción de la política monetaria. Para lograr el objetivo de inflación es necesario el establecimiento de un objetivo, en este caso el nivel de inflación y la elección del instrumento adecuado para el logro de éste. En el caso de objetivos de inflación, la tasa de interés es el instrumento por medio del cual se busca el logro de niveles bajos de inflación.

Se considera que de mantenerse la estabilidad en el nivel de precios, se lograra en el largo plazo el nivel adecuado de producción y de empleo.

Como ya analizamos, la actual política monetaria, considera elementos teóricos fundamentados en la HER, algunos elementos que conviene destacar para comprender el comportamiento de la política monetaria son:

---

<sup>31</sup> Esquemas de objetivos de inflación”, Portal de Internet, Banco de México [www.banxico.com.mx](http://www.banxico.com.mx)

- Elección de objetivo-instrumento. Para llevar a cabo la elección del instrumento, la autoridad monetaria debe considerar las variables exógenas, sobre las cuales no puede influir, las variables endógenas por medio de las cuales el banco central puede actuar y la existencia de un término de error, el cual debe minimizar cuando conoce la información existente en la economía.

A pesar de la información disponible, el funcionamiento del modelo resulta no ser exacto dado que no existe una forma adecuada para que el banco central determine el bienestar que busca. A pesar de contar con instrumentos para llevar a cabo el funcionamiento adecuado de la política monetaria, no existe una función exacta que determine el comportamiento adecuado que implique inflación baja, es decir, que logre la meta de inflación establecida.

- Establecimiento de la regla sobre la discrecionalidad. Ante el funcionamiento de la economía, la autoridad monetaria debe considerar el establecimiento de la política, es decir, como actuar ante presiones inflacionarias o choques en la economía. Cuando la autoridad monetaria, en base a la información disponible, considera que el objetivo de inflación será difícilmente alcanzado, debe considerar la opción de llevar a cabo intervenciones en la economía las cuales le permitan garantizar el cumplimiento del objetivo de inflación, es decir, el comportamiento discrecional por parte del banco central. A pesar de que la intervención del banco central se da para lograr el objetivo de inflación determinado, debido a la existencia de las expectativas, los agentes económicos consideran que la constante actuación de la autoridad monetaria no se lleva a cabo de forma clara, ya que, al intervenir de forma constante, puede provocar alteraciones en el comportamiento de la economía, originando variaciones en la formación de expectativas de inflación. De la inestabilidad provocada por la intervención de la autoridad monetaria se desprende la preferencia por la regla estableciendo el objetivo de inflación y evitando intervenciones

en la economía mediante acciones discrecionales que únicamente la desestabilizan.

- Credibilidad y confianza. El logro de la credibilidad y confianza está relacionado de forma importante con el cumplimiento del objetivo de inflación establecido por la autoridad monetaria. Se logra la credibilidad en el público cuando la elección del instrumento para cierto objetivo es el adecuado y la actuación del banco central indica que existe una conducción de política adecuada que permite alcanzar el objetivo de inflación.

El establecimiento de la credibilidad y confianza está relacionado con la preferencia de la autoridad monetaria sobre la regla o la discreción; cuando el Banco de México lleva a cabo un comportamiento que considera la preferencia de la regla sobre la discreción, logra el objetivo de inflación dada la adecuada elección del instrumento, garantiza las bases de una política sustentada en la credibilidad y confianza por parte de la autoridad monetaria.

La consideración de las expectativas racionales en la determinación del nivel de inflación, considerando la existencia de información suficiente para llevar a cabo predicciones del comportamiento de la economía y por lo tanto elecciones adecuadas, es un elemento fundamental en la conducción de la política monetaria por parte del banco central; cuando las expectativas de inflación absorben toda la información existente se logra una convergencia entre la inflación esperada y la inflación observada, cuando dicha relación no converge, se presentan alteraciones en la economía y se presenta un nivel mayor de inflación que desestabiliza la formación de expectativas, influyendo a que estas determinen un mayor nivel de inflación.

La formación de las expectativas se establece considerando el comportamiento racional de los agentes, así como considerando la existencia de toda la información en el mercado, supone también que los agentes conocen y entienden el funcionamiento de la economía y por lo

tanto también conocen la actuación del banco central. Cualquier modificación en la conducción de la política monetaria será absorbida en la determinación de las expectativas por parte de los agentes.

- Determinación del nivel de empleo y del nivel de salario. Se considera nuevamente la existencia de la curva de Phillips, la cual es vertical en el largo plazo, considerando la tasa natural de desempleo que no acelera la inflación, NAIRU que es adecuada con un nivel de inflación bajo y estable. La actuación de la política económica no tiene influencia sobre el nivel de empleo, por lo que no se puede llegar al pleno empleo sin acelerar el nivel de inflación. La política monetaria, al preferir el objetivo de estabilidad de los precios no considera como objetivo fundamental el logro de pleno empleo.

De acuerdo al Banco de México, la política monetaria está determinada como se menciona a continuación:

“La política monetaria es el conjunto de acciones que lleva a cabo el Banco de México para influir sobre **las tasas de interés y las expectativas del público**, a fin de que la evolución de los precios sea congruente con el objetivo de mantener un entorno de inflación baja y estable. Esta es la manera como el Banco de México contribuye a establecer condiciones propicias para el crecimiento económico sostenido y la generación de empleos permanentes.”<sup>32</sup>

La política monetaria en México está enfocada hacia el logro de la estabilidad de los precios mediante la intervención de las tasas de interés<sup>33</sup>, así como en la influencia en la formación de las expectativas de los agentes dada la actuación del banco central en la economía. Así, la autoridad monetaria considera que, debido a que el establecimiento de los precios se lleva a cabo mediante los movimientos en la oferta y demanda agregadas, únicamente puede influir, mediante la política monetaria en la determinación de los precios.

---

<sup>32</sup> Portal de Internet Banco de México [www.banxico.com.mx](http://www.banxico.com.mx)

<sup>33</sup> La política monetaria establece como objetivo la estabilidad del nivel de precios y como instrumento a la tasa de interés.

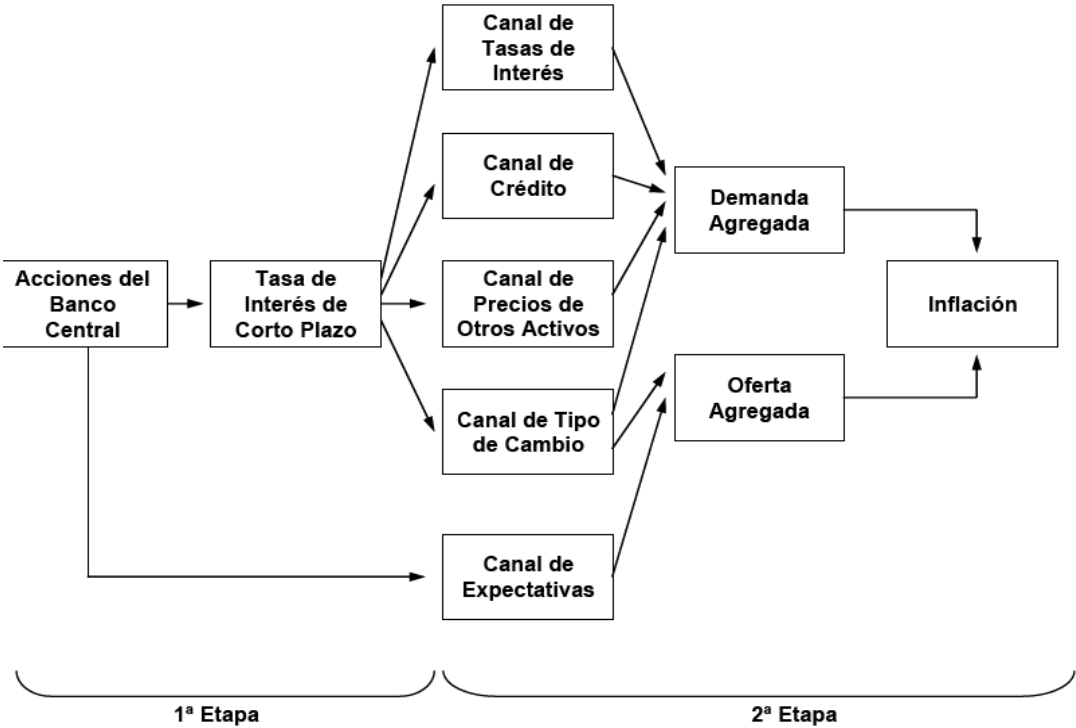


Pero, ¿cómo se puede medir o de que forma la política monetaria interviene en la formación de las expectativas y en la determinación de los precios? La autoridad monetaria debe conocer el funcionamiento de la economía, por lo que debe considerar la influencia de la política monetaria mediante los canales de transmisión.

El cuadro III.3 ilustra el el diagrama de las acciones que lleva a cabo la autoridad monetaria, las cuales influyen en las curvas de oferta y demanda agregada, así como en la formación de las expectativas de los agentes económicos. De igual forma, el establecimiento del control de precios esta enfocado únicamente a la consideración de variables monetarias, es decir, con el control de la base monetaria y de instrumentos propiamente monetarios, los cuales son considerados fundamentales en la determinación de los precios vía movimientos en la oferta y demanda agregadas y en la formación de las expectativas.

Cuadro III.3

**Diagrama 1. Mecanismo de Transmisión de la Política Monetaria**



Fuente: "Efectos de la Política Monetaria sobre la Economía", Banco de México.

El cuadro III.3 ilustra las fases mediante las cuales se da el impacto de la política monetaria en la economía. Así, la primera fase ilustra la determinación de la base monetaria, la cantidad en circulación para el adecuado funcionamiento de la economía, mientras que la segunda parte determina la influencia en el mercado por medio de los canales de la tasa de interés, el crédito, el tipo de cambio, la preferencia por otros activos y las expectativas en el nivel de oferta y demanda agregada, influyendo finalmente en el nivel de inflación. El comportamiento por parte de la autoridad monetaria a través de la política monetaria mediante los canales de transmisión determinan la base monetaria, el nivel adecuado de la tasa de interés así como la formación de expectativas de los agentes económicos.

En cuanto a la determinación del nivel de salarios y considerando que, de acuerdo al Banco de México, éste es uno de los costos de producción más importantes en la economía, por lo cual debe permanecer en un nivel adecuado, la política monetaria considera que la determinación del nivel de salario debe ser tal que permita la continuación de aspectos como el consumo, la inversión o el ahorro. De desincentivar el nivel de consumo o el nivel de ahorro, se puede ejercer una influencia negativa que sería reflejada en las expectativas de los agentes y por lo tanto se pueden generar variaciones en los precios provocando inflación. El modelo de política monetaria en México está únicamente enfocado al control y al logro de la estabilidad de precios, considerando el nivel de salarios, como un costo más de producción, pero restándole importancia dentro del análisis.

Si de acuerdo al argumento de política monetaria, se busca un incremento constante que garantice el funcionamiento de la economía mediante los salarios y mediante el control de otros elementos, existiendo información completa y actuación racional de los agentes, se debería lograr que la brecha entre la inflación esperada y la inflación efectiva fuera igual a cero. Dado que este comportamiento perfecto y racional no existe, no se logra el objetivo de inflación establecido de forma anual por la autoridad monetaria.

En el caso de México, no existe el intercambio entre inflación o desempleo, mas bien, el objetivo primordial es llevar a cabo el control de precios y lograr la estabilidad macroeconómica.

En el caso de México, la existencia de la política monetaria no está enfocada al lograr niveles nulos de inflación, es decir, dada la evolución que ha tenido la economía mexicana, se considera inherente al funcionamiento de ésta la existencia de una tasa de inflación, lo único que se determina en la política económica es el establecimiento de un nivel de inflación adecuado al funcionamiento de la economía, es decir, a pesar de los conflictos distributivos que implica la existencia de una tasa de inflación, la autoridad monetaria permite que éstos existan, lo único que limita es la proporción y la influencia que esta tasa tendrá en la actuación de la economía. No se enfrenta el crecimiento de la economía considerando la existencia de la totalidad de los factores, sino más bien, se consideran solo ciertos elementos productivos como la inversión y el ahorro de grandes dimensiones

Se permite la existencia de tasas de inflación, es decir, se permite que se vayan mermando la capacidad adquisitiva de la clase trabajadora progresivamente, se publica, establece o determina cierto nivel de inflación, se lleva a cabo un proceso de ajuste de precios y costos en la economía, por medio de los cuales se intenta retornar al nivel anterior de beneficio que existía. El incremento que la clase trabajadora recibe resulta no ser proporcional al incremento de precios en la economía. El proceso de indexación, por medio del cual se ajustan los salarios conforme a incrementos en el nivel precios, no resulta ser adecuado y sobretodo suficiente para retornar a cierto nivel de beneficio. Esto ocurre una vez que se determinó el nivel de precios, pero ¿que pasa cuando, dada la existencia de un modelo con las características ya mencionadas, el nivel de incrementos anuales no resulta ser ni en forma mínima proporcional al nivel de incrementos en los precios? Existe un constante y progresivo detrimento del bienestar de gran parte de la población.

Los costos en los cuales incurren los inversionistas reciben de igual forma un ajuste debido al mismo incremento en los precios, pero, debido a que, entre los costos de los inversionistas y productores, el nivel de salarios se incluye como un costo mas, el ajuste que ellos llevan a cabo, está en función de la totalidad de los costos necesarios para su producción, por lo que, el incremento en los costos siendo el nivel de salarios parte de éstos, únicamente recibe una parte de incremento considerablemente baja, debido a la proporcionalidad de cada factor que interviene el proceso productivo. Así, el fenómeno de la inflación resulta ser un conflicto de intereses que únicamente prolonga y garantiza la inequitativa distribución del ingreso, lo cual esta determinada por la naturaleza del modelo actual establecido en la economía.

### **III. IV . Las teorías alternativas: la inflación como un conflicto por la distribución del ingreso.**

Existen teorías alternativas que analizan el fenómeno de la inflación como un elemento causado por la inequitativa distribución del ingreso, por lo que, llevan a cabo recomendaciones de política económica que no concuerdan con la HER expuesta anteriormente.

La teoría que analiza la inflación como el resultado de un conflicto distributivo, considera que ésta se da debido a que no existe un equilibrio en la oferta y la demanda agregada. La inflación es causada por la incapacidad de la economía de absorber los incrementos en la demanda dado el nivel de oferta, por lo tanto, existe un diferencial en el nivel de éstas generando que no se absorba en su totalidad la mano de obra existente y. por lo tanto exista desempleo e incapacidad de la economía para satisfacer las constantes variaciones en la demanda agregada. Es un problema de incapacidad de la economía que se ve reflejado en la distribución del ingreso.

Esta teoría considera que la inflación es causada por desequilibrios entre la oferta y demanda agregadas, es decir, el nivel de demanda excede la capacidad de oferta de la economía, además, existe desempleo el cual es también causado por la incapacidad del mercado de trabajo.

El problema del desempleo en esta teoría se analiza de igual forma, considerando la falta de capacidad de absorber la mano de obra existente. Dado que, la oferta agregada no es de tal magnitud que logre satisfacer el nivel de demanda debido a la capacidad de producción existente, el nivel de empleo, al estar relacionado con el nivel de producción, no es capaz de satisfacer el pleno empleo en la economía. En las economías donde surge este problema, existe elementos estructurales que favorecen la continuación de este fenómeno, la capacidad instalada es insuficiente para lograr eliminar la brecha de la producción y del nivel de empleo.

A pesar de que existiera capacidad instalada la cual pudiera ser utilizada ante incrementos en la demanda para lograr mayor producción y por lo tanto un incremento en el nivel de empleo, existen ciertas limitaciones. Dado que este problema se da generalmente en economías subdesarrolladas, la producción que se incrementa es la relacionada con bienes manufacturados, por lo que, al utilizar la capacidad ociosa existente y considerando que las materias primas no tienen la misma variación que este mercado, el efecto que se podría lograr no es completamente favorable debido a rigideces del mercado. El efecto mencionado origina variaciones en los precios debido a que se incrementa la demanda de bienes agrícolas, incrementando los precios de estos bienes originando que los costos en la industria se incrementen y por lo tanto sea insostenible el nuevo nivel de empleo dado el incremento en la demanda, por lo que únicamente existen variaciones en los precios. El nivel de empleo retorna al nivel de origen, pero no así el nivel de precios, el cual ya tuvo un efecto real. Se originó un incremento generalizado en el precio de los bienes finales, incrementó el costo de la vida y hubo un detrimento del nivel del salario real. Dada la tendencia de incrementar el nivel de salarios conforme a la pérdida de poder adquisitivo originado por la

inflación, existirá un incremento en el nivel de salarios, originando nuevamente alteraciones en la economía causados por el establecimiento de niveles de salarios inadecuados.

## **Capítulo IV. La inflación en el caso de México; consecuencias y posibles alternativas.**

La instauración del actual modelo de política económica se implantó durante los últimos años de la década de los 80 y principios de los noventa, basándose en aspectos como la liberalización del mercado, descuidando aspectos importantes como el incremento del nivel de empleo y la generación de crecimiento económico, disminuyendo paulatinamente los salarios reales, por lo que es necesaria la modificación de esta política para hacerla acorde con las características y condiciones actuales de la economía mexicana.

La actual política económica a nivel mundial establece como elemento fundamental para el logro del crecimiento, la estabilidad macroeconómica. Adicionalmente y dado el funcionamiento de ésta, existe una interrelación importante de las actividades relativas al sector financiero, ya que, entre las características de la actual política se encuentra la liberalización de los mercados creando relaciones importantes a escala global. En el caso de las economías subdesarrolladas, el papel de la política económica, para determinar el nivel de inflación, está supeditada al sistema financiero internacional.

El sistema financiero internacional capta y coloca una gran cantidad de capitales, representando una opción de financiamiento para aquellos países que lo soliciten, generalmente economías subdesarrolladas. El flujo constante de capitales origina que los mercados subdesarrollados acepten ciertas condiciones financieras impuestas por la economía que otorga el préstamo. La política monetaria, por lo tanto, está enfocada en variables estrictamente monetarias para lograr la estabilidad macroeconómica. Al existir cierta limitación respecto a la conducción

de la política económica nacional, no puede establecer las bases que permitan la generación de crecimiento económico. La totalidad del sistema financiero internacional, al presentar variaciones y trasladar sus efectos a las economías en particular, modifica el objetivo de la política monetaria, convirtiéndose en objetivos primordiales el evitar el endeudamiento creciente y altas tasas de inflación. La preocupación es la estabilidad macroeconómica siendo ésta determinada por el sistema financiero internacional.

Ante la fuerte interrelación del sistema financiero internacional con las economías en particular, específicamente en el caso de México, resulta difícil la conducción de la política monetaria, por lo tanto es complicado mantener la estabilidad macroeconómica a través de la estabilidad de los precios. A pesar de que la política monetaria instaurada por el banco central cuenta con ciertos instrumentos para hacer frente a las repercusiones del sistema financiero internacional que originan variaciones nacionales, por ejemplo, en los precios, existen ciertas actuaciones del sistema financiero internacional por medio de las cuales se vuelve inoperante la política monetaria del banco central nacional. Éste último, ante variaciones en los flujos de capital a nivel mundial y dado que se originan incrementos constantes en la deuda nacional, se preocupa por evitar repercusiones mayores buscando disminuir, por medio de instrumentos como el tipo de cambio y las tasas de interés, la existencia de niveles de inflación creadas en el sistema financiero internacional; la política monetaria nacional está determinada, restringida y limitada por el comportamiento del mercado financiero internacional por lo que resulta fundamental mantener el tipo de cambio estable, ya que éste, puede originar deterioro en los términos de intercambio creando alteraciones en el saldo de la balanza de pagos y evitando la existencia del equilibrio macroeconómico.

El argumento que pugna por la estabilidad macroeconómica para llevar a cabo el control de la inflación por parte del banco central, debiera considerar aspectos como el nivel de desempleo y el logro del crecimiento económico, como objetivos con gran relevancia, es decir, de acuerdo a la política económica de cualquier

economía y dadas las múltiples variaciones teóricas que existen, el fin de la política debiera estar enfocada al logro de los siguientes objetivos:

- Crecimiento económico
- Nivel de desempleo
- Nivel de inflación

Para analizar el comportamiento que ha tenido la economía de México desde la adopción de esta política, es conveniente analizar algunas de las variables macroeconómicas que suponen que la estabilidad macroeconómica es condición necesaria para el crecimiento. Dichas variables a analizar son, para fines de este trabajo: el nivel de producción, el comportamiento de la inflación y el nivel de empleo.

En el caso de México, la política económica implantada desde finales de la década de los 80, ha sido incapaz de generar un beneficio real, por lo que es necesaria su modificación al haber demostrado escasa efectividad en la generación de crecimiento económico.

A partir del año de 1989, surgieron programas de ajuste instaurados en la economía mexicana por parte de Organismos Internacionales, los cuales establecían como objetivo prioritario la estabilidad macroeconómica, por lo que, el control de la inflación se convirtió en el objetivo determinante de la política económica. Las características de ésta, como ya se mencionó, buscaban la instauración gradual del libre mercado en la economía.

#### **IV. I. Inflación, Empleo Y Salarios**

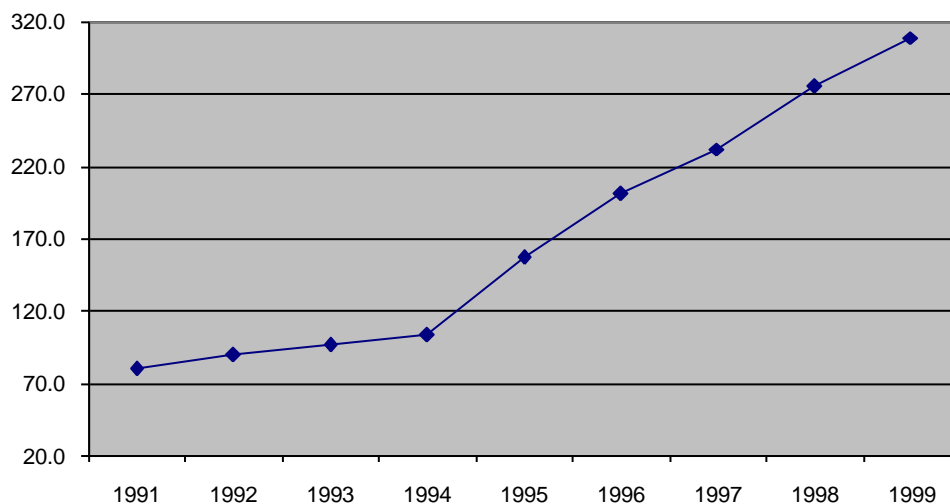
La estabilidad macroeconómica no ha implicado el mejoramiento continuo del nivel de vida de la población, lo cual se ha reflejado en el comportamiento de la producción nacional. Las políticas de estabilización únicamente han originado variaciones que disminuyen el nivel de empleo y el nivel de salario, sin demostrar



que la tendencia que establece la curva de Phillips se presente en el caso de México. Dicho argumento es una de las bases que sustentan esta teoría. La gráfica IV.1 muestra el comportamiento de la inflación a partir de la década de los 90.

Gráfica IV.1

### Índice Nacional de Precios al Consumidor (1991-1999)



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de México

Durante el inicio de esta década, se logra reducir el nivel de inflación de tres a dos dígitos, consiguiendo que el INPC se ubique en 79.8 durante el año de 1991. En cierta medida, existe el “control” del nivel de inflación al disminuir la cifra, sin embargo, a principios del año de 1994, nuevamente se incrementa dicho nivel, originando que a finales de la década de los noventa se presente el INPC superior a 300 pts. La instauración del modelo de política económica durante estos años, ya consideraba dentro de la bases al mercado financiero, aspecto que determinó en gran parte el comportamiento del INPC dada la inserción de la economía mexicana en la dinámica internacional. Los desajustes originados por el sistema financiero internacional, generaron modificaciones importantes en el comportamiento de la política monetaria en México, siendo el control de estas mismas variables monetarias lo que causó la inestabilidad y el incremento del nivel

de inflación, disparándose en el año de 1999, llegando a 308.9 ptos, casi 34 puntos superior que el año de 1998 que fue de 275.

Cuadro IV.1

<b>Índice Nacional de Precios al Consumidor (1991 - 100)</b>	
<b>1991</b>	79.8
<b>1992</b>	89.3
<b>1993</b>	96.5
<b>1994</b>	103.3
<b>1995</b>	156.9
<b>1996</b>	200.4
<b>1997</b>	231.9
<b>1998</b>	275.0
<b>1999</b>	308.9

Fuente: Banxico, INEGI

El cuadro IV.1, muestra el comportamiento del INPC durante toda la década de los noventa<sup>34</sup>, a pesar de la existencia del objetivo de inflación establecido por el Banco de México, existió una tendencia ascendente del nivel de inflación, no logrando la estabilidad macroeconómica que dicha política presuponía. La inflación de los 90 se dio, entre otras causas, debido a que las características de la economía nacional no eran las adecuadas para la implementación de dicho modelo.

Con el establecimiento por parte del Estado de la nueva política económica, acorde con el mercado internacional, el Estado experimentó pérdida de soberanía sobre la política económica, ya que la capacidad de dirigir y controlar la actividad económica por parte del Estado fue casi anulada, únicamente se establece como un ente regulador de la economía para garantizar el funcionamiento del libre mercado y para garantizar las condiciones que permitan la existencia del mismo.

---

<sup>34</sup> Considerando como año base 1991=100. El año base permite hacer comparables las cifras respecto a un mismo año.

La inflación, en el caso de las economías subdesarrolladas, no surge por los argumentos que establece la teoría neoclásica, es decir, dado que las economías subdesarrolladas tienen características propias, resulta complicado el logro de dicha política cuando está dirigida hacia estructuras desarrolladas que pueden y tienen la capacidad de mantener las condiciones que establece el sistema financiero internacional de forma que se logre la aplicación de medidas tendientes al equilibrio macroeconómico, pero en el caso de México, tanto los argumentos teóricos como el instrumental que se utiliza y debido a las características de la economía, se impide el establecimiento y el logro de objetivos de la política económica.

## **EMPLEO**

El comportamiento del nivel de empleo no muestra una tendencia favorable, los niveles de empleo logrados se dieron a incrementos muy bajos, es decir, la tendencia de los datos de empleo del periodo muestran un comportamiento con tendencia al estancamiento, los incrementos fueron mínimos y no existió un beneficio real para la población económicamente activa. La inclusión del argumento teórico que establece la curva de Phillips el cual relaciona de forma inversa el nivel de inflación y el nivel de empleo, no resulta ser el adecuado cuando se analizan los datos y se reflejan niveles de inflación muy elevados y variaciones mínimas en el nivel de desempleo. Siendo el nivel de inflación el objetivo primordial, la generación de empleo deja de ser el motivo central en la nueva política, por lo que, el funcionamiento de la economía debiera mostrar la existencia de una tasa de inflación baja la cual permitiera la estabilidad económica pero a cierto nivel de desempleo. El nivel de desempleo de la economía mexicana durante la década de los 90 no fue el adecuado frente a la existencia del nivel de inflación durante el mismo periodo.

Si el objetivo de la política económica es lograr la estabilidad macroeconómica vía el control de la inflación, argumentando la relación inversa entre precios y salarios, en el caso de México no se presenta dicha evidencia empírica de la curva de

Phillips ni de ésta con expectativas aumentadas. Es decir, en la economía mexicana, si se considera la relación inversa entre las variables anteriormente mencionadas, no existe dicha relación; el nivel de empleo incrementa de forma muy lenta, mientras que el comportamiento del nivel de inflación es rápido. No existe este trade off entre inflación y desempleo para el caso de México.

El incremento del INPC origina movimientos en el nivel de empleo. Al incrementarse los costos para los empleadores y productores, éstos disminuirán el nivel de ocupación con tal de resarcir los daños que causa la inflación en cuanto a la capacidad adquisitiva se refiere. Lo anterior explica la tendencia del empleo durante los años de estudio mencionados y que se reflejan de la forma siguiente.

Cuadro IV.2

<b>Población Económicamente Activa (1991-1999) Miles de personas</b>					
	<b>Población Económicamente Activa</b>	<b>Variación % PEA</b>	<b>Ocupados</b>	<b>Variación % Ocupados</b>	<b>Desocupados Abiertos</b>
1991	31,229.1	–	30,534.1	–	695.0
1993	33,651.8	7.76%	32,832.7	7.53%	819.1
1995	35,558.5	5.67%	33,881.1	3.19%	1,677.4
1996	36,580.7	2.87%	35,226.0	3.97%	1,354.8
1997	37,217.0	1.74%	37,391.0	6.15%	985.0
1998	39,507.1	6.15%	38,618.0	3.28%	890.0
1999	39 751.4	0.62%	39,069.1	1.17%	682.3

Fuente: INEGI, Encuesta Nacional de Empleo.

El cuadro IV.2 muestra el incremento mínimo del empleo durante los años de la década de los noventa. De igual forma se muestra la incapacidad del Estado de generar fuentes de empleo para poder absorber el incremento que se iba presentando en la población económicamente activa al existir variaciones anuales mínimas. El incremento de la población desocupada del año de 1995-1996, como consecuencia de la crisis de México en 1994, coincidió con las altas tasas de inflación presentadas durante el mismo periodo, lo cual implica que una mayor

cantidad de población no tenía la capacidad adquisitiva necesaria y que ésta fue aún mas afectada dado el nivel de inflación de dichos años

El cuadro IV.3 muestra el personal ocupado remunerado desde el año de 1980 hasta finales de la década de los noventa. El comportamiento de la población remunerada no presentó una tasa promedio de crecimiento mayor al 2% durante todo el periodo, mostrando un detrimento en la calidad de vida al no ser el empleo objetivo primordial de la política económica.

En cuanto a la relación del nivel de empleo respecto a las tasas de crecimiento del producto durante el mismo periodo, los niveles de este último no fueron los esperados dado lo que la política había pronosticado respecto a la modernización de la economía y la generación de beneficios para todos los sectores de la población, situación que en la realidad, debido a ciertas características de la economía nacional, entre las cuales está la falta de flexibilidad de los precios, así como la ausencia de información completa que permita crear expectativas conforme a la naturaleza real de la economía, no originó la tendencia ascendente del producto.

Cuadro IV.3

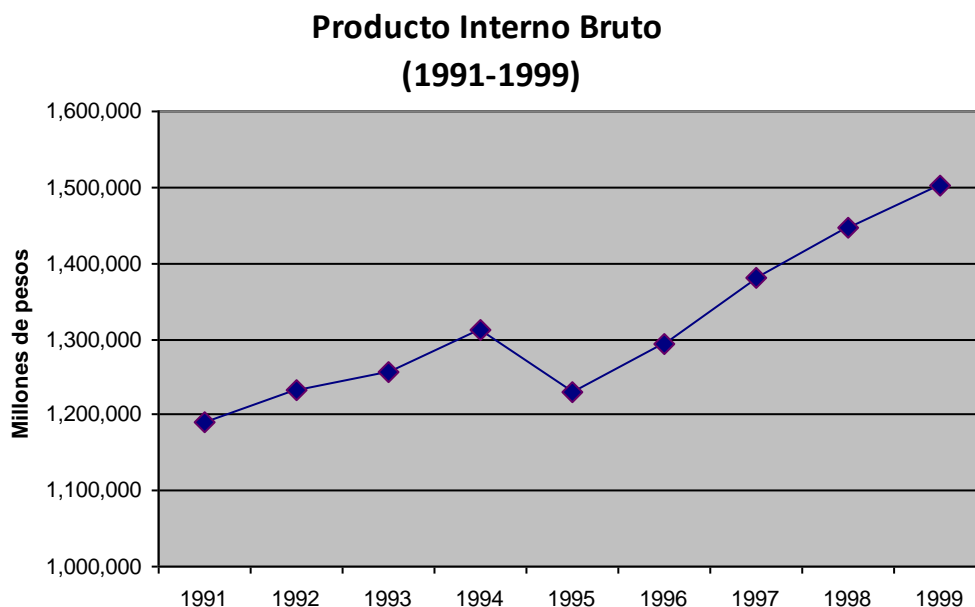
<b>Personal Ocupado Remunerado (miles de personas) 1980-1999</b>		
<b>Año</b>	<b>Total ocupado</b>	<b>Variación %</b>
<b>1980</b>	20280	6.25
<b>1981</b>	21548	-0.31
<b>1982</b>	21482	-2.27
<b>1983</b>	20995	2.32
<b>1984</b>	21482	2.20
<b>1985</b>	21955	-1.43
<b>1986</b>	21640	0.94
<b>1987</b>	21843	0.22
<b>1988</b>	21892	1.77
<b>1989</b>	22279	2.88
<b>1990</b>	25957.661	4.82

<b>1991</b>	26723.916	2.95
<b>1992</b>	27160.072	1.63
<b>1993</b>	27467.478	1.13
<b>1994</b>	28165.782	2.54
<b>1995</b>	27347.481	-2.91
<b>1996</b>	28270.286	3.37
<b>1997</b>	29346.956	3.81
<b>1998</b>	30635.319	4.39
<b>1999</b>	31363.959	2.38

**Fuente: Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, Cámara de Diputados**

La gráfica IV.2 muestra la tendencia del producto siendo, comparada con el periodo de sustitución de importaciones en la década del 50 al 70, un crecimiento mínimo que no muestra evolución importante en la economía, siendo el producto en el año de 1991 de 1.189.017 para ser de 1.501.011 en el año de 1999. La variación durante la década fue de únicamente 311.994, cifra inferior comparada con la época de crecimiento de los años de 1950 a 1970.

Grafica IV.2



Fuente: La economía Mexicana en Cifras, Nacional Financiera, S.A.

## SALARIOS

El nivel de salarios durante el mismo periodo (1990-1999) recibió las repercusiones originadas por las variaciones del nivel inflación. Dado que, el INPC mide las variaciones que sufren los precios de los productos de una canasta básica necesaria para el consumo, la capacidad adquisitiva de los salarios para la obtención de dicha canasta, la cual está referida a precios de zonas urbanas<sup>35</sup> y que resulta ser un indicador poco objetivo en el caso de zonas rurales, existió una pérdida importante en el nivel de salario real. En el año de 1994, con las medidas de política económica adoptadas por el Banco de México, enfocadas al ajuste del tipo de cambio, se reduce nuevamente la capacidad adquisitiva de los trabajadores.

El cuadro IV.4 que indica el nivel del salario durante la década de los noventa, refleja que dicho nivel es afectado de forma relevante por la existencia de elevados niveles de inflación<sup>36</sup>. Al incrementarse los costos en la totalidad de la economía, las industrias se vieron obligadas a resarcirlos originando la pérdida en el nivel de empleo. A pesar de que existió un incremento en el nivel de salario de los trabajadores, este incremento no fue proporcional al nivel que se presentara de inflación, por lo que el proceso de indiciación de los salarios no beneficio totalmente a los trabajadores.

---

<sup>35</sup> Código Fiscal de la Federación, Título Segundo de los Derechos y Obligaciones de los Contribuyentes, Capítulo Único, Artículo 20 Bis.

<sup>36</sup> Los niveles de inflación que se dieron durante los años de 1986 a 1987, originaron una pérdida importante en el nivel de empleo, por lo que el nivel de inflación se considera elemento fundamental para lograr mayores niveles de empleo a niveles de salario real adecuados.

Cuadro IV.4

<b>Salario Mínimo General Nacional* (1990-1999)</b>	
<b>1990</b>	<b>Pesos</b>
Del 1o de enero al 15 de noviembre	9.14
Del 16 de noviembre al 31 de diciembre	10.79
<b>1991</b>	
Del 1o de enero al 10 de noviembre	10.79
Del 11 de noviembre al 31 de diciembre	12.08
<b>1992</b>	
Del 1o de enero al 31 de diciembre	12.08
<b>1993</b>	
Del 1o de enero al 31 de diciembre	13.06
<b>1994</b>	
Del 1o de enero al 31 de diciembre	13.97
<b>1995</b>	
Del 1o de enero al 31 de marzo	14.95
Del 1o de abril al 3 de diciembre	16.74
Del 4 al 31 de diciembre	18.43
<b>1996</b>	
Del 1o de enero al 31 de marzo	18.43
Del 1o de abril al 2 de diciembre	20.66
Del 3 al 31 de diciembre	24.3
<b>1997</b>	
Del 1o de enero al 31 de diciembre	24.3
<b>1998</b>	
Del 1o de enero al 2 de diciembre	27.99
Del 3 al 31 de diciembre	31.91
<b>1999</b>	
A partir del 1o de enero	31.91
* Promedio ponderado de las 3 áreas geográficas.	
Fuente: Anuario Estadístico, INEGI	

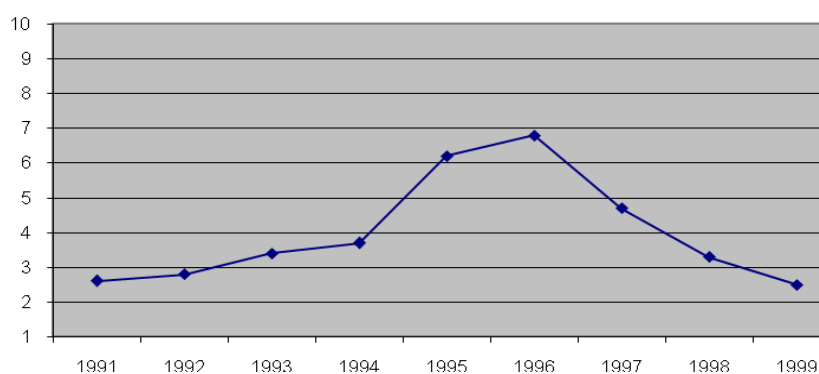
Para analizar el funcionamiento de la política económica es conveniente analizar el nivel de inflación, el nivel de desempleo y el nivel de los salarios, así como el comportamiento de la producción. El nivel de inflación resultó ser elevado durante la década de los noventa mientras que el nivel de desempleo se mantuvo de cierta



forma estable durante el mismo periodo de estudio, mantuvo una tasa de 4.5% en promedio durante dicho periodo.

Gráfica IV.3

**Tasa de Desempleo Abierta  
(1991-1999)**



Fuente: INEGI

La gráfica IV.3 refleja la tendencia de la tasa de desempleo abierto en la economía. El mayor nivel de desempleo en la década de los noventa se presentó durante el año de 1995-1996 en los cuales los niveles de desempleo ascendieron a 6.2% y 6.8% respectivamente para llegar al nivel de 2.5% a finales de la misma década.

Conforme a lo argumentado por la actual política económica, si se establece la inflación sobre las demás variables, la política económica debe lograr el control del nivel de inflación, condición necesaria para el logro del crecimiento económico. Manteniendo niveles bajos de inflación y tolerando cierto nivel de desempleo, el nivel de salarios, dado que se prefiere el control de los precios para la estabilidad macroeconómica, no variara de forma importante; el control de la inflación permitirá que se mantenga “constante” el nivel de salario real de los trabajadores, es decir, el poder adquisitivo de los trabajadores no se altera. Esto es el argumento teórico, pero en el caso de México, se argumenta lo siguiente:

- La economía mexicana es una economía subdesarrollada, la cual depende de forma importante de la demanda del exterior para lograr una tasa de crecimiento adecuada dentro del contexto internacional establecido desde finales de la década de los 80.
- El establecimiento del nivel de inflación sobre las demás variables económicas, incluso sobre la importancia de la generación de crecimiento, ha llevado a la existencia de alteraciones importantes en la economía; el control del nivel de inflación no está determinado por la actuación del Banco de México, sino que está determinado por las variaciones del sistema financiero internacional.
- El control de la inflación, determinado por condiciones externas y siendo elemento fundamental en la economía, no resulta ser un indicador real para el establecimiento de variables monetarias como el nivel de salarios. Esto repercute en la economía nacional ya que la inflación altera los costos de la economía originando variaciones en los productores para evitar que sus ganancias disminuyan, los trabajadores no tienen la misma capacidad adquisitiva del periodo anterior y el nivel de empleo o incrementa. La negociación de los salarios no logra reanudar al nivel anterior, disminuyendo el poder adquisitivo de los trabajadores.

La política monetaria actual resulta ser inconsistente debido, entre otros elementos, a la naturaleza de los salarios y de los precios, los cuales en el corto plazo son rígidos por la existencia de contratos y negociaciones salariales que determinan el nivel de éste durante cierto periodo. Cuando existen variaciones en el mercado financiero, los instrumentos de política monetaria si varían para evitar que se afecte la economía nacional. Lo anterior resulta inadecuado en el caso de México; al estar determinado el nivel de salarios por un periodo de tiempo y al existir inflación, la capacidad adquisitiva va disminuyendo, repercutiendo en el nivel de empleo. Las variaciones en los precios ocasionadas, en cierta forma, por factores externos, no se controlan

completamente por medio de la política económica debido a las constantes modificaciones del sistema financiero internacional.

## **IV. II. Propuestas de una Política Económica Alternativa**

Como ya se mencionó anteriormente, la existencia de una política que no favorece el nivel de empleo y dado que la mayor parte de los costos están dirigidos hacia el control y logro de la estabilidad macroeconómica en donde bajos niveles de inflación son deseables, además de la integración paulatina del mercado financiero, ha originado que cierta cantidad de recursos se canalice hacia diferentes sectores, dejando de lado la generación de crecimiento y de empleo.

Dada la existencia del sistema financiero internacional, es necesario consolidar la política económica por medio del establecimiento del Estado como agente del crecimiento económico considerando ciertos lineamientos que debieran incluirse en los argumentos para la política económica. De lo anterior se han analizado algunos elementos mediante los cuales pueden modificarse aspectos actuales en la política económica, con éstos, se lograrían crear ciertas bases que permitirían nuevamente instaurar un mecanismo de crecimiento y posterior desarrollo logrando mayor margen de maniobra en la aplicación de la política económica como en la generación de tasas de crecimiento adecuadas respecto a las capacidades de la población.

Entre los elementos de esta nueva política económica, se encuentran los siguientes:

- Establecimiento del papel del Estado como regulador de la economía.

La liberalización financiera respecto a los mercados de capitales y el libre movimiento de los mismos, ha generado que esta liberalización represente una fuente de inestabilidad nacional no permitiendo llevar a cabo ni canalizar políticas enfocadas al financiamiento de las actividades que así lo requieren. Se considera adecuado el establecimiento de una política de mercado abierto en la cual el

Estado considere las áreas de la economía nacional que puedan ser detonantes del crecimiento. Lo anterior implica la necesidad de identificar y establecer dichas áreas capaces de generar y mantener un crecimiento sostenido, siendo la base que determinara las condiciones productivas de la economía.

- Creación de un mercado financiero nacional destinado a las necesidades productivas requeridas para el crecimiento.

El establecimiento de un mercado financiero nacional que sea capaz de otorgar créditos productivos, permitiría crear bases para el desarrollo económico, eliminando las fuentes de inestabilidad que representa el liberalismo financiero. Con la creación de un mercado financiero nacional, el crédito se canalizaría hacia sectores productivos claves para la generación de crecimiento ofreciendo financiamiento a tasas más competitiva, es decir, la recuperación del control de la política económica en pro del crecimiento nacional.

- Establecimiento de áreas prioritarias consideradas claves y estratégicas; consolidación del mercado nacional.

El establecimiento de los sectores estratégicos de la economía implica la canalización de recursos hacia éstos siendo necesaria la flexibilización de las finanzas públicas. La existencia de mecanismos financieros estatales permitirá la reactivación de los sectores estratégicos<sup>37</sup>, lo cual evitará y disminuirá la dependencia de México respecto al mercado financiero internacional.

- Logro de la estabilidad macroeconómica considerándola como uno de los instrumentos mediante el cual se originara el crecimiento, no siendo la estabilidad de precios un objetivo sino más bien un instrumento.

El consecuente incremento de la productividad y competitividad nacional permitirán garantizar la estabilidad macroeconómica, evitando variaciones

---

<sup>37</sup> Entre estos podemos mencionar sectores que permitan la autonomía del país respecto al consumo de productos básicos, el sector secundario mediante inversión en tecnología a fin de eficientar la producción y el eslabonamiento de cadenas productivas.

constantes respecto al tipo de cambio y, por lo tanto, evitando devaluaciones, logrando establecer cierta autonomía en la conducción de la política económica.

- Canalización adecuada de la inversión en la economía a fin de dirigirla hacia áreas que lo requieran y que representen beneficios reales en dichos sectores.

La inversión dirigida adecuadamente permitirá consolidar las áreas básicas para el crecimiento económico. Al consolidarse estas áreas, el nivel de empleo será beneficiado.

- La flexibilización de las finanzas públicas implica la determinación de una política económica que considere como primordial el crecimiento económico, siendo aspectos como la inflación relevantes pero no en la medida en que lo es el generar crecimiento para la economía en conjunto.

La inflación, a pesar de haber sido controlada en cierta medida, ha representado un obstáculo al desarrollo. La estabilidad macroeconómica debe implicar y garantizar el crecimiento.

La creación de fuentes de financiamiento nacionales implica la utilización del gasto público considerando al Estado como un agente capaz de originar la reactivación de la economía sin dejar de lado el déficit del gobierno dada la utilización de este instrumento de política económica. La utilización del gasto público como fuente de financiamiento frente a préstamos internacionales genera menores debilidades en la economía respecto del sistema financiero internacional, permitiendo mayor flexibilidad para canalizar recursos hacia sectores estratégicos de la economía, originando la conformación de cadenas productivas, incrementando la productividad nacional.

- Instauración de un crecimiento económico sustentable.

El establecimiento de sectores estratégicos, la consolidación de un mercado financiero nacional capaz de otorgar créditos productivos, la instauración de

medidas que favorezcan a la economía nacional frente al exterior, permitirá establecer las bases de un crecimiento sustentable que permita detonar el desarrollo económico.

La existencia de un sector financiero internacional y que la economía nacional este influida de forma importante por el comportamiento de éste, no permite crear un eslabonamiento de la economía, es decir, se considera que el sector financiero nacional está deslindado de la economía real dado que los flujos de capital recibidos no se reflejan en una mejora en la economía real, únicamente los beneficios existen dentro del sector financiero.

Lograr regular las condiciones del mercado financiero, permitirá limitar estas alteraciones, controlando nuevamente ciertas variables monetarias. La política económica al tener control sobre el sistema financiero internacional, logrará establecer y regular el mercado financiero nacional permitiendo destinar ciertos ingresos hacia actividades productivas y necesarias para el desarrollo creando encadenamientos productivos, generando incrementos en el nivel de empleo, incrementando la productividad y mejorando el nivel de salarios. Esto genera un efecto ampliador en la economía.

La creación de cadenas productivas permitirá la generación de mayor valor agregado, utilización del gasto público prefiriéndolo respecto a financiamiento internacional y finanzas publicas equilibradas. Con dicho gasto público, pueden ser financiadas ciertos sectores claves para el desarrollo generando fuentes de empleo mayores y mejores salarios reales, el nivel de inflación es controlable ya que la inversión nacional se destina hacia actividades que generaran mayores recursos, repercutiendo los efectos nocivos que pudiese generar la inflación.

El proceso de globalización se encuentra en una etapa dentro de la cual resulta complicado deslindarse debido a la conexión existente a nivel mundial de los mercados y del intercambio de bienes, pero a pesar de esta política, es necesario establecer mecanismos nacionales que permitan crear fuentes de empleo adecuadas a niveles de salarios apropiados. De lo anterior podemos considerar el

porque el fenómeno inflacionario es visto como un conflicto de clases<sup>38</sup>. Debido a la estructura actual, los costos en los cuales se incurre para el logro de la producción nacional están supeditados en el sistema financiero.

Uno de los elementos en la economía mexicana que debe ser considerado para comprender la situación de estancamiento, es el que plantea el sector externo mediante la influencia que tiene en la determinación de costos nacionales, no existiendo la capacidad de ajustar y reflejar las modificaciones del sector externo en la economía nacional. Lo antes mencionado es un aspecto que debiera ser considerado en cualquier modificación de la política económica, dado que, el sector externo es un elemento fundamental para el crecimiento de la economía mexicana.

La estabilidad macroeconómica que implica las bases en cierta forma del crecimiento, debe estar en función de las condiciones nacionales, evitando variaciones en variables monetarias como lo es el tipo de cambio, que, siendo México una economía subdesarrollada y al depender de la demanda externa, es importante considerar la estabilidad cambiaria. Estos elementos son importantes para la estabilidad macroeconómica, pero no resultan ser base de la política económica sino únicamente instrumentos mediante los cuales se logren tasas de empleo adecuadas a niveles de inflación bajos o moderados.

La pérdida del poder adquisitivo a través del tiempo frente al incremento progresivo de los precios, resulta ser un debate en torno al cual la política económica debe actuar, a fin de lograr una reactivación en la economía. La disyuntiva está frente a la decisión de política económica; se prefiere un nivel adecuado de inflación o mayor empleo en la economía. La decisión dependerá de las características de la economía en cierto momento, pero de conformidad con lo expuesto en el presente trabajo, el lograr una tasa de empleo adecuada resulta ser un elemento detonador de la producción, siendo una base importante para la generación de crecimiento.

---

<sup>38</sup> Argumento considerado en la teoría estructuralista por autores como Juan Noyola Vázquez.

## **Consideraciones finales**

El modelo de sustitución de importaciones buscaba establecer un mercado nacional consolidado el cual pudiera hacer frente a la economía internacional. El objetivo del Estado era lograr el beneficio nacional por medio de un mercado que contara con las cadenas productivas adecuadas para lograr la industrialización y la conformación del mercado nacional. A pesar de la actuación del Estado en la actividad económica, durante la primera etapa de la sustitución de importaciones, no se estableció una base consolidada sobre la cual funcionara el mercado nacional y que fuera capaz de garantizar el éxito en la segunda etapa del modelo.

A pesar de que el proceso de sustitución de importaciones representó una de las épocas de la economía mexicana con mayor crecimiento y en donde la política económica seguida por el Estado mostró ciertas características favorecedoras para la economía, sobrevivieron rasgos que no pudieron ser completamente eliminados, como la restricción al crecimiento dada por la incapacidad de financiamiento del sector exportador de la economía, lo que impidió la continuación de la tendencia de crecimiento favorable presentada hasta finales de la década de los 70.

El modelo de sustitución de importaciones estuvo dirigido por la actuación del Estado en la economía, siendo el principal promotor y regulador del crecimiento logrando beneficios en el nivel de bienestar de la población a pesar de existir cierto nivel de inflación y déficit público. El objetivo principal de la política económica era, como se mencionó anteriormente, lograr el crecimiento económico mediante la función social del Estado que pugnaba por incrementos en los salarios correspondientes a los niveles de inflación que existieran en la economía.

A pesar del objetivo del sistema de sustitución de importaciones, se considera que éste no se consolidó dada la incapacidad del Estado por identificar el momento en



el cual se debió eliminar paulatinamente el proteccionismo en ciertos sectores de la economía, originando que el gasto público se destinara de forma incorrecta a sectores que ya contaban con la especialización y con una madurez para hacer frente al mercado y, por lo tanto, los sectores que necesitaban dicho financiamiento se fueron rezagando. Ante tal situación, el sistema estuvo forzado a modificarse debido a problemas intrínsecos como el creciente endeudamiento, así como por factores coyunturales y por el entorno internacional, en el cual surgen importantes movimientos que no favorecen el proteccionismo de las economías.

Se modificó la política proteccionista, liderada por la participación del Estado hacia una economía de libre mercado en donde la participación del Estado era lo menos indispensable para su adecuado funcionamiento. Asimismo, se transitaría del objetivo de la política económica de crecimiento económico a la estabilidad macroeconómica, estableciendo esta última como condición necesaria para lograr el crecimiento. El nivel de inflación se convierte en objetivo fundamental para la política económica y, el nivel de desempleo deja de ser uno de los objetivos importantes para la política económica.

En cuanto al comportamiento de la inflación y de los salarios, se ha considerado que la etapa proteccionista mostró que las acciones del Estado y la conducción de la política económica, indujeron, mediante el uso excesivo del gasto público, a crecientes tasas de inflación. Un elemento a señalar es que mediante el uso de elementos propiamente Keynesianos, como lo fue el uso del gasto público, la economía nacional vio reflejado en su nivel de vida beneficios por la conducción de la política económica. Existió una época en la cual la capacidad adquisitiva del sector laboral era favorecida debido a que una de las acciones principales para incentivar el funcionamiento de la economía era estimulando la demanda agregada, aspecto que era considerado por parte del Estado durante esta época.

La etapa de liberalización mostró el cambio de teoría hacia una política económica con tintes claramente monetaristas, pasando posteriormente a lo que se conoce

como la hipótesis de expectativas racionales. El monetarismo implantado en México consideró básicamente el funcionamiento de la economía en base a variables estrictamente monetarias. La política económica viró completamente hacia este nuevo modelo que implicaba únicamente el control de elementos estrictamente monetarios como la masa monetaria o la tasa de interés; el objetivo principal después de la experiencia de la década de los 80 y de la existencia de crisis severas en la economía, paso a ser parte fundamental en la conducción de la política económica.

Durante la época de sustitución de importaciones, la política económica estuvo basada en gran parte, en argumentos Keynesianos, los cuales buscaban incentivar la demanda agregada con el fin de garantizar el crecimiento. La teoría Keynesiana establecía claramente la intervención estatal considerando de mayor importancia la política fiscal frente a la política monetaria, al considerar que la política fiscal tiene cierto carácter redistributivo el cual representa un instrumento más efectivo para el Estado.

La teoría Keynesiana, al no otorgar mayor importancia al dinero considerándolo únicamente como elemento que permite realizar transacciones, favorece la intervención del Estado en la economía. Dicha teoría permite que existan tasas de inflación y déficit del gobierno, a fin de garantizar el crecimiento económico. Estas características fueron las que se implantaron durante los años del sistema de sustitución de importaciones.

A partir de la década de los ochenta, dada la incapacidad del Estado por seguir generando crecimiento económico mediante el endeudamiento del gobierno y por medio de altas tasas de inflación, así como por el contexto internacional, el Estado es fuertemente presionado a fin de modificar su política proteccionista para convertirse en una economía de mercado integrada a la lógica del libre mercado a nivel internacional.

El cambio de política estuvo determinado por elementos monetaristas, en un primer momento, los cuales fueron desplazando la intervención del Estado. Las variables macroeconómicas comenzaron a ser los elementos fundamentales en la conducción del Estado, originando que los salarios y el nivel de empleo dejaran de ser considerados como aspectos fundamentales en el crecimiento y en la creación de bienestar en cualquier economía.

La debilidad del Estado mexicano cuando surgen las variables económicas como aspectos determinantes en la nueva política económica, no permite que se modifique la política del Estado hacia una que considere tanto los aspectos meramente monetarios, como el nivel de inflación, la tasa de interés, el nivel de las finanzas públicas, entre otros, con aspectos que habían sido considerados hasta entonces y que implicaban elementos como el nivel de salarios, a fin de garantizar una distribución del ingreso mas adecuada, el nivel de empleo que implicaba la formación e integración de la mayor parte de la sociedad dentro de la población económicamente activa, entre otros aspectos.

El establecimiento de la nueva política no consideró una combinación de los elementos antes mencionados, dando mayor importancia a variables monetarias encaminadas a lograr la estabilidad macroeconómica lo cual suponía el funcionamiento adecuado de la economía.

Con el establecimiento de la Hipótesis de Expectativas Racionales como política económica oficial, se dejó completamente de lado la promoción del crecimiento, ya que existe un dilema frente a dicha política en lo referente a crecimiento con inflación o control de la inflación en detrimento del crecimiento y mejora de la sociedad. La actual política económica establece el control de la inflación sobre las demás variables macroeconómicas, incluso sobre la generación de crecimiento económico, aspecto fundamental en el establecimiento de cualquier política económica.

Las cifras mostradas en este trabajo, concluyen que los objetivos de política económica no han sido logrados, debido a factores como la integración de la economía nacional con el exterior, lo cual, debido a la creciente integración financiera, representa un impedimento en la capacidad de actuación de la política económica nacional, pues dicha política al estar basada en variables macroeconómicas y al estar funcionando dentro de la lógica de la integración internacional, debe mostrar cifras siguiendo una tendencia internacional, cuando las características propias de la economía no cuentan con un mercado nacional similar al de las economías desarrolladas.

Por lo anterior, resulta indispensable considerar la modificación de la actual política económica a fin de lograr, después de varios años de estancamiento económico, la generación de crecimiento económico que no se ha presentado desde la instauración del sistema de sustitución de importaciones.

La independencia del financiamiento nacional mediante la canalización de créditos productivos permitirá ir creando las bases de un mercado consolidado, interrelacionando cadenas productivas y permitiendo la creación de valor agregado, mejorando la productividad. La mejora en la productividad y debido a que existe un Estado que regula la actividad económica, permitirá que los niveles de salarios deban ser ajustados. Lo fundamental de un cambio de política económica es considerar elementos que garanticen la estabilidad y la capacidad de los trabajadores para adquirir cierta cantidad de bienes. El nivel de empleo debe garantizar condiciones adecuadas de vida. Al identificar áreas potenciales de desarrollo nacional, se fomentará la actividad creciente y constante por parte del Estado para modificar elementos que obstaculicen el crecimiento,

Para el logro de los objetivos que persigue la política económica, es deseable instaurar los detonantes del crecimiento, entre los cuales deben estar tanto el nivel de empleo como el nivel de salarios reales, debido a que estos son indicadores del

nivel de vida de la población, por lo que es determinantes adoptar políticas que incrementen la capacidad adquisitiva de la población.

Cabe señalar que, a pesar de que la etapa de sustitución de importaciones ha sido la mejor etapa de crecimiento en la historia de la economía mexicana, no significa que la aplicación nuevamente del proteccionismo genere tasas de crecimiento del producto similares a las de dicha época, sino mas bien, es importante considerar las características de la coyuntura a fin de establecer la política económica adecuada, que debe estar encaminada no al logro de cifras macroeconómicas que indican estabilidad o estancamiento en el caso de México, sino mas bien aprovechar las situaciones, las capacidades técnicas, los recursos disponibles, entre otros elementos, a fin de establecer una política que permita crear bases que originen crecimiento y mejores niveles de vida para la población, lo cual implicaría una distribución del ingreso adecuada, a pesar de que ésto implique tasas de inflación.

El dilema sobre la preferencia de la inflación o el crecimiento, incluyendo el aspecto del desempleo, debiera resolverse con aplicación de medidas encaminadas a favorecer el nivel de salarios incentivando la demanda efectiva, generando una ocupación mayor de los recursos, creando fuentes de empleo, incentivando el consumo lo cual llevaría a mayores niveles de producción.

## Bibliografía.

1. ÁVILA MARTÍNEZ, Ángel, (2006) "Elementos del cambio estructural en México" en *Cambio estructural de la Economía Mexicana*, UNAM Facultad de Economía. pp. 479-502.
2. ARRIZABALO MONTORO, Xavier (1997) *Crisis y ajuste en la economía mundial: Implicaciones y significado de las políticas del FMI y el BM*, Editorial Síntesis, 1997.
3. BANCO DE MÉXICO (2007) "*Instrumentación de la Política Monetaria a través de un Objetivo Operacional de Tasa de Interés.*"
4. BARKIN David y ESTEVA Gustavo (1989) *Inflación y democracia, el caso de México* Editorial Siglo XXI.
5. CABRERA ADAME Javier (2006) Coordinador, *Cambio estructural de la Economía Mexicana*, UNAM Facultad de Economía. pp. 247-329.
6. CABRERA ADAME Javier (2006) Coordinador, *Cambio estructural de la Economía Mexicana*, UNAM Facultad de Economía. pp 457-479.
7. CARLIN, Wendy y SOSKICE, David (1990) *Macroeconomics and The wage Bargain*. Editorial Oxford University Press.
8. CASSIDY, J. (1998) "La decadencia de la economía", *Economía Informa* 263, Facultad de Economía, UNAM.
9. CEPEDA GÁLVEZ, Alejandro (1996) "Las etapas de la inflación en 1987-1996, y el reciente brote inflacionario", *Economía Informa* 252, Noviembre de 1996.
10. CUADRADO, Jorge (2007) *Política económica: Objetivos e instrumentos*, Editorial McGraw-Hill Interamericana.
11. CUTHBERTSON, Keith (1979) *Política Macroeconómica, la Escuela de New Cambridge, la Keynesiana y la Monetarista*, Editorial Limusa.

12. DIAMAND, Marcelo (1973) *Doctrinas económicas, Desarrollo e Independencia*. Editorial Paidós.
13. DORNBUSCH, Rudiger (2004) *Macroeconomía*, Editorial Mc Graw Hill.
14. DUTRÉNIT, Gabriela (1991) *Exportaciones y cambio Estructural en la Industria Manufacturera*, UAM.
15. EKELUND, Robert B. (1997) *Historia de la teoría económica y de su método*, Editorial McGraw-Hill.
16. FRED, Hirsch (1983) *La Economía Política de la Inflación*, Editorial Fondo de Cultura Económica.
17. FROYEN, Richard T. (1990) *Macroeconomía, Teoría y Política*, Editorial.
18. RODNEY Maddock y CARTER, Michel (1993) "Guía infantil a las expectativas racionales", (Traducción:) en *Contexto Económico*. No. 3, Facultad de Economía, UAEM. Toluca, México, 1993
19. KEYNES, J. Maynard, "La sociedad y el economista" *Investigación Económica* 173, Julio- Septiembre 53-82.
20. LAYARD, Richard (1996) *La crisis del paro*, Alianza Editorial S.A.
21. LÓPEZ, Julio (1998) *La Macroeconomía de México; el pasado reciente y el futuro posible*. Editado por Unidad Académica de Ciclos Profesionales y de Postgrado del Colegio de Ciencias y Humanidades, UNAM, México.
22. LÓPEZ MORALES, Carlos (2006) "La inconsistencia Dinámica: notas sobre su aspecto monetario", en *Economía Informa* núm. 341 Julio-Agosto 2006 Facultad de Economía, UNAM, México.
23. MANKIWI N. Gregory (1992) "Curso rápido sobre macroeconomía", *Investigación Económica* Num. 201 UNAM, México.
24. MANKIWI N. Gregory (1997) *Macroeconomía*, Editorial Antoni Bosch, Barcelona.

25. MANTEY DE ANGUIANO, Guadalupe, *Estabilidad de precios con crecimiento, Política Monetaria y Cambiaria* en Calva, José Luís Coordinador.
26. MANTEY DE ANGUIANO, Guadalupe y LEVY, Noemí, (2005) “Inflación, crédito y salarios; nuevos enfoques de política económica para mercados imperfectos” Editorial Porrúa.
27. MARTINEZ L. y WERNER A. (2001) “*Consideraciones sobre la conducción de la política monetaria y el mecanismo de transmisión en México*” Banco de México, Documento de investigación.
28. NADAL, Alejandro, (2007) Macroeconomía de las contradicciones en *La Jornada*, Junio 2007.
29. PERROTINI, Ignacio (1997-1998) “Keynes después de Friedman, Friedman después de Lucas y Lucas después de Lucas”, *Economía Informa* 263, Facultad de Economía UNAM, pp. 92-98.
30. PERROTINI, Ignacio (2007) “Inflación, tipo de cambio y regla de Taylor en México 1983-2006”, en revista *Equilibrio Económico*, Universidad de Coahuila, en prensa.
31. PINTO Aníbal, (1974) *Inflación; raíces estructurales*, Editorial: Fondo de Cultura Económica, México.
32. QUIJANO, Jose Manuel (1982) *México, Estado y banca privada.*, Editorial Centro de Investigación y Docencia Económicas.
33. RIVERA RÍOS, Miguel Ángel (2000) *México en la economía global; tecnología, espacio e instituciones: en búsqueda de opciones al neoliberalismo*, Editado por UNAM, México.
34. RUBLI KAISER, Federico (2006) La relevancia de las expectativas para los fenómenos monetarios, en *Economía Informa* núm. 341 Julio-Agosto 2006 Facultad de Economía, UNAM, México.



35. SAWYER, M. (2005) "Inflación y desempleo: una interpretación estructuralista" en Mantey, Noemí Levy, *Inflación, Crédito y Salarios: nuevos enfoques de política monetaria para mercados imperfectos*, Editorial Porrúa.
36. SOSA BARAJAS, Sergio (2005) *Modelos macroeconómicos: de los "clásicos" a la macroeconomía de las economías periféricas*, Editorial Tlaxcallan.
37. SOSA BARAJAS, Sergio (2005) *La sustitución de Importaciones en el crecimiento económico de México*. Editorial Tlaxcallan
38. VARGAS SANCHEZ, Gustavo (2003) *Introducción a la teoría económica: Aplicaciones a la economía mexicana*, Editorial Pearson Educación, 2003
39. VILLARREAL, René (2005) *Industrialización, competitividad y desequilibrio externo en México: Un enfoque macroindustrial y financiero (1929-2010)*, Editorial Fondo de Cultura Económica.