

UNIVERSIDAD AUTONOMA METROPOLITANA.

UNIDAD IZTAPALAPA.

DIVISION DE CIENCIAS SOCIALES Y HUMANIDADES

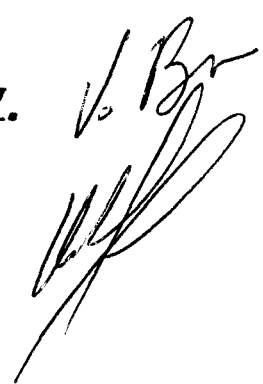
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA.

TRABAJO TERMINAL:

**LAS POLITICAS MACROECONOMICAS ADOPTADAS
EN 1994, PARA LA CONTINUACION DEL MODELO DE
ACUMULACIÓN NEOLIBERAL Y SU IMPACTO EN LA
CRISIS ECONOMICA.**

AUTOR: ALFREDO MORA HEREDIA.

ASESOR: DR. GREGORIO VIDAL BONIFAZ.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'V. Bonifaz', is written over the name of the advisor.

MEXICO D.F. JULIO 1997.

INDICE

INTRODUCCION.....	1
--------------------------	----------

CAPITULO I

UNA VISION SINTETICA DEL PROYECTO ECONOMICO NEOLIBERAL SALINISTA. (1989-1994)

- 1. Los Objetivos de Política Económica.....3**
- 2. Los Instrumentos de Política Económica.....6**
- 3. Su Sustento y Vulnerabilidad. "La Inversión Extranjera".....16**

CAPITULO II.

1994: EL PLAN ECONOMICO NEOLIBERAL SALINISTA EN DEBACLE; LA ADOPCION DE POLITICAS MACROECONOMICAS INCONVENIENTES.

- 1. La Indización de Deuda Gubernamental al dólar.....19**
- 2. El tardío ajuste al Tipo de Cambio en la banda de flotación.....26**
- 3. La expansión del Crédito Interno; su Incongruencia con el Tipo de Cambio.....30**

CAPITULO III.

DE LA DEVALUACION A LA INSOLVENCIA DE PAGOS "EL FRACASO DE LAS POLITICAS MACROECONOMICAS DE 1994".....32

CONSIDERACIONES FINALES.....42

ANEXO ESTADISTICO.....47

BIBLIO-HEMEROGRAFIA.....59

INTRODUCCION

En 1994-1995 la economía Mexicana vuelve a padecer otra crisis económica; siendo esta la primera de la década de los noventas; de grandes dimensiones y con un costo elevado para la sociedad. Nuevamente, como en el pasado esta se deberá a la mala instrumentación de políticas macroeconomicas impuestas por parte del gobierno, para la continuación de sus programas económicos; por tanto siendo esto lo que se pretende demostrar con la presente investigación.

La crisis acontecida por principios de la década de los ochentas, tuvo mucho que ver la élite gobernante, en donde por seguir manteniendo un patrón de acumulación por sustitución de importaciones⁽¹⁾ ya agotado desde la década de los setentas; adoptara políticas macroeconomicas para mantenerlo vigente, llevando finalmente a la crisis deudora de 1982, convirtiéndose en crisis económica de grandes costos sociales.

En 1994 acontecerá algo similar, el Presidente Carlos Salinas de Gortari; por continuar con el modelo de acumulación neoliberal puesto en vigor en

⁽¹⁾ Véase: Sosa Sergio, "el crecimiento a través de la sustitución de importaciones, El caso México", Economía Informa, Abril de 1987, p.p 27-32.

la administración de Miguel de la Madrid Hurtado (1983-1988), implementara ciertas políticas macroeconómicas inapropiadas y contradictorias para mantenerlo vigente por un tiempo más; implicando esto posponer una devaluación del peso ya anunciada desde fines del primer trimestre de 1994. En donde se empieza a ver la fragilidad del modelo neoliberal ante los eventos Políticos-delictivos, afectando su sustento y vulnerabilidad; el capital externo. Finalmente las políticas impuestas no lograron frenar la estampida de capital externo llevando por tanto a la devaluación del peso y a la crisis financiera de grandes proporciones conocida por todos.

La presente investigación se divide en tres capítulos. En el apartado primero, se verá de una manera general el programa económico neoliberal de Carlos Salinas de Gortari; entendiéndose esto como las políticas macroeconómicas seguidas para la consolidación de un patrón de acumulación, siendo este el neoliberal; sirviendo esto como marco de referencia para localizar y tratar de entender la causa de la puesta en práctica de las políticas macroeconómicas de 1994. En el siguiente capítulo se mencionaran cuales fueron dichas políticas, así como los objetivos a alcanzar y su funcionalidad e inoperancia en el corto y largo plazo.

Por último, en el apartado tres se indicara cual fue el impacto de la estrategia de política económica en la primera crisis financiera de los noventas.

CAPITULO I

UNA VISION SINTETICA DEL PROYECTO ECONOMICO⁽¹⁾ NEOLIBERAL SALINISTA. (1989-1994).

1. Los Objetivos de Política Económica.

En el periodo presidencial de Carlos Salinas de Gortari, los fines en materia económica a lograr eran los siguientes:

- 1) La consecución de un crecimiento económico los primeros 3 años (1989-1991) de un 4% en promedio anual y para fines del sexenio alcanzar una tasa de crecimiento de 6% anual.**
- 2) Reducir las transferencias netas de recursos al exterior -principalmente el servicio de la deuda externa- durante toda su gestión presidencial.**

¹⁾ Se entiende como Proyecto Económico, la suma de instrumentos, medidas y políticas concretas que se llevan a cabo para alcanzar los objetivos planeados y en sí los de un modelo económico.

3) Disminución de los índices Inflacionarios a niveles Internacionales. -no mayores del 5% prevaleciente en ese momento en el exterior, específicamente Estados Unidos-⁽²⁾

De los tres objetivos el único logrado fue la disminución de la inflación, al pasar esta de 19.7 en 1989 a 7.02 en 1994, véase cuadro 1.

Inflación Anual 1988-1994.

Cuadro 1

Año	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Inflación	19.7	29.9	18.8	11.9	8.01	7.02

Fuente: indicadores económicos varios años

⁽²⁾ **Poder Ejecutivo Federal, Plan Nacional de Desarrollo 1989-1994, México 1989.**

En lo referente al P.I.B.R que muestra el crecimiento de una economía fue bajo y no se logró la meta estimada a finales del sexenio de un 6% anual. Siendo el crecimiento promedio en el sexenio de 2.9. Vease cuadro 2.

PIBR Promedio Anual

(1989-1994)

Cuadro 2

Año	1989	1990	1991	1992	1993	1994	Promedio (1989-1994)
P.I.B.R	3.3	4.4	3.6	2.7	.4	3	2.9

Fuente: indicadores económicos varios años.

Finalmente en lo que concierne a la disminución de la transferencia de recursos al exterior -servicio de deuda externa- mostró tendencia a la baja con la reestructuración de esta con el F.M.I. y la banca Internacional en

1989, ⁽³⁾ pero finalmente no mostró realmente una disminución, al contrario se elevó en 1994, y llegando en 1995 con la crisis financiera a niveles elevados. Obsérvese cuadro 3.

Servicio de la Deuda Externa 1989-1995

cuadro 3

Millones de dólares.

Año	1989	1991	1992	1993	1994	1995
Servicio Deuda externa.	76,059.00	77,730.295	79,988.000	78,747.000	86,436.000	100,934.000

Fuente: indicadores económicos varios años.

2. Los Instrumentos de Política Económica.

La estrategia económica adoptada en el salinismo para la consecución de los fines de política económica fue en dos vertientes una a lograr la estabilización económica y dos consolidar el cambio estructural de la

⁽³⁾ Para ver con profundidad sobre la renegociación de la deuda externa consúltense: Gurria José Angel, "La Política de la deuda externa" En: Resumen de una visión de la modernización de México, F.C.E., pp. 263-335.

economía, iniciado por su antecesor, -Miguel de la Madrid Hurtado- consistente en la transición de una economía cerrada, a través de un modelo de desarrollo por sustitución de importaciones, hacia una economía de mercado, enfocando el desarrollo y crecimiento económico en un modelo de acumulación secundario exportador en su variante neoliberal.⁽⁴⁾

Para alcanzar y lograr la estabilización económica, se continuo con la política de pactos o de concertación social, puesta en practica a fines de 1987. Esta consistirá en un sentido general en la concertación entre los sectores Empresarial, Gobierno, Campesino y Obrero de mantener sin mucha variación precios claves de la economía, -precios y tarifas de productos prestados y producidos por el Estado y la Iniciativa Privada, Salarios y Tipo de Cambio.- (siendo 8 pactos firmados en el Salinismo, véase anexo 1 cuadro 4.) Por lo tanto dándose la política de los pactos como estructura principal para la estabilización económica, en donde se incluía la aplicación de políticas de corte monetaristas tipo F.M.I para formar

⁽⁴⁾ La variante neoliberal se caracteriza por hacer énfasis en las fuerzas del mercado como asignado correcto de los precios relativos y de factores productivos, aunado a una apertura externa indiscriminada, y la desvinculación de empresas del Estado y finalmente este tipo de variante de desarrollo es promovida por el F.M.I.

en si una estrategia de tipo heterodoxo⁽⁵⁾ como un instrumento de política económica. Las políticas monetaristas en cuestión fueron:

1) Política Fiscal Contraccionista.

2) Política Monetaria Restrictiva.

Por otra parte en lo referente a la consolidación del cambio estructural de la economía, se continuo la apertura comercial externa indiscriminada, la profundización de las privatización de paraestatales y la desregulación económica y financiera. Para finalmente; todas estas políticas macroeconomicas en conjunto constituirán la estrategia económica de la administración de Carlos Salinas para la consecución de los fines u objetivos de política económica, y en sí la consolidación del modelo de acumulación neoliberal.

Como se mencionaba en líneas anteriores, la política de pactos fue el "arma" principal (donde se compactaron todas las políticas macroeconomicas), para lograr la estabilización de la economía, siendo la meta principal a conseguir, y esta se obtendría bajando los índices

(5) Este tipo programa son los que utilizan la intervención directa en la fijación de salarios y precios, además de las medidas monetarias y fiscales convenientes. Larraín, Sachs, Macroeconomía, "En la economía global", P.H.H., p. 754.

inflacionarios, ya que según los tecnócratas la baja de proceso inflacionario constituye un requisito necesario para mantener y hacer efectivas todas las demás políticas y por lo tanto los objetivos deseados.

1) Política fiscal contraccionista.

El fin a lograr con una aplicación de política fiscal regresiva, es sanear las finanzas públicas⁽⁶⁾ ya que los desequilibrios fiscales es una causante del proceso inflacionario, por lo tanto se hace pertinente tener en equilibrio las finanzas del gobierno, para lograrlo, se aumentan los ingresos vía incrementos de precios y tarifas en bienes y servicios prestados por el Estado, aumento de impuestos, venta de paraestatales; esto sería por el lado de los ingresos, en lo referente a los gastos, estos se tomarán regresivos, debido a la disminución del presupuesto a ciertos rubros de la economía por ejemplo, educación y vivienda por mencionar algunos. Finalmente se renegocia la deuda externa con el fondo monetario internacional y la banca internacional en 1989⁽⁷⁾ con el fin de disminuir el servicio de la deuda externa, ya que durante el periodo de 1982 a 1988, la

(6) Estas son entendidas como las erogaciones, tributos y otras formas de procuración de ingresos públicos, así como las consecuencias de la situación financiera superavitaria o deficitaria del gobierno.

(7) Gurria José Angel , Loc. Cit.

sangría de capitales había sido grande, convirtiéndose México en exportador neto de capitales⁽⁸⁾ por lo tanto la necesidad de reestructurar la deuda externa.

2) Política Monetaria.

La política monetaria llevada a cabo en el sexenio Salinista, fue a través de operaciones de mercado abierto ⁽⁹⁾ en donde esta estaba supeditada a la política cambiaria de tipo de cambio semifijo, es decir en función de esta última, que como fin único era el establecimiento de un mecanismo para combatir al proceso inflacionario. La política monetaria establecía la esterilización de los activos internacionales y crédito interno que en conjunto constituyen la oferta monetaria en una economía pequeña y abierta como la Mexicana; por lo tanto la esterilización consistirá en sacar del mercado de dinero cualquier exceso o en su defecto inyectar liquidez a la economía dependiendo del requerimiento de los agentes económicos

⁽⁸⁾ Francisco Hernandez , et. al. Economía , deuda externa y desarrollo social, Economía Informa, # 176, Julio-Agosto, 1989, p.p., 17-26.

⁽⁹⁾ Consiste en la compra y venta de valores gubernamentales por parte del Banco Central, estando diseñada para influir directamente a través de mecanismos de mercado típicos sobre la liquidez del sistema económico. Los valores son vendidos al sector privado y sector externo y no siendo transacciones privadas como antaño. Larrain Sachs Op. Cit. p. 260.

para realizar sus transacciones; Esto a través de las operaciones de mercado abierto en donde el Gobierno Federal celebra subastas regulares de varios instrumentos de deuda, (Cetes, Bondes, Tesobonos y Ajustabonos⁽¹⁰⁾) esto conlleva a regular la oferta monetaria; así evitando el incremento del proceso inflacionario debido al exceso de liquidez en el mercado, provocado por entrada masiva de capital externo, siendo a la vez lo que le da viabilidad a la política cambiaria de ahí su interdependencia.

3) Política Cambiaria.

La política cambiaria puesta en práctica en la administración Salinista, fue de la utilización del tipo de cambio nominal como ancla antinflacionaria; se adopta un tipo de cambio de bandas, es decir la paridad peso-dólar fluctúa dentro de una banda de flotación con un rango inferior y superior, en donde la paridad no debe rebasar ninguno de los límites descritos. En el mismo orden de ideas el deslizamiento de la paridad en principio dependía o era en proporción igual al diferencial de precios entre México y Estados Unidos, finalmente con el transcurso del tiempo se fue dejando, siendo a partir de

⁽¹⁰⁾ Cetes, instrumentos de deuda a corto plazo del Gobierno Federal, Bondes, bonos de desarrollo a largo plazo que otorga una tasa de interés variable pagadera cada 28 días en base a tasas actuales del mercado, Ajustabonos, son valores gubernamentales a largo plazo siendo indizados a la inflación y Tesobonos, bonos de la tesorería denominados en dólares que son pagaderos a su vencimiento en pesos pero indizado al tipo de cambio.

1990 cuando el gobierno decide basar la política cambiaria en los flujos de capital, por lo consiguiente ya no estará en función del poder adquisitivo real de la moneda, por lo tanto con este tipo de política cambiaria se supedita la base monetaria al monto de reservas, esto es el ajuste de la base monetaria al monto de reservas existentes, por tanto dándose la subordinación de la monetaria a la cambiaria. Por otra parte si la entrada de capitales va a ser la que financie el tipo de cambio nominal, y este va a mantener sin variación los precios a la larga el tipo de cambio llevara a sobrevaluar⁽¹¹⁾ más la moneda mexicana. Véase anexo 2 cuadro 5.

Finalmente, al depender la política cambiaria del ahorro externo es estar “jugando” al filo de la navaja, por que cuando falten esos capitales será insostenible la paridad, llevando irremediablemente a devaluar la moneda.

4) políticas de Cambio Estructural.

a) Privatización de Paraestatales.

b) Apertura Comercial.

c) Desregulación Económica y Financiera.

⁽¹¹⁾ La sobrevaluación es cuando el valor del peso esta por encima del valor que le corresponde para mantener equilibrada la balanza comercial.

En lo referente a la privatización de empresas pertenecientes al Estado, se dio a marchas forzadas, esta como estrategia neoliberal, para la tecnocracia se justifica, por la necesidad de corregir los efectos negativos que supone causaba el intervencionismo estatal en el funcionamiento del mercado, por lo tanto explicando este apresuramiento en la reprivatización de paraestatales. En este sexenio se da la desvinculación de empresas importantes como: A.M.S.A., TELMEX, Mexicana de Aviación, la Banca, finalizando el sexenio con 224 empresas pasando a manos privadas, siendo esto aproximadamente un 82% de empresas existentes en manos del Estado en 1982. ⁽¹²⁾

En el periodo presidencial de Miguel de la Madrid Hurtado se inicia la apertura de la economía Mexicana hacia el exterior, profundizándose esta en el Salinismo en donde esta se hace indiscriminada y no gradualmente para dar tiempo a nuestra industria de prepararse para competir eficientemente y de igual a igual con la industria externa. Por lo tanto este proceso de apertura externa es parte de la estrategia neoliberal para mantener estable la inflación, mediante, los precios internacionales aunado a la eliminación

⁽¹²⁾ Consúltase Jacques R. "La privatización de empresas paraestatales, la experiencia de México", En : Resumen de una visión de la modernización de México, Tomo II, p.p. 491-513.

de trabas e Impuestos a las Importaciones. Esta comienza formalmente cuando México Ingresa al G.A.T.T.⁽¹³⁾ en 1986, Finalizando con la firma del Tratado de Libre Comercio del Norte ⁽¹⁴⁾ el 17 de diciembre de 1992, entre nuestra Nación con Estados Unidos y Canadá, entrando en vigor el primero de enero de 1994, ya anteriormente se habían firmado acuerdos comerciales con Chile en 1991, la Comunidad Económica Europea y posteriormente con Costa Rica, Colombia y Venezuela, ⁽¹⁶⁾ pero el importante y trascendente es el firmado con los países del norte ya que es con los que se realizan las mayoría de las transacciones comerciales Mexicanas.

Por último la desregulación económica y financiera, será otra medida adoptada para reafirmar el rumbo hacia una economía de mercado. Se reforma la ley aduanera, la de ferrocarriles, dándose en esta última la pauta para que exista la posibilidad de inversión de particulares en estos, en el mismo orden de ideas se da la eliminación del control de cambios instaurado en 1982, se pone en vigencia el nuevo reglamento de la ley para

⁽¹³⁾ Es el acuerdo general sobre aranceles y comercio; siendo en sentido general, el acuerdo que aboga sobre la eliminación de medidas de proteccionismo comercial practicado por las naciones.

⁽¹⁴⁾ Consúltase: Herminio Blanco, "México, E.U. y Canadá" En: Las negociaciones comerciales de México con el mundo, p.p. 159-275.

⁽¹⁵⁾ "Gatt, Ocde, América Latina, Europa y La Cuenca del Pacifico" en: _____ pp. 87-138.

promover la inversión Mexicana y regular la extranjera dando pauta para la simplificación de los procedimientos para la entrada de inversiones, entre otras.⁽¹⁶⁾

en lo tocante a la liberalización financiera, esta es la más trascendente e importante de la estrategia económica, enfocada a financiar el desarrollo de la economía Mexicana. A partir de 1988 se tomaron diversas medidas para dotar a los bancos de plena autonomía; en lo referente a sus decisiones en cuestiones de operación, se liberan tasas de interés y de plazos de vencimiento, liberalización del encaje legal que a la postre llevara a los bancos a dar créditos por arriba de sus recursos, llevando a la larga a su insolvencia para saldar sus pasivos. en el mismo orden de ideas, de 1989 a 1992 se desincorporan del estado 18 instituciones bancarias, pasando estas a particulares de dudosa reputación. Por último en 1993 se decreta la autonomía del Banco de México, para así salvaguardar con más eficiencia el valor de la moneda mexicana, sin que el gobierno intervenga en las decisiones de este, con respecto a la emisión monetaria, que finalmente en 1994 resultara dudosa esta autonomía de Banxico.⁽¹⁷⁾

⁽¹⁶⁾ Para ver con profundidad sobre desregulación económica consúltase: Martínez Gabriel et, al. , "Desregulación económica" En : _____ pp. 519-557.

⁽¹⁷⁾ Sobre este punto, más adelante será retomado y explicara sobre su nula autonomía.

Por último, todo este conjunto de políticas macroeconómicas, serán las herramientas principales que engloban el proyecto económico, trazado por la tecnocracia para la consolidación del neoliberalismo en México. Contribuyendo a preparar el terreno para un sólo objetivo, crear expectativas favorables para la gran atracción de capitales foráneos y por lo tanto darle la tan mencionada viabilidad al modelo de acumulación neoliberal.

3. Su Sustento y Vulnerabilidad "La Inversión Extranjera"

El éxito y el mantenimiento del modelo neoliberal y al mismo tiempo su vulnerabilidad era y es la inversión extranjera, debido al casi nulo ahorro interno y por lo tanto para llevar a cabo cualquier proyecto productivo se recurre al capital foráneo siendo este el motor del crecimiento económico, y el proveedor de divisas.

La inversión extranjera consistirá en dos tipos la directa y de cartera, la primera es la canalizada a todo proyecto productivo directamente, ya sea en la adquisición de tecnología o para su expansión; la de cartera es la dirigida al mercado de valores.

En los primeros años de la gestión de Salinas, la inversión extranjera mostró signos positivos con tendencia a crecer en el futuro inmediato. Durante 1989, prevaleció la inversión extranjera directa, sobre la de cartera, pero de 1990 y hasta mediados de 1994 fue lo contrario la de cartera estuvo por encima de la directa. Por otra parte esta inversión especulativa, (de cartera) siendo canalizada al mercado de valores representara un grave riesgo, por la volatilidad representada ya que al vislumbrarse cualquier síntoma de desestabilización esta huye dejando al país receptor en la ruina, ya que las colocaciones de acciones o de valores de renta fija con plazos predeterminados, pueden ser retirados en minutos o pueden dejarse de renovar a su vencimiento. Por lo tanto el crecimiento de la economía queda sujeta al ahorro externo, y esto explica por que el programa económico esta dirigiendo toda política macroeconomica a crear las condiciones de confianza para estimular el ingreso de capital externo, siendo esto el motor del modelo de acumulación neoliberal, Para muestra, mientras hubo estabilidad hubo grandes entradas de capital, manteniendo un balance de capital superavitario, pero cuando se empezaron a gestar los eventos políticos delictivos, vislumbrándose inestabilidad, la entrada de capitales se contrajo, esto por tanto demostrara la gran dependencia hacia

el ahorro externo, faltando este es indiscutible el fracaso del modelo de desarrollo adoptado en la década de los ochentas en la economía Mexicana.

Inversión Extranjera 1988-1994.

Millones de Dólares.

cuadro 6

Año	Inversión Directa.	Inversión de Cartera.	Total
1988	2,880	1,000	3,880
1989	3,176	351	3,527
1990	2,633	3,371	6,004
1991	4,764	12,743	17,507
1992	4,393	18,011	22,404
1993	4,389	28,432	32,821
1994	7,980	8,186	16,166

Fuente: Indicadores económicos y estadísticas financieras del F.M.I.

CAPITULO II

1994: EL PLAN ECONÓMICO NEOLIBERAL SALINISTA EN DEBACLE, LA ADOPCIÓN DE POLITICAS MACROECONOMICAS INCONVENIENTES

1. La indización de Deuda Gubernamental al dólar.

En la administración de Carlos Salinas De Gortari -cómo se menciona en el capítulo anterior- la política monetaria se reglo por las operaciones de mercado abierto; en donde el Banco de México pone a la venta valores gubernamentales en los mercados financieros, para mantener la oferta monetaria en equilibrio con la demanda de los agentes económicos para así evitar expectativas inflacionarias, esto debido a la entrada masiva de capital externo. Por lo tanto, Los valores gubernamentales ofertados por el banco central eran los siguientes, Cetes, Bondes, Ajustabonos, Tesobonos y Pagafes, los más demandados a través de los primeros cinco años y principios de 1994 del sexenio fueron; Cetes, Bondes y Ajustabonos véase cuadro 1.

Deuda Gubernamental

(1989-1994)

Millones de Pesos.

Cuadro 1.

Año	Ajustabonos	Bondes	Cetes	Pagafes	Tesobonos.
1989	5,489.6	116,023.4	192,072.1	4,534.3	282.8
1990	22,947	230,364.7	275,495.3	1,710.9	1,416.8
1991	953,12.3	219,643.2	276,244.3	2,172.2	1,022
1992	135,089.2	163,768.8	221,915.8	0	3,979.9
1993	138,291.9	121,234.2	228,788.4	0	5,865.5
1994	121,341.4	58,856.6	226,065.4	8,417.4	168,967.8

Fuente: Secretaría de Hacienda Dirección General de Crédito Público.

Este mecanismo utilizado por el gobierno, fue pertinente y funcional los primeros cinco años, donde la economía Mexicana estaba todavía en transición hacia el nuevo modelo de acumulación neoliberal, donde algunas políticas de cambio estructural estaban en su fase intermedia, mientras otras en su etapa final, aunado a la presencia de una estabilidad en lo político y social; creando expectativas favorables para la fluidez del capital externo hacia México.

En la madrugada del primer día del año de 1994 surge en Chiapas un levantamiento armado, emerge de la clandestinidad el E.Z.L.N. (Ejército Zapatista de Liberación Nacional.) exigiendo como demanda el respeto hacia el derecho de los Indígenas; ⁽¹⁾ con el advenimiento de este suceso, se empiezan a detectar las debilidades del modelo neoliberal, siendo estos; los eventos políticos-delictivos; creando inestabilidad e incertidumbre en el inversionista nacional y extranjero, implicando esto la salida y colocación del capital en otras Naciones en donde prevalezca una estabilidad económica menos vulnerable.

El 23 de marzo de 1994 se da otro acontecimiento de gran magnitud, el magnicidio perpetrado en contra del candidato a la Presidencia de la República Mexicana por parte del Partido Revolucionario Institucional, Luis Donaldo Colosio Murrieta. ⁽²⁾ Este evento delictivo tiene gran relevancia,

⁽¹⁾ *El primero de Enero de 1994, miles de Indígenas Tzeltales, Choles, Zoques, Tzotziles y Tojolabales, se levantaron en armas para exigir al Gobierno Federal, que cumpliera con sus obligaciones Constitucionales y respetara los derechos Políticos, Sociales y Cíviles de los pueblos Indios de Chiapas, siendo representados por un personaje autonominado el Sub Comandante Marcos. Fuente: La prensa Mexicana del día 2 de enero de 1994.*

⁽²⁾ *El día de ayer 23 de Marzo de 1994, Luis Donaldo Colosio Murrieta, sufre un atentado a las 7:12 p.m. hora del centro; horas mas tarde fállese. Ante esto se decreta un cierre de los mercados financieros; ante una eventual estampida de capitales, así mismo el día 24 se anuncia apoyo de seis mil millones de dólares a la economía Mexicana por parte de E.U. La Prensa de los días 24 y 25 de Marzo.*

provocando turbulencias en los mercados financieros, las inversiones de capital foráneo se contraen, las reservas internacionales disminuyen de una manera rápida, de 26,630 millones de dólares contadas a fines de enero esta bajan hasta 17,870 a fines de abril, (cuadro 2) en donde después del magnicidio salen 8,270 millones de dólares en aproximadamente un mes, siendo una variación de el 31.63% a la baja.

Monto de Reservas Internacionales en 1994.

Cuadro 2.

Mes	Reservas Internacionales Millones de dólares.	Variación %
Enero	26,630	—
Febrero	29,320	10.10%
Marzo	26,140	-10.84%
Abril	17,870	-31.63%
Mayo	17,620	-1.40%
Junio	16,690	-5.28%
Julio	16,900	1.26%
Agosto	17,260	2.13%
Septiembre	16,560	-4.06%
Octubre	17,850	7.79%
Noviembre	15,260	-14.51%
Diciembre	6,600	-56.75%

Fuente : F.M.I. Estadísticas Financieras Internacionales.

El gobierno Mexicano ante la reducción sufrida en las divisas llevando más temprano que tarde a la modificación del tipo de cambio, esto siendo; una eminente devaluación, decide emitir más deuda gubernamental indizada al dólar, (tesobonos) ante esto los inversionistas nacionales y extranjeros adquieren estos documentos para proteger su capital ante una eventual devaluación. Llevando al incremento de la tenencia de tesobonos, mientras que la de los demás valores gubernamentales disminuyen. Obsérvese cuadro 3.

Deuda Gubernamental 1994

Trimestral Millones de pesos.

Cuadro 3.

Trimestre	Cetes	Tesobonos	Ajustabonos	Bondes
Enero-Marzo	75,843.2	58,41.1	32,519	17,326.6
Abril-Junio	64,077.2	25,020.5	30,859.2	17,170
Julio-Septiembre	47,583	46,389.8	28,678.9	16,070
Octubre-Diciembre	38,562	91,717.4	29,284.3	8,290
Total	226,065.4	168,967.8	121,341.4	58,856.6

Fuente: S.H.C.P.D.G.C.P

Con esta medida que adopta el Gobierno Federal se pretende evitar la salida de capital externo, debido a los eventos políticos-delictivos acontecidos el primer semestre de 1994, así evitando el nerviosismo del inversionista extranjero, de este modo dándole continuidad, por el momento; al modelo de acumulación neoliberal. Con este procedimiento sumado al triunfo del candidato priista en las elecciones presidenciales del 21 de agosto; la economía tiende a estabilizarse, en el momento, ya que; la gran sorpresa, en septiembre vuelve a ocurrir otro evento político delictivo, volviendo a poner en "jaque" a la economía Mexicana, este es el crimen cometido en contra de Francisco Ruiz Massieu Secretario General del P.R.I., esto vuelve a tensionar a los mercados financieros, ⁽³⁾ comienza de nuevo la fuga de capitales, ante esto el gobierno vuelve a emitir tesobonos, dando pauta para contraer la salida de divisas, esta disminuye, pero la deuda en moneda extranjera aumenta, mientras la denominada en pesos decrece, esto es debido a que los tenedores de otros valores como los cetes, continúan camblándolos por tesobonos, llevando a un exorbitante incremento; por arriba de los cetes, por ejemplo estos últimos pasan de 47,583 del tercer trimestre a 38,562 dándose una contracción de 9,021,

⁽³⁾ "Connociona Crimen a Mercados" Sección Negocios de Reforma, 29 de Septiembre de 1994, p.1A

mientras los tesobonos se incrementan en 45,327.6 millones de pesos.

Véase cuadro 3.

La administración Salinista evitara con esta estrategia la devaluación del peso, pero dejando una deuda mayúscula en tesobonos aunado a las nulas reservas de divisas para saldarlos, llevara finalmente a la insolvencia de pagos y por supuesto a la devaluación que tanto quiso evitar el Gabinete Salinista. Por ejemplo si observamos detenidamente los cuadros 4 y 5, podemos ver la inevitabilidad de la crisis financiera. Si observamos el cuarto trimestre del cuadro 4 veremos que la economía contaba con 13,233 millones de dólares como reservas, mientras la cantidad de tesobonos emitidos en ese mismo periodo eran de 22,900.72, esto implicando no contar con divisas para su amortización y todavía mas critica la situación casi la mayoría se vencían en 1995 véase cuadro 5.

Relación entre Tesobonos y Reservas Internacionales
Trimestral, Millones de Dólares.
Cuadro 4.

Trimestre	Reservas Internacionales	**Tesobonos
Enero-Marzo	27,363	1,743.61
Abril- Junio	17,393	7,380.68
Julio-Septiembre	16,907	13,524.72
Octubre-Diciembre	13,233	22,900.72

Fuente: S.H.C.P.D.G.C.P. F.M.I. Estadísticas Financieras Internacionales.

** Se refiere solamente a lo colocado en ese trimestre.

Vencimientos de tesobonos 1995
miles de Millones de dólares

Cuadro 5

Mes de Vencimiento	Millones de Dólares.
Enero	3,000
Febrero	3,500
Marzo	3,000
Abril	1,700
Mayo	2,500
Junio	1,900
Julio	3,800
Agosto	4,200
Septiembre	650
Octubre	800
Noviembre	2,200
Diciembre	1,500

Fuente: Excelsior Sección financiera, 16/01/95

2 El tardío ajuste al Tipo de Cambio, en la banda de flotación.

El levantamiento armado en el Estado de Chiapas a inicios de 1994, tiene poco impacto sobre la política cambiaria; siendo de mayor relevancia e impacto el magnicidio de Luis Donaldo Colosio, un día después los mercados financieros cerraron por el temor a una salida masiva de

capitales; ⁽⁴⁾ desde este momento los inversionistas empezarán a percibir las expectativas de una devaluación de la moneda mexicana. El gobierno implementara una serie de medidas macroeconomicas, para despejar en el corto plazo esas expectativas devaluatorias y así mantener su proyecto neoliberal hasta el final del sexenio. Se pretende ante todo mantener el tipo de cambio semifijo, siendo este; inoperante ante las expectativas adversas hacia la economía mexicana, por parte del capital externo. Para el Gabinete Salinista; en su fase final de gestión el tipo de cambio será más un objetivo que un instrumento de política económica, por que solamente así se puede hallar lógica a la férrea decisión de mantenerlo vigente.

El crimen del candidato Priista a la Presidencia de la República Mexicana, es un acontecimiento de trascendencia, que mostrara lo endeble del modelo neoliberal ante eventos de esta magnitud; en donde todo se sustenta en expetativas favorables para la Inversión extranjera, siendo esto lo que le da viabilidad al modelo neoliberal, sin esto la situación se torna complicada.

A fines de marzo, la fuga de capitales se intensifica, las reservas internacionales disminuyen, véase cuadro 2; la inversión extranjera se contrae, y por supuesto el superávit de la balanza de capitales disminuye,

⁽⁴⁾ cfr. Nota 2.

siendo este el que financia el gran déficit en cuenta corriente, ante esto se hace eminente una drástica corrección en la banda de fluctuación del peso; esto no se hace, el gobierno opta por una débil modificación a la banda de flotación e intensifica la emisión de deuda gubernamental indexada al dólar para mantener esta política cambiaria. Esta estrategia solamente será un pallativo, por que finalmente no detendrá las fugas de capitales, y en si las expectativas negativas hacia la economía Mexicana por parte del inversionista externo, y por tanto mermando día a día las reservas internacionales. Por otra parte los eventos políticos-delictivos, los "golpes Bajos" entre la vieja clase política y la tecnocracia continúan, pareciendo una olla de presión a punto de explotar en cualquier momento.

El gabinete salinista termina sin devaluar la moneda, pero dejándola latente. La fuga de capitales no se detiene, las reservas internacionales siguen agotándose, la inversión externa sigue sin responder, el superávit de la balanza de capital continua a la baja, mientras las obligaciones se incrementan, el déficit en cuenta corriente se hace insostenible y sin reservas suficientes, se da lo anunciado desde marzo una ampliación de la banda de fluctuación pero ya tardíamente; el 19 de diciembre de 1994 la nueva administración decide ensanchar la banda de flotación en 53 centavos

y mantener en el futuro el desliz diario de cuatro diezmilésimas, pasando la ampliación de tope de 3.4712 a 4.0016 pesos por dólar. La salida de divisa no se detiene la confianza en la economía es nula, finalmente lo eminente, las divisas se agotan, el gabinete Zedillista en conjunto con los sectores del pacto decide dar por concluido el régimen de bandas y dejar el tipo de cambio a la libre flotación, de ahora en adelante el valor del peso se determinaría por las fuerzas del mercado. Finalmente el mantener un tipo de cambio semifijo será costoso para la sociedad ya que de una leve recesión, si se devalúa en marzo, se llega a una crisis financiera de grandes dimensiones con costos elevados para el grueso de la población.

Cuenta Corriente y Cuenta de Capital
(Millones de Dólares)

cuadro 6.

Año	Saldo Cuenta Corriente	Saldo Cuenta de Capital
1989	-5,822	3,177
1990	-7,451	8,163
1991	-14,647	24,951
1992	-24,439	26,573
1993	-23,399	32,582
1994	-28,786	11,549

Fuente: Banco de México, Indicadores Económicos Varios años.

3. La expansión del Crédito Interno y su incongruencia con el Tipo de Cambio.

A mediados de 1994; el Banco de México, decide expandir el crédito interno, véase Anexo 3. como estrategia para evitar que asomase una recesión como la acontecida en 1993, en donde el crecimiento del Producto Interno Bruto fue de apenas .4%; por lo tanto con este acontecimiento de referencia se decide expandir el crédito interno,⁽⁵⁾ ante un flujo negativo de capital externo, esto para mantener la oferta monetaria expansiva y con ella el nivel de actividad; esto teniendo por demás un nítido cariz político debido a las elecciones presidenciales de agosto. Para el Presidente Salinas de Gortari era imprescindible darle viabilidad al modelo neoliberal, en un momento crucial; para la continuación de este con su sucesor, por lo tanto era necesario ganar simpatías de los ciudadanos en las próximas elecciones hacía el candidato priista. Los hacedores de la política económica no vieron o no quisieron verlo, que este tipo de política monetaria expansiva, llevaría a una incongruencia con la política cambiaria, ya que; cuando la política monetaria se vuelve expansiva con un tipo de

⁽⁵⁾ La Expansión del Crédito Interno es expuesta en el Informe anual de 1994, pero explicada de una manera que exonera de todo error a Banxico y por supuesto al Gobernador de este. p.63.

cambio fijo y desacumulación de reservas, como la acontecida desde fines del primer trimestre de 1994, lleva a encarecer relativamente al dólar al ritmo de la propia expansión del peso; esto por lo tanto llevara a que este exceso de pesos sin respaldo en divisas inducirá tarde o temprano a que la paridad peso-dólar se rompa, esto debido a que este tipo de política monetaria, lleva a incrementar la velocidad de la salida de dólares; los agentes económicos para protegerse cambian el exceso de pesos por divisa fuerte (dólares) ante una eventual devaluación,⁽⁶⁾ de aquí radicando la incongruencia con el tipo de cambio fijo. Ante esto huelga decir, la autonomía del Banco de México fue virtual.

Base Monetaria Diciembre a Diciembre (1993-1994)

Millones de Pesos.

Cuadro 7.

Año	Base Monetaria	Crédito Interno	Reservas Internacionales	Tipo de Cambio *
1993	47,193	-29,018	76,211	3.106
1994	56,938	24,196	32,742	5.326

* Para Solventar obligaciones en Moneda extranjera.
Fuente: Indicadores Económicos Varios Años.

⁽⁶⁾ Torres Craig "Mexicanos están cambiando sus nuevos pesos por dólares" The Wall Street Journal, para Reforma, 19 de Junio de 1994, p. 22A.

CAPITULO III.

DE LA DEVALUACIÓN A LA INSOLVENCIA DE PAGOS, "EL FRACASO DE LAS POLÍTICAS MACROECONOMICAS DE 1994".

Las políticas macroeconomicas contradictorias puestas en practica desde fines del primer trimestre de 1994; funcionaron en el corto plazo, para los fines personales y partidistas de Carlos Salinas de Gortari; dentro de estos esta la tan anslada presidencia de la Organización Mundial de Comercio, (entidad que sustituiría al G.A.T.T.) y la continuidad del modelo de acumulación neoliberal, esto lográndose a partir de darle viabilidad en una fase critica y culminante, para obtener la confianza de la gente en tiempos de elecciones presidenciales, y así ganándolas el candidato priista; continuar con la misma política económica neoliberal adoptada desde 1983.

La devaluación acontecida en diciembre de 1994, era ya anunciada desde fines de marzo de 1994, en donde se acentúa mas la gran dependencia al

capital externo, de la economía Mexicana;⁽¹⁾ siendo esto la viabilidad y vulnerabilidad de modelo de acumulación neoliberal. El gobierno Mexicano ante la salida de divisas y la contracción de la entrada de capital externo debido al crimen perpetrado en contra de Luis Donald Colosio Murrieta, en Marzo y el incremento de la tasa de Interés en Estados Unidos; decide implementar ciertas medidas macroeconomicas para continuar con el programa neoliberal hasta el fin del sexenio. Para erradicar la salida de divisas se decide indizar deuda pública al dólar y emitir una cantidad mayor de estos instrumentos, (tesobonos) permitiendo esto mantener inalterada la política cambiaria, esto es, sostener de manera artificial el mercado cambiario; llevando esto a incrementar la sobrevaluación del peso; alcanzando en marzo un índice de 37.89%. véase anexo 2. Llevando esta apreciación del peso al incremento del déficit del Balance comercial; aunado a la reactivación que se hace de la economía, a través de la expansión monetaria, implicando esto el incremento de las importaciones de bienes de capital e Intermedios, por parte de la Industria Nacional; ya que la apertura económica intensifico la competencia en los mercados

(1) Desde estas fechas, y hasta fines de 1994 se escriben varias notas indicando sobre el gran aumento de la dependencia del capital externo, una de estas notas es la es la de Quintana Enrique "cuidado con el Sector Externo" Sección Negocios de Reforma, 28 de Septiembre de 1994, p. 18A.

internos llevando a incrementar significativamente el contenido importado de la producción Nacional, explicando esto el exceso de importaciones, mientras las exportaciones continuaban sin poder crear las suficientes divisas para solventar ese gran déficit comercial; incrementándose de 1993 a 1994 en un 40.21%

Balanza Comercial. 1993-1994.

(Millones de dólares.)

Cuadro 1.

Año	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
1993	51,886.000	65,366.600	-13,480.600
1994	60,833.398	79,734.898	-18,901.490

Fuente: Indicadores económicos, Banco de México.

En el mismo orden de ideas, la inyección de liquidez al sistema; también implicó disminución de tasas de interés; esto ayudando a seguir deteriorando la balanza de capitales, debido a que el incentivo a invertir en la economía Mexicana disminuía, aunado al riesgo-país prevaleciente en el momento. La disminución del superávit de la balanza de capital implicaba

no poder seguir financiando el gran déficit en cuenta corriente,⁽²⁾ incrementándose con el transcurrir del tiempo hasta niveles insostenibles. Por lo tanto ante esto las políticas macroeconómicas van a lograr en el corto plazo mantener artificialmente a flote la economía ya que los aspectos adversos en balanza de pagos; no se resolvían por el contrario, con el tiempo, iban en aumento, que en cualquier momento llevarían a la insolvencia de pagos.

Balanza de Cuenta Corriente 1994

Trimestral Millones de dólares.

Cuadro 2

Trimestre	I	II	III	IV	Total
Saldo C.C.	-8,852	-7,367	-7,839	-4,728	-28,786

Fuente: Banco de México.

El 20 de diciembre de 1994 la nueva administración (zedillista) ante la salida masiva de divisas, decide ampliar la banda de flotación del peso en

(2) Flores, Gerardo, "Inversión foránea para financiar el déficit en cuenta corriente" El financiero, 23 de Enero de 1993, p. 6.

un 15.3%; pasando de 3.4712 a 4.0016 pesos, con la idea de mantener en el futuro el desliz de cuatro diezmilésimas; implicando esto el mantener vigente el programa neoliberal Salinista en su administración. La ampliación de la banda de flotación no logra disminuir los ataques especulativos en contra del peso, llevando más bien al aumento de la incertidumbre en el inversionista nacional y extranjero, aunado a la inestabilidad política y el incremento inexorable de las cuentas externas, siguiendo por lo tanto la constante salida de capitales; implicando la inyección de 4,543 millones de dólares por parte de Banco de México para cubrir la demanda de divisas.⁽³⁾ Esto llevando a la caída de las reservas a 6,600 millones de dólares a fines de diciembre.

Finalmente ante el agotamiento de las reservas internacionales, la contracción de la inversión extranjera, implicando a su vez la disminución del superávit de la balanza de capitales, llevando a no tener recursos para solventar el déficit en cuenta corriente. El 21 de diciembre se decide dar por concluido el régimen cambiario de bandas e iniciando el de libre flotación el 22 de diciembre. La devaluación anunciada desde fines de

⁽³⁾ Quintana Enrique "Los errores de diciembre", Reforma, Sección Negocios, 20 de diciembre de 1985, p. 21.

marzo; se habrá llevado a cabo finalmente, pero no como la que pudo acontecer a fines del primer trimestre de 1994, con una recesión de menor magnitud; reconociendo la no funcionalidad del modelo neoliberal en la economía Mexicana, por la administración en turno, por lo tanto reformular la política económica, ayudando a retomar la senda del crecimiento, en el futuro. Por el contrario se toman políticas macroeconomicas imprudentes y contradictorias para darle viabilidad al patrón de acumulación neoliberal, llevando finalmente a la economía a una crisis económica de grandes dimensiones, con grandes costos para la sociedad; en términos de desarrollo, empleo y nivel de vida.

Cuenta de Capital Millones de Dólares (1989-1994)

Millones de dólares

Cuadro 3.

Concepto	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1989-1994
Saldo C.C.	3,177	8,163	24,951	26,573	32,582	11,549	106,999
Pasivos	4,347	16,863	25,953	21,022	36,185	17,019	121,389
Prestamos y depósitos	820	10,859	8,436	1,412	2,877	853	22,433
Inversión extranjera directa	3,176	2,633	4,764	4,393	4,389	7,980	27,335
Inversión extranjera de Cartera	351	3,371	12,753	18,041	28,919	8,186	71,621
Activos	-1,170	-8,700	-999	5,552	-3,603	-5,470	-14,390

Fuente: Indicadores Económicos Varios Años. F.M.I. Estadísticas Internacionales

La crisis financiera acaecida después de dar por concluido el régimen de bandas, se deben en gran medida -nuevamente- a las políticas macroeconomicas adoptadas por las diferentes administraciones, no siendo la salinista la excepción. La gran emisión de tesobonos en todo 1994 será uno de los factores claves, de trascendencia en la gran recesión que vive la economía en la actualidad. La emisión de deuda indizada al dólar llevara a pedir un préstamo millonario a los organismos financieros Internacionales (B.M, F.M.I., B.P.I.) y al tesoro de los Estados Unidos, ascendiendo este a los 50,759 millones de dólares. Debido a las nulas reservas internacionales en las arcas, Mientras en 1995 se tenía que amortizar 28,750 millones de dólares en tesobonos, estando la mayoría en manos de extranjeros. ⁽⁴⁾

Paquete Financiero de Rescate.

Millones de Dólares)

Cuadro 4.

Prestamista	Millones de	%
Estados Unidos	20,000	39.4
Fondo Monetario	17,759	35
Banco de Pagos	10,000	19.7
Banca Comercial	3,000	5.9
Total	50,759	100

Fuente: El financiero y Reforma del primero de Febrero de 1995.

⁽⁴⁾ Caballero J. Luis "son los Tesobonos una historia Amarga" Fondo de Inversion de Reforma, 24 de abril de 1996, p.12

Vencimientos de Tesobonos 1995.**(Millones de dólares)****Cuadro 5**

Mes de Vencimiento	Millones de Dólares.
Enero.	3,000
Febrero	3,500
Marzo	3,000
Abril	1,700
Mayo	2,500
Junio	1,900
Julio	3,800
Agosto	4,200
Septiembre	650
Octubre	800
Noviembre	2,200
Diciembre	1,500
Total	28,750

Fuente: Excélsior Sección Financiera, 16/01/96

La indización de deuda gubernamental llevara a la conversión de esta en deuda externa, implicando su aumento exorbitante, para fines de 1994 esta

ascenderá a 142,200 millones de dólares y para 1995 esta será de 170,100 millones de dólares.

Deuda Externa total 1994-1995

(Millones de Dólares)

Cuadro 6

Rubro	Deuda Externa 1994	Deuda externa 1995
Sector Público	85,400	100,900
Banca Comercial	25,100	20,900
Banco de México	3,900	17,300
Sector Privado	27,800	31,000
Total	142,200	170,100

Fuente: S.H.C.P.D.G.C.P. Banco de México.

Ante esto nuevamente el gobierno Mexicano tendrá que firmar en 1995 una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, ⁽⁵⁾ en donde México se compromete a la aplicación de un programa de austeridad como los puestos en práctica desde 1976, en donde se anuncian

⁽⁵⁾ "Una nueva carta con el F.M.I., sección Negocios de Reforma, 27 de enero de 1995, p. 27.

de nueva cuenta, los ajustes presupuestarios, recortes al gasto público y por supuesto, el combate a la inflación; medidas todas ellas; que implicaran nuevos sacrificios y una reducción en el nivel de vida de las mayorías del país.

Acuerdos con el F.M.I. (1976-1995)

cuadro 7

Firma del Acuerdo	Monto de Crédito M.D.D.	Objetivos del programa de Ajuste.
27/10/76	1,200	Corregir las causas del desequilibrio económico y restaurar un proceso sano de crecimiento económico con mejoramiento en el ingreso real a largo plazo de la población en general.
10/11/82	4,500	Recuperar el nivel sostenido de crecimiento económico y empleo, reducir la tasa de inflación, el déficit externo y sanear las finanzas públicas.
22/07/86	1,700	La restauración del crecimiento sostenido de la economía en un clima de estabilidad financiera; reducir la inflación y resolver los desequilibrios internos y externos.
26/05/89	4,135	Restablecer el crecimiento económico, consolidar la estabilidad de precios y promover la recuperación gradual del salario.
26/01/95	7,575	Estabilizar los mercados financieros y cambiario, restaurar la confianza de los inversionistas y situar a la economía en una trayectoria de crecimiento sostenido con baja inflación.

Fuente: elaborado con datos del F.M.I., Banco de México y S.H.C.P.

Finalmente mientras nuestros gobernantes en turno, pretendan seguir aplicando políticas macroeconomicas; para continuar con programas económicos incongruentes con la realidad, es decir el tratar de ajustar a la realidad un equis patrón de acumulación, se volverá mas temprano que tarde, otra vez al principio; al círculo vicioso: devaluación-inflación-deuda externa-devaluación y nunca al círculo virtuoso: crecimiento-estabilidad-crecimiento. Por lo tanto ha llegado el momento de adaptar un modelo de acumulación a la realidad y no a la inversa. Porque finalmente huelga decir, hasta los propulsores del modelo de acumulación neoliberal, han reconocido su fracaso⁽⁶⁾ en México y por supuesto en todo Latinoamérica en donde se ha impuesto.

CONSIDERACIONES FINALES.

El presidencialismo en México sigue siendo dañino para la economía Mexicana, en donde todo el poder para hacer y deshacer lo tiene una sola persona, -el Presidente- implicando esto una de las causas importantes de

⁽⁶⁾ "El 17 de marzo de este año, día de San Patricio, el de Irlanda los Gobernadores del F.M.I. y el Banco mundial admitieron hipócritamente el yugo del ajuste estructural, fue un fracaso." Conchello José Angel "experimentos con el Hombre", El Financiero, 19 de Marzo de 1997, p. 36.

tantas crisis económicas recurrentes en los últimos veinte años. En cada crisis económica ocurrida tiene algo que ver el gobernante en turno, en donde para mantener viables sus planes económicos, o bien intereses personales y partidistas se recurre a políticas macroeconómicas cuya funcionalidad es efímera, llevando con el tiempo a devaluaciones de grandes magnitudes así como la conversión de estas en grandes crisis financieras.

En 1994 se aplican políticas macroeconómicas, que sobra decirlo fueron de índole electorero, en donde se pretende evitar la constante fuga de capitales y con ella la descapitalización y recesión económica; con ello viabilidad al modelo de acumulación neoliberal, dando pauta para la confianza de la población en las bondades virtuales de este; permitiendo así aspirar a un triunfo seguro, el candidato priista en las elecciones presidenciales de agosto de 1994. Huega decir, si de antemano se sabe el fracaso del plan económico neoliberal, el partido oficial (PRI) pudo haber perdido las elecciones.

Concretamente, la crisis económica desde nuestro punto de vista nos muestra dos consideraciones relacionadas que dieron precepto para su gestación.

A) la Inoperancia del Modelo de Acumulación Neoliberal en la Economía Mexicana.

B) La existencia de un Presidencialismo Intransigente.

Retomando la primera reflexión, el patrón de acumulación neoliberal, no funciona en la economía mexicana debido: 1) nula existencia de mecanismos en la política neoliberal para poder conciliar crecimiento económico, baja inflación y sector externo, véase cuadro 1 en donde se puede ver en todo el sexenio Salinista un crecimiento aceptable y baja inflación pero unas cuentas externas deplorables; implicando esto una insolvencia de pagos a la larga y 2) La incapacidad de enfrentar las eventualidades sociopolíticas como las acontecidas en todo 1994. En lo tocante a la segunda consideración, esta se verifica a partir de la implementación de las políticas macroeconómicas impuestas en 1994 para darle viabilidad al modelo económico neoliberal a costa de todo y esto debido a la nula existencia de un poder legislativo fuerte que oponga resistencia a las decisiones del ejecutivo.

En el mismo orden de ideas, implicando (A) y (B), en 1994 al tratar de reactivar la economía con las políticas macroeconómicas, llevara a un mayor deterioro de las cuentas externas llevando a su estrangulamiento

Irremediablemente; y esto debido a los problemas estructurales de la economía Mexicana traídos desde décadas atrás. (Ejemplo: La nula existencia de ahorro interno y sector de medios de producción por mencionar algunos.)

Por último, de persistir las dos consideraciones mencionadas, tarde o temprano llegaremos a padecer lo mismo de 1976, 1982, 1986 y 1995, otra crisis económica, que al parecer volveremos a sufrir, ya que en la actualidad se sigue el mismo camino de antaño adoptando medidas económicas convenencieras,⁽¹⁾ y dándolas a conocer en etapa de comicios, como muestra el famoso PRONAFIDE, (Programa Nacional de Financiamiento para el Desarrollo) dado a conocer la primera semana de junio como la panacea para las crisis económicas;⁽²⁾ Reiterando; llevando como principio un tinte electorero, como si estas desaparecieran por decreto, pero en fin otro ejemplo de un Presidencialismo todavía latente en los albores del nuevo siglo, y el único en Nuestro Continente; por supuesto exceptuando la dictadura de Castro en Cuba y Fujimori en el Perú.

⁽¹⁾ **Bravo Mena Luis Felipe, "Tipo de Cambio y elecciones", El financiero, Martes 3 de Junio de 1997. p 38.**

⁽²⁾ **Moreno Manuel y Otros, "No habrá otra Crisis Financiera en lo que resta del año: Ortiz" El Financiero, Miércoles 4 de Junio de 1997. p. 4.**

Relación entre PIB, Inflación, Balanza de Pagos.

Cuadro 1.

Año	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Cuenta Corriente	-5,822	-7,451	-14,647	-24,439.	-23,399.	-28,786
Cuenta de capital	3,177	8,163	24,951	26,573	32,582	11,549
Errores y Omisiones	3,041	2,520	-2,617	-961	-3,142	-1,650
Variación de Reservas internacionales	272	3,414	7,822	1,161	6,083	-18,884
PIB.	3.3	4.4	3.6	2.7	.4	3
Inflación	19.7	29.9	18.8	11.9	8.01	7.02

Fuente: Indicadores Económicos varios años.

ANEXO

ESTADISTICO

ANEXO 1

CUADRO 4

LOS PACTOS EN EL SEXENIO SALINISTA 1989-1994.

P.E.C.E. 1 DICIEMBRE DE 1988.	SE DESLIZA UN PESO DIARIO EN PROMEDIO.	8% DE INCREMENTO	NO SE CONTEMPLAN AUMENTOS.	SE AUTORIZA INCREMENTO EN PRECIOS REZAGADOS.	EL GOBIERNO RECOMIENDA ABSORBER COSTOS Y MANTENER PRECIOS.
P.E.C.E. 2 JUNIO DE 1989.	SIN VARIACION.	SIN CAMBIOS	SIN VARIACION.	SE AUTORIZAN AUMENTOS EN LOS PRECIOS	MANTENER SIN CAM- BIO LOS PRECIOS Y UN ABASTO SUFICIENTE A LOS MERCADOS.
P.E.C.E. 3 DICIEMBRE DE 1989.	SIN VARIACION	AUMENTO DE UN 10%	AUMENTO UN 5% EN PROMEDIO.	NO HABRA INCREMENTOS.	SIN NINGUN CAMBIO
P.E.C.E. 4 MAYO DE 1990	SE DESLIZA EL PESO 80 CENTAVOS VIEJOS DIARIOS	NO SE ANUNCIA ALGUN AUMENTO.	INCREMENTO DE 12.4% EN GASOLINA.	SE CONSIDERA EXAMINAR SOLICITUD DE CORRECCION DE PRECIOS.	SE PLANTEA ABSOR- BER COSTOS DE AU- MENTOS EN EMERGE- TICOS.
P.E.C.E. 5 NOVIEMBRE DE 1991.	SE DESLIZA EL PESO CUARENTA CENTAVOS VIEJOS DIARIOS.	AUMENTO DE UN DIECIOCHO POR CIENTO.	20% EN LUZ. 10% EN DIESEL Y GAS LICUADO. 30% EN COMBUSTOLEO	NO SE CONTEMPLAN INCREMENTOS	IGUAL QUE EN EL PACTO ANTERIOR.
P.E.C.E. I OCTUBRE DE 1992.	SIN CAMBIOS	INCREMENTO DE 7% EN SALARIOS MINIMOS.	AUMENTO DE NO MAS DEL 10% ANUAL.	NO SE VISUALIZA AUMENTO DE PRECIOS	EL GOBIERNO EXORTA A EMPRESA- RIOS A ABSORBER AUMENTOS EN PRE- CIOS DE ENERGETI- COS.
P.E.C.E II OCTUBRE DE 1993.	SIN VARIACION.	SE AUMENTA EL SALARIO DE ACUERDO CON LA INFLACION Y LA PRODUCTIVIDAD Y HAY EXTENSION DEL ISR*	AUMENTO NO MAYOR DE 5% EN GASOLI- NA Y TARIFAS A LA BAJA EN ELEC- TRICIDAD DE USO INDUSTRIAL Y FERROVIARIO.	NO SE CONTEMPLA EL AUMENTO DE PRECIOS	IGUAL QUE EN EL PACTO ANTERIOR.
P.A.B.E.C SEPTIEMBRE DE 1994	SIN CAMBIOS	4% DE INCREMENTO Y CREDITO FISCAL DE HASTA 3% PARA LOS QUE GANEN HASTA 2 SALARIOS MINIMOS.	INCREMENTO NO MAYOR DE 4% EN 12 MESES.	NO SE PREVEN AUMENTOS.	HAY ACUERDO EN NO INCREMENTAR PRECIOS.
PACTOS—↑ OBJETIVOS—→	TIPO DE CAMBIO	SALARIOS	PRECIOS Y TARI- FAS DE BIENES Y SERVICIOS PRES- TADOS POR EL S.P.	PRECIOS DE PRODUCTOS DE LA INICIATIVA PRI- VADA. CONTROLADOS.	PRECIOS DE PRODUCTOS I.P. NO CONTROLADOS.

* PARA QUIEN PERCIBE HASTA DOS SALARIOS MINIMOS.

NOTA: P.E.C.E. 1 A 5 = PACTO PARA LA ESTABILIDAD Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO.

P.E.C.E. I Y II = PACTO PARA LA ESTABILIDAD LA COMPETITIVIDAD Y EMPLEO.

P.A.B.E.C = PACTO PARA EL BIENESTAR, LA ESTABILIDAD Y EL CRECIMIENTO.

** PARA LA ELABORACION
DEL CUADRO LA INFOR-
MACION SE OBTUVO EN
LA REVISTA COMERCIO
EXTERIOR VARIOS AÑOS

ANEXO 2

CUADRO 5

SOBREVALUACION Y SUBVALUACION DEL PESO MEXICANO 1989-1994.
METODO: PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO.

MES/AÑO	MEXICO INPC 1988=100	U.S.A. I.N.P.C. 1988=100	T.DE C. DE EQUILIBRIO CAMBIO 1988=2325	TIPO CAMBIO MERCADO	GRADO DE SUB (-) SOBRE (+) VALUACION.
ENE89	111.84	102.43	2538.68	2361.00	7.53
FEB89	113.36	102.87	2562.10	2389.00	7.25
MAR89	114.59	103.14	2582.94	2420.00	6.73
ABR89	116.30	103.86	2603.47	2448.00	6.35
MAY89	117.90	104.47	2623.98	2481.00	5.76
JUN89	119.33	104.69	2650.25	2511.00	5.55
JUL89	120.53	104.91	2671.12	2542.00	5.08
AGO89	121.68	104.91	2696.58	2573.00	4.80
SEP89	122.84	105.13	2716.85	2602.00	4.41
OCT89	124.66	105.68	2742.44	2634.00	4.12
NOV89	126.41	106.12	2769.37	2664.00	3.96
DIC89	130.67	106.56	2850.98	2692.00	5.91
ENE90	136.98	107.67	2957.95	2726.00	8.51
FEB90	140.08	108.16	3011.05	2754.00	9.33
MAR90	142.55	108.83	3045.50	2784.00	9.39
ABR90	144.72	108.99	3067.16	2815.00	9.67
MAY90	147.24	109.21	3134.68	2845.20	10.17
JUN90	150.49	109.82	3186.02	2868.40	11.07
JUL90	153.23	110.26	3231.14	2889.80	11.82
AGO90	155.84	111.25	3256.87	2903.60	12.17
SEP90	158.06	112.19	3275.69	2911.60	12.50
OCT90	160.34	112.91	3301.68	2932.60	12.59
NOV90	164.59	113.07	3384.38	2948.20	14.79
DIC90	169.78	113.13	3489.35	2959.40	17.91
ENE91	174.11	113.79	3584.65	2973.00	20.57
FEB91	177.15	113.95	3614.31	2984.20	21.11
MAR91	179.67	114.12	3660.54	2995.00	22.22
ABR91	181.56	114.34	3691.75	3008.60	22.71
MAY91	183.33	114.67	3717.08	3021.00	23.04
JUN91	185.26	114.95	3747.08	3032.20	23.58
JUL91	186.89	115.17	3772.95	3045.40	23.89
AGO91	188.19	115.50	3788.32	3055.40	23.99
SEP91	190.07	116.05	3807.87	3069.80	24.04
OCT91	192.28	116.16	3848.51	3082.20	24.86
NOV91	197.05	116.49	3932.85	3090.00	27.28
DIC91	201.69	116.55	4023.52	3096.20	29.95

CUADRO 5
SOBREVALUACION Y SUBVALUACION DEL PESO MEXICANO 1989-1994.
METODO: PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO.

MES/AÑO	MEXICO INPC 1988=100	U.S.A. I.N.P.C. 1988=100	T.DE C. DE EQUILIBRIO CAMBIO 1988=2325	TIPO CAMBIO MERCADO	GRADO DE SUB (-) SOBRE (+) VALUACION.
ENE92	205.36	116.71	4090.84	3102.60	31.85
FEB92	207.79	117.21	4121.78	3108.20	32.61
MAR92	209.90	117.76	4144.23	3114.60	33.06
ABR92	211.77	117.93	4175.30	3120.60	33.80
MAY92	213.17	118.15	4194.99	3126.40	34.18
JUN92	214.61	118.53	4209.62	3132.80	34.37
JUL92	215.97	118.75	4228.33	3139.00	34.70
AGO92	217.30	119.08	4242.49	3145.20	34.89
SEP92	219.19	119.47	4265.56	3151.20	35.36
OCT92	220.76	119.86	4282.43	3159.20	35.55
NOV92	222.60	120.02	4312.06	3171.60	35.96
DIC92	225.77	119.97	4375.47	3183.60	37.44
ENE93	228.60	120.52	4410.08	3196.00	37.99
FEB93	230.47	121.01	4427.88	3207.00	38.07
MAR93	231.81	121.40	4439.51	3220.00	37.87
ABR93	233.15	121.73	4452.98	3233.00	37.74
MAY93	234.48	121.95	4470.33	3244.40	37.79
JUN93	235.80	122.06	4491.33	3256.40	37.92
JUL93	236.93	122.12	4510.88	3268.40	38.01
AGO93	238.20	122.45	4522.77	3281.20	37.84
SEP93	238.90	122.67	4527.94	3293.20	37.49
OCT93	239.49	123.17	4520.82	3304.80	36.80
NOV93	240.08	123.33	4525.99	3317.60	36.42
DIC93	240.77	123.28	4541.00	3329.60	36.38
ENE94	245.74	123.55	4624.34	3342.40	38.35
FEB94	247.01	123.94	4633.66	3353.60	38.17
MAR94	248.27	124.38	4640.95	3365.60	37.89
ABR94	249.49	124.60	4655.43	3377.60	37.83
MAY94	250.70	124.71	4673.78	3390.40	37.85
JUN94	251.95	125.10	4682.67	3402.40	37.63
JUL94	253.07	125.43	4691.03	3414.00	37.41
AGO94	254.25	125.98	4692.26	3427.20	36.91
SEP94	256.06	126.31	4713.24	3439.20	37.04
OCT94	257.40	126.42	4733.86	3451.60	37.15
NOV94	258.78	126.59	4752.94	3463.60	37.23
DIC94	261.05	126.59	4794.63	5325.00	-9.96

FUENTE Y METODOLOGIA.

CALCULO ELABORADO CON CIFRAS DEL BANCO DE MEXICO
FUENTE: INDICADORES ECONOMICOS E INDICES DE PRECIOS.
METODOLOGIA: EL TIPO DE CAMBIO DE EQUILIBRIO O TEORICO
SE CALCULO COMPARANDO EL PODER ADQUISITIVO DEL PESO
Y DOLAR MEXICANO Y ESTADUNIDENSE RESPECTIVAMENTE, A
TRAVES DEL COMPORTAMIENTO DE SUS INDICES NACIONALES
DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.

POR OTRA PARTE SE TOMA COMO BASE 1988 DEBIDO AL
COMIENZO DE LA ESTABILIZACION DE LA ECONOMIA MEXICANA,
DADA A PARTIR DE LAS CONCERTACIONES ENTRE LOS SECTORES
CLAVES DE LA ECONOMIA Y CONSOLIDANDOSE EN 1988, CON
RESPECTO A MANTENER SIN MUCHA VARIACION LOS PRECIOS DE
LOS BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS POR ESTOS SECTORES.
LLEVANDO A LA BAJA EL INDICE INFLACIONARIO Y A LA
ESTABILIZACION DEL TIPO DE CAMBIO.

ANEXO 3

Demostración de la existencia de una expansión del Crédito interno en 1994.

Fase I 1989-1993.

En este periodo ingresan al país una gran cantidad de divisas por concepto de Inversión extranjera, ante esto se aplica una política de esterilización, para que este exceso de dinero en la economía, no lleve a un incremento en el proceso inflacionario, ya que un exceso de circulante en la economía lleva a un aumento en los precios, (mucho dinero persiguiendo pocos bienes).

Como se sabe en una economía cerrada la base monetaria esta formada solamente con el crédito interno, ya cuando se habla de una economía abierta esta se forma a partir del crédito interno y las reservas Internacionales. por lo tanto : $B.M = C.I. + R.I.$

B.M..Base Monetaria

C.I. Crédito Interno

R.I. Reservas Internacionales.

Tomamos como ejemplo diciembre de 1992 con respecto a diciembre de 1993 en donde:

B.M.= 43,972

C.I= -13,831

R.I. = 57,803

Mientras que en 1993 estas cifras fueron:

B.M= 47,193

C.I.= -29,018

R.I.= 76211 *

En base a lo anterior se puede ver un incremento de las reservas internacionales de 18,408 millones de pesos con respecto a 1992, esto es un aumento de 31.8%

En lo referente al crédito interno, este se contrae en un 52.34%, pasando de -13,831 a -29,018 millones de pesos, siendo la contracción de 15,187 millones de pesos, mientras la base monetaria varia en 7.32% de diciembre de 1992 a diciembre de 1993.

esto nos muestra una esterilización de las reservas de un 82.52% dejando sin esterilizar un 17.48%. por lo tanto la esterilización no es total, podríamos decir que fue parcial.

*** El tipo de cambio promedio de 1993 es: 3.106**

Fase II. 1994.**Diciembre 1993 con respecto a Diciembre de 1994.**

1993	1994
B.M. = 47,193	B.M. = 56,938
C.I. = -29,018	C.I. = 24,196
R.I. = 76,211	R.I. = 32,742. [™]

De diciembre de 1993 a diciembre de 1994, las reservas disminuyeron en 43,469, siendo esta una variación de -57%, por su parte el crédito interno se incremento en 53,214 millones de pesos. Aquí en esta fase la esterilización es a la inversa, se esteriliza la salida de reservas, incrementándose el crédito interno.

La base monetaria varía con respecto a diciembre de 1993 en 20.6%, ahora las reservas disminuyen en 43,469 millones de pesos y su contraparte aumenta en 53,214; la esterilización será de un 122.4%, siendo por lo tanto un 22.4%, esto es 9,745 millones de pesos de expansión del crédito interno. Esto implica que la base monetaria se expandió en un 1.8%, luego entonces esto demuestra que si hubo una expansión monetaria en 1994, mas allá de la salida de reservas internacionales.

[™] El tipo de cambio para fines de diciembre de 1994; en promedio fue de: 5.3250

Finalmente, si la economía Mexicana es abierta y pequeña, con un tipo de cambio fijo y los agentes económicos con la capacidad de cambiar su acervo monetario; aunado el riesgo-país prevaleciente en el momento, dieron pauta para acelerar mas la fuga de capitales, ya que al haber mas dinero local los agentes económicos los cambiaran por moneda externa fuerte -dólar-, por lo tanto llevando a acelerar la salida de divisas y por supuesto a su disminución a una velocidad excepcional; llevando mas temprano que tarde a una devaluación de la moneda Nacional.

Base Monetaria En Términos Nominales. (1989-1994)

Diciembre a Diciembre Millones de Pesos.

Cuadro 1

Año	Base Monetaria	Crédito Interno	Reservas internacionales	Tipo de Cambio *
1989	22,960	4,844	18,116	2.641
1990	31,134	874	30,260	2.945
1991	38,581	-15,304	53,885	3.071
1992	43,972	-13,831	57,803	3.115
1993	47,139	-29,018	76,211	3.106
1994	56,938	24,196	32,742	5.326

* Para Solventar obligaciones en moneda extranjera.

BIBLIO-HEMEROGRAFIA.

Aspe, Armella, Pedro, El Camino de la transformación Económica, F.C.E., México, 1993.

Carreño Carlón José, y Otros, (Comp), Resumen de una visión de la Modernización de México, t. II, F.C.E., México, 1994.

Guillen, Hector "Hacia un modelo secundario exportador" En El Sexenio del Crecimiento cero, Era, México, 1990, p.p 112-120.

Huerta, Arturo G., La Política Neoliberal de Estabilización Económica en México, Diana, 1994.

Larrain, Sachs, Macroeconomía "En la Economía Global", PHH, México 1994.

M. Jarque Carlos y Luis Tellez "El Pacto Económico de México" En: El Combate a la Inflación, México 1993, pp 129-150.

Ribera R. Miguel Angel, El Nuevo Capitalismo Mexicano, Era , México 1994.

Valenzuela F. José, El Capitalismo Mexicano en los ochentas, Era, México.

_____ "La reconversion industrial en el contexto del nuevo patrón de acumulación secundario exportador" En: Testimonios de la Crisis, Siglo XXI, UNAM, 1988.

ARTÍCULOS DE REVISTAS

Bautista Romero Jalme "La Política Económica en México durante el Sexenio 1984-1994" Momento Económico, UNAM, México D.F., Noviembre- Diciembre de 1994, pp 25-27

Bouchain Galicia Rafael C., "El Déficit en Cuenta Corriente, La Crisis de Divisas y el Programa de Ajuste Económico, Problemas de Desarrollo, UNAM, México, D.F., Julio-Septiembre, 1995, pp 109-146

Contreras Sosa Hugo J. "México 1995: Una Estabilización de Choque con Credibilidad Nula", El Cotidiano, UAMA, México .D.F., pp 75

Cornejo O. Sarahí Angeles, "Aspectos Económicos Centrales del Neoliberalismo en el Sexenio Salinista", Momento Económico, UNAM, #76, Nov-Dic 1994, pp. 21-24.

García Samuel "Corrientes de Capital y Lecciones de la Crisis Financiera Mexicana" Comercio Exterior, México, D.F. Diciembre de 1995 pp 932-935

Gullien R. Arturo, "Opciones Frente a la Crisis de México", Comercio Exterior, volumen 45, num. 4 Abril de 1996, pp 321-328.

Hernandez Francisco y Puente, y Otros, "Economía, Deuda Externa y Desarrollo Social", Economía Informa, Julio-Agosto, 1989, p.p. 17-26

Huerta Arturo G. "Las Sinrazones de la Política Cambiaria de Pedro Aspe" Economía Informa, UNAM, Septiembre 1995, pp 29-32.

kunhauadt Jorge, "El Capital Financiero Nacional e Internacional: Sustento del Modelo Neoliberal Mexicano", Problemas de Desarrollo, UNAM, Julio-Septiembre, 1995, pp 57-70.

Loria Díaz Eduardo, Marco Antonio González "Resultados Económicos de la Administración Salinista" El Cotidiano, UAMA, Mayo-Junio 1995, pp 83-91

Lusting Nora, "México y La Crisis del Peso: lo Previsible y la Sorpresa", Comercio Exterior, Bancomext, Mayo, 1995, pp 374-383

Opalin Mielniska León, "El Entorno Económico y el Sistema Financiero Mexicano, Comercio Exterior, Bancomext, Volumen 45, NUM. 12 Diciembre de 1995 pp 907-910.

Rulz Porras Antonio y Cristian Leriche Guzman, "La Crisis de 1994 y el Informe del Banco de México", El Cotidiano, UAMA, Julio-Agosto 1995, pp. 91-98

Sosa, Sergio "El Crecimiento Económico a través de la Sustitución de Importaciones, el Caso México", Economía Informa, Abril, 1987, p.p 27-32

Toledo Patiño Alejandro, "Un Balance Económico del Gobierno de Carlos Salinas de Gortari" En Mondes Developpement, París Francia, 1994, t 22, numero 87, pp. 55-66.

Vidal Gregorio, "Economía Política en Epoca de Rupturas", Economía Informa, UNAM, Abril 1995, pp. 42-44.

———— "Corporaciones, Estructura Industrial y Mercado de Capital en México", Comercio Exterior, vol. 45, NUM. 12 Diciembre de 1995, pp. 926-931

Zepeda Martínez Mario J. "Modernismo Neoliberal Mexicano: Lento e Inequitativo", (Balance de un Sexenio., Momento Económico, NUM. 76 Nov-Dic 1994, pp 6-11.

Zermeño Felipe "Un Programa para reforzar el Estancamiento e Inflación" _____, pp, 40-41

ARTÍCULOS DE PERIÓDICOS.

Allan H. Meltzer, Ap-Dow-Jones, "Tras las Elecciones de 94, Banxico debería haber frenado el Gasto". Sección Financiera de Excelsior, 31 de Febrero de 1996, pp 1,2 y 5.

Avilés Rosario y José Luis Gaona, " Abandonan la nave de la Economía en la Tormenta", El Financiero 18 de Diciembre de 1995, pp 4-5

Bravo Mena Luis Felipe, " Tipo de Cambio y Elecciones" El Financiero, 3 de Junio de 1997. p. 38.

Caballero J. Luis, "Son los Tesobonos una Historia Amarga", Fondo de Inversión de Reforma, 24 de abril de 1996, p. 12

Colmenares Páramo David, "1995: Derrumbe de la Ilusión Económica" El Financiero, miércoles 20 de Diciembre de 1995, p 6

Conchello, José Angel, "Experimentos con el Hombre", El Financiero, 19 de Marzo de 1997, p. 36.

Chavez M. Marcos, "Bajo flujo de divisas y alto déficit externo, factores determinantes de un crack financiero" El Financiero, lunes 4 de Noviembre de 1994 p. 4

_____ "Latente el riesgo de una crisis de liquidez" El Financiero, 21 de Noviembre de 1994 p. 4

Flores Gerardo, "Inversión Foránea para Financiar el Déficit en Cuenta Corriente", El Financiero, Jueves 23 de enero de 1993, p.6

González Víctor "La falla radica en el modelo: PAN y PRD" El Financiero, Jueves 21 de Diciembre de 1995, p. 6.

Gutiérrez Elvia "La combinación del Modelo Neoliberal Mexicano La mas frágil dentro de la corriente mundial", Análisis, sección de El Financiero, sábado 1 de Julio de 1996, p. 50.

Moreno Manuel y Otros, " No habrá otra Crisis financiera en lo que resta del año: Ortiz", El Financiero, 4 de Junio de 1997, p. 4.

Quintana, Enrique, "Los errores de Diciembre" Sección Negocios de Reforma, 20 de Diciembre de 1995, p. 21.

——— "Cuidado con el Sector Externo", Sección Negocios, de Reforma, 28 de Septiembre de 1994, p. 18A

Salgado Alicia "Errores Acumulados desde 93: A.M.B.", El Financiero, 18 de Diciembre de 1995, p. 5.

Torres Craig "Mexicanos están cambiando sus nuevos pesos por dólares" The Wall Street Journal, para Reforma, 19 de Junio de 1994, p. 22A.

Villegas Claudia, "México: de alumno modelo a niño castigado", El Financiero, miércoles 20 de Diciembre de 1995, p. 5

DOCUMENTOS.

Antología de discursos del Presidente Carlos Salinas de Gortari, México, 1993, Dirección Nacional de Gobierno.

Indicadores Económicos e Índices de Precios varios años.

Informes Anuales del Banco de México, 1989 a 1994.

Plan Nacional de Desarrollo 1989-1994.