

**CAPITULO 2 ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA MEXICANA Y EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EN MÉXICO DE 1976 A 1996.**

En este capítulo se identifica el peso que ha tenido la inversión en el crecimiento económico de México, en los 20 años de estudio. Se consideran los aspectos económicos que ocurrieron en el país en este periodo y se observa la evolución de los principales indicadores económicos y de la inversión. Cabe hacer mención de que en el sector privado, se incluirá al sector externo, pero después dada su importancia éste se analizará en el siguiente capítulo con mayor detenimiento.

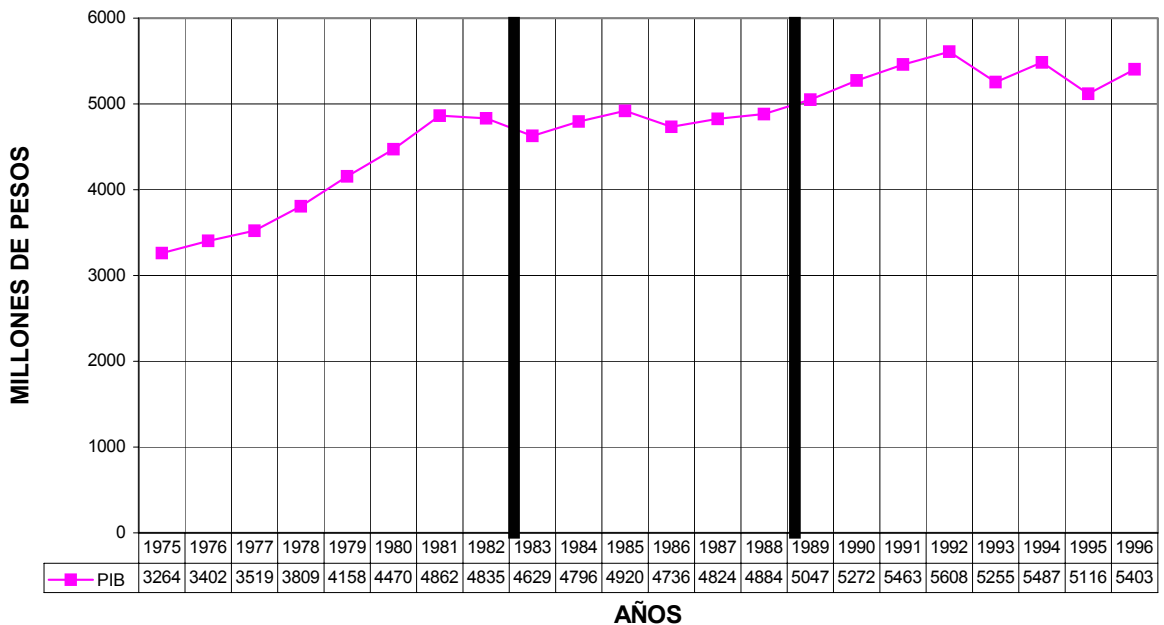
**2.1 La evolución del Producto Interno Bruto y de la inversión.**

En el sistema capitalista mundial, México ha sido considerado como un país en vías de desarrollo o subdesarrollado (porque hoy se le considera un país “emergente”). Como primer elemento de análisis de lo que sucedió en la economía mexicana en el periodo de estudio, se considera el ingreso. Se toma al Producto Interno Bruto (PIB) como indicador. En la Gráfica 2.1 se muestra el comportamiento en términos reales del PIB.

**GRÁFICA No. 2.1**

**PIB CONSTANTE EN MÉXICO DE 1975 A 1996.**

MILLONES DE PESOS  
(1980=100)



Fuente: Id, cuadro 1 del anexo estadístico.

---

De 1976 A 1981 la economía mexicana creció, de 4.23% en 1975 a 8.77% en 1981, creciendo 6.89% en promedio anual en el periodo.

De 1982 a mediados de 1988, prácticamente la economía no creció, oscilando el crecimiento entre -0.17%

De la segunda mitad de 1988 hasta 1992 la economía creció de 5.35% a 2.65%, logrando crecer 4.02% en promedio anual en el periodo.

De 1992 hasta 1996 la economía prácticamente no creció, teniendo un crecimiento promedio de 1.34%.

Como se puede observar se distinguen tres etapas: en la primera, que va de 1976 a 1982 se presenta un crecimiento acelerado del PIB hasta 1981 de 6.8%, un decrecimiento en 1982 y una caída de 4% en 1983, logrando un crecimiento promedio anual de 4.57%.

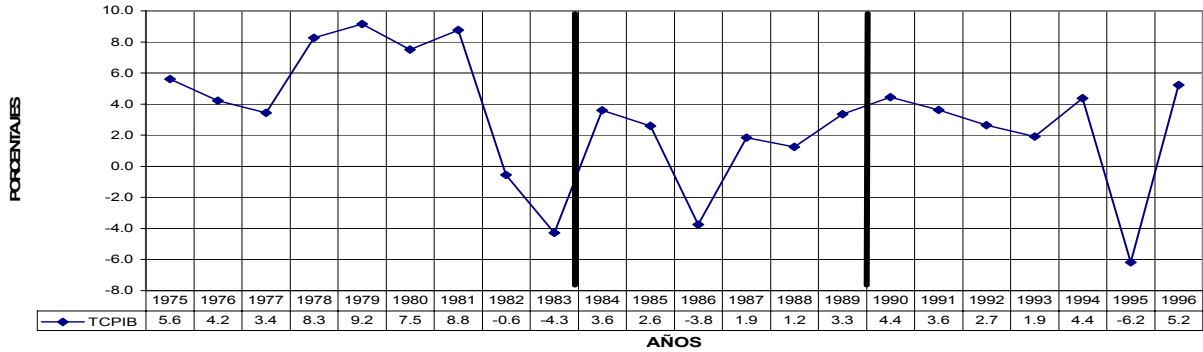
La segunda etapa de 1983 a 1987 se caracteriza por tener altibajos, no tiene el ritmo creciente de la primera. El primer año parte de los niveles más bajos del periodo, los otros dos presentan una recuperación, y los dos últimos niveles inferiores a los de 1985, para caer en 1986 e iniciar una recuperación en 1987, la cual dura hasta 1992. en esta etapa la economía mexicana creció en  $-0.02\%$  promedio anual.

En la tercera etapa que comienza en 1988 se ve un leve crecimiento sostenido hasta 1992 del 3% en promedio, pero en 1995 se da una caída drástica de 6% y para 1996 se vuelve a crecer en 5%. El crecimiento promedio anual del periodo 1988-1996, fue de 2.32%.

Si se observa la Gráfica 2.2, la del ciclo económico de México en el periodo 1975-1996, el promedio de crecimiento del PIB es de 3.1% aproximadamente, el cual está indicado por la línea horizontal negra que cruza la gráfica. De 1975 a 1977 se observa una recesión, en los años de 1979 a 1981 se observa el auge y más precisamente un boom debido a las altas tasas de crecimiento observadas, de hasta un 9% en 1979. Para los años de 1982 hasta 1988, se observa una recesión en 1982, crisis en 1983, recuperación en 1984 y 1985, crisis en 1986, recuperación en 1987 y 1988. Para los años de 1988 a 1994 se observa una recuperación; para 1995 la crisis más aguda habida entre 1975 y 1995. En 1996 se supera la media de crecimiento del PIB. Sí se analiza a través de sexenios, se observa que el ingreso tiene un alza al principio lo que se conoce como auge, llega a su punto máximo y después empieza a descender, principalmente a la mitad del sexenio lo que se llama recesión, hasta entrar en crisis, y al entrar otro presidente comienza de nuevo el auge.

**GRÁFICA No. 2.2**

**TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN MÉXICO DE 1975 A 1996.**  
(Porcentajes)

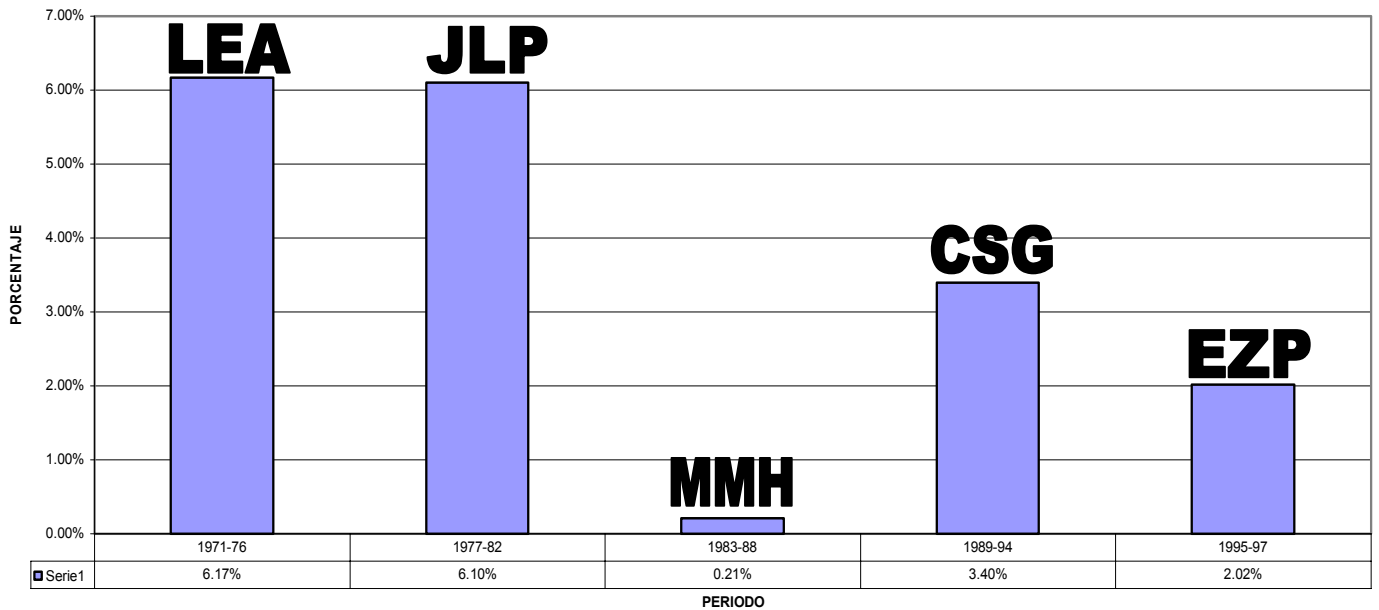


Fuente: Id, cuadro 1 del anexo estadístico.

En la Gráfica 2.3 se ve la tasa promedio de crecimiento del PIB en cada sexenio, en la que destacan las registradas en los periodos del gobierno de Luis Echeverría Álvarez (LEA) y de José López Portillo (JLP), con una tasa promedio de 6.1. Sorprende el hecho que en el periodo de Miguel de la Madrid (MMH) el crecimiento promedio haya sido de 0.21%, por lo que algunos autores le han nombrado el sexenio de crecimiento cero, el de Carlos Salinas (CSG) fue de un modesto 3.4%, y los tres primeros años de gobierno de Ernesto Zedillo (EZP) alcanzó 2%.

**GRÁFICA No. 2.3**

**TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB PROMEDIO POR PERIODOS**  
(PORCENTAJES)  
(1980=100)



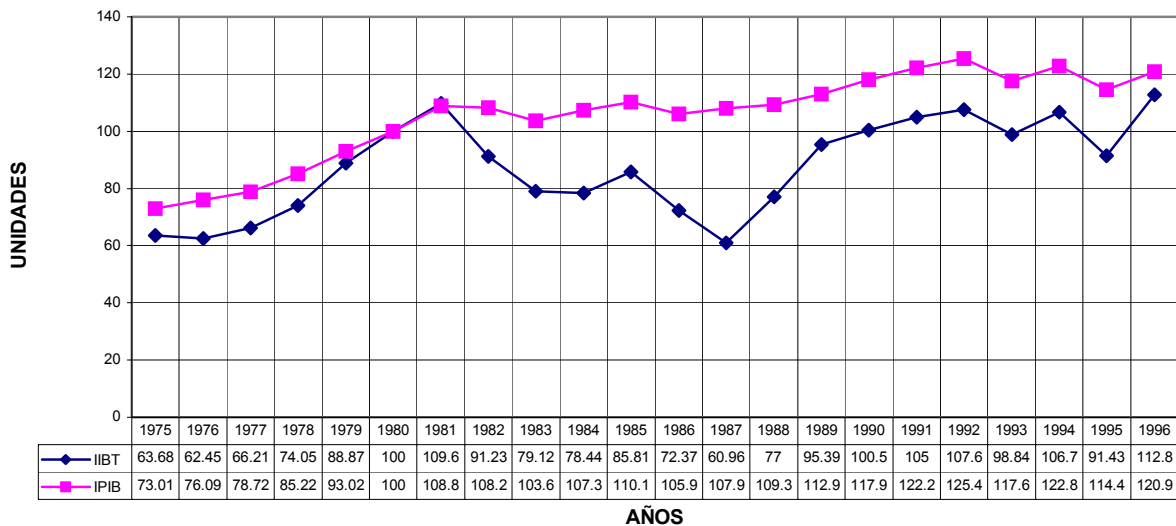
Fuente: Id, cuadro 1 del anexo estadístico.

De esta manera se pretende estudiar este periodo de 1976 a 1996, en subperiodos, dadas las características distintas que tienen, enfocándolos en dos sectores importantes que son el público y el privado.

En la Gráfica 2.4 se muestran los índices de la Inversión Bruta Total (IIBT) y del PIB (IPIB) en términos reales. Se observa que IIBT sigue los movimientos del ingreso, existe una gran alza en el periodo de López Portillo, prácticamente se mantiene en los niveles de 1983 al final del periodo de Miguel De la Madrid, y aumenta levemente en el periodo de Carlos Salinas, descendiendo en 1995 a los niveles de 1988 (el mayor nivel del IIBT en el sexenio de MMH), y aumentando a los niveles de 1981 en 1996.

## GRAFICA 2.4

INDICE DE PIB REAL Y DE LA INVERSIÓN BRUTA TOTAL REAL.  
(1980=100)



Fuente: Id, cuadro 1 del anexo estadístico.

No hay que perder de vista todo lo que se analizó en el anterior capítulo, esto con el fin de comprender aún más los movimientos que se dan en la inversión.

## **2.2 El auge petrolero y el principio de una gran crisis (1976-1982).<sup>1</sup>**

A este periodo se le conoce como el del Boom Petrolero, ya que fue gracias a la explotación del petróleo que se lograron importantes tasas de crecimiento del PIB, como se observó anteriormente en la Gráficas 2.1, 2.2 y 2.3.

<sup>1</sup> Véase Cypher, Stuart. Estado y capital. México, ed. Siglo XXI, 1990.

Este periodo, el del Presidente José López Portillo (JLP), comienza con una crisis económica debido fundamentalmente a la fuga de capitales, a la crisis del comercio mundial y la crisis económica global de los países industrializados de 1974 y 1975.

El anterior sexenio, el de Luis Echeverría Álvarez, se caracterizó porque sus políticas apuntaban a mantener el empleo y el nivel de los salarios, sobre la base del gasto de gobierno en necesidades sociales tales como la educación. Con este tipo de políticas se originó una ruptura con el sector empresarial.

La postura que tomó Echeverría fue de carácter nacionalista, ante EUA fue abiertamente distante. La banca internacional y los EUA usaron todas sus armas de chantaje nacional y externo para presionar al gobierno a que se ciñera a sus intereses. De esta manera, Echeverría terminó desprestigiado y debilitado y JLP pareció ser el hombre apropiado para los planes de la expansión petrolera.

Cabe destacar que en el periodo de Echeverría se incrementaron las inversiones del gobierno principalmente en el área de telecomunicaciones y en el sector agrícola, pero sin ninguna planeación a futuro. Y estas inversiones fueron financiadas por préstamos del exterior.

En el periodo de Echeverría se inició el problema de la inflación. Hubo varias políticas para controlarla y una de ellas consistió en frenar la economía. Comenzó también la fuga de capitales. Ante tal situación, en 1976 se devaluó el peso frente el dólar, el cual había mantenido un tipo de cambio fijo de 12.5 pesos desde 1954 por dólar.

El gobierno de López Portillo empezó con una crisis; sus objetivos eran recuperar la confianza en la élite empresarial y perseguir una política de pleno empleo y de protección al salario. Empezó su gobierno con programas de austeridad implementados por el Fondo Monetario Internacional (FMI), dada la magnitud que había alcanzado en deuda y a que ya México no era sujeto de crédito. Esto sólo duró 2 años.

A partir de 1978, el gobierno tomó la decisión de que el desarrollo de México se conseguiría a través de la explotación del petróleo. Para este año ya se exportaban grandes cantidades del hidrocarburo. México se convirtió así en un monoexportador de petróleo.

El Sector Privado logró varias victorias, entre ellas la confianza del Estado y la ley de la Banca Múltiple, además de la eliminación del control de precios sobre cien artículos.

El Sector Bancario poseía los fondos adecuados para haber sido invertidos, pero el crédito fue dirigido hacia la especulación. A lo largo de 1981 y de 1982 el gobierno pidió prestadas grandes cantidades de capital de corto plazo a los bancos internacionales privados; la deuda pública aumentó en un 102% entre 1980 y 1982. Según las investigaciones de los procedimientos financieros estatales, el Estado nunca utilizó gran parte de ese dinero. En

---

lugar de utilizarlo fue colocado en el sistema bancario privado para proteger el tipo de cambio.

El PIB en el periodo de 1978-81 creció en 8% anual en términos reales mientras que la demanda de dinero aumentó más rápido, en un 10%, debido a los fuertes préstamos del exterior.

Sin embargo y a raíz de la inundación de créditos externos, entre 1978 y 1980, sobrevino una etapa de un ficticio y efímero auge económico, en especial por la expansión de la industria petrolífera y de la infraestructura que se necesitaban para la extracción del hidrocarburo.

El creciente desequilibrio provocado por el mal manejo acumulativo de la bonanza petrolera llegó a una etapa aguda a mediados de 1981. Los precios del petróleo cayeron aproximadamente un 11%. La fuga de capitales se aceleró (aumentó de 4.5 mil millones de dólares en 1980 a 15 mil millones en 1981) y aumentó el déficit de la balanza de pagos. No había ningún control sobre la convertibilidad. El intercambio de pesos a dólares fue visto como una "libertad económica" que sería protegida por el Estado. Se permitió que el peso se devaluara aproximadamente un 20% en el transcurso del año. En julio, el gobierno anunció una reducción del 4% en los gastos presupuestales para el resto del año. En diciembre el presupuesto no crecería en términos reales. A lo largo de 1982:

- En febrero, se devaluó inesperadamente el peso en un 78%, además se programó una devaluación del 20% en el transcurso del año.
- En abril, el gobierno anunció: 1. mayores reducciones al gasto; 2. restricción de la oferta nacional de crédito; 3. aumento importante a los precios controlados (especialmente a los productos fabricados por las empresas paraestatales), y 4. la negociación de un nuevo préstamo de mil millones de dólares para cubrir los gastos de corto plazo.
- En julio, resultó electo presidente Miguel de la Madrid. El gobierno anunció un aumento de precios - algunos hasta del 100%. Empezaron las negociaciones secretas con el FMI.
- En agosto, otra devaluación provocó un completo estado de caos en el sistema financiero.

El gobierno de JLP tuvo varios momentos; el primero, se caracterizó por la recesión de 1977, año en que el PIB decreció en 5.6% principalmente por la firma de la primera Carta de Intención acordada con el FMI en ese año, que exigió condiciones de austeridad sumamente severas. Sin embargo y a raíz de la inundación de créditos externos, entre 1978 –1980, sobrevino una etapa de un ficticio y efímero auge económico en especial por la expansión de la industria petrolera y de su infraestructura para tales fines. Se derrocharon grandes sumas de dinero por aquellos años y surgieron grandes fortunas de potentados, las que se acrecentaron ilimitadamente. Después de 1981 vino la decepción al caer las cotizaciones internacionales del petróleo y el aumento de las tasas de interés en

---

EU a niveles sin precedente de hasta 20 y 21% anual, por lo que para 1982 se presentó una situación recesiva con un crecimiento del PIB del 0.5% después de que el año anterior fuera de 7.9%, la tasa más elevada en muchos años. Lo que prevaleció durante ese año fue la desconfianza, las devaluaciones persistentes del peso mexicano, la especulación y la fuga de capitales reconocida oficialmente, por JLP, de 22 mil millones de dólares. Entre el 13 y el 15 de agosto de 1982 la situación financiera del país era alarmante, pues las reservas del Banco de México habían llegado a cero, es decir el país tuvo que declararse insolvente para hacer frente al servicio de su deuda. Por lo cual se tomó la decisión de recurrir a la banca internacional, y caer en las políticas del FMI.

En virtud de la intermitente fuga de capitales de esas fechas, el Estado decretó a finales de 1982 la nacionalización de la banca y el establecimiento del control generalizado de cambios.

El sector privado reaccionó negativamente y tachó al gobierno de comunista, acrecentándose la desconfianza y la fuga de capitales.

### **2.3 La inversión y los principales indicadores económicos en el periodo de 1976 a 1982.**

En este apartado se analizan los principales indicadores económicos del periodo, para ver en cifras los acontecimientos señalados anteriormente.

En el Cuadro 2.1 se muestra la composición de la oferta y de la demanda. Por parte de la oferta se observa que la producción nacional de 1976 a 1978 representa el 91% y el resto a las importaciones, y ocurre un leve descenso para 1979 a 1981 donde el PIB representa el 89% y las importaciones el 11%, hasta la crisis de 1982, explicada por la sobrevaluación del peso, y el decremento del ingreso nacional, que hace aumentar las importaciones. Por el lado de la demanda el componente de mayor peso es el consumo privado el cual sufre una disminución paulatina, de representar el 62% en 1976, cae hasta el 55.5% en 1982. Los componentes que aumentan la participación de la demanda son la FBKF y las exportaciones; la FBKF observa una disminución para 1977, pero a partir de 1978 tiene un crecimiento gradual hasta 1981 donde representa el 23% y una caída de 2% para 1982. Las exportaciones se observa que representan el 9% de la demanda de 1976 a 1981 y una participación del 13% en 1982, explicada por la subvaluación del peso frente al dólar.

**CUADRO No. 2.1****COMPOSICIÓN DE LA OFERTA Y DE LA DEMANDA AGREGADA DE MEXICO DE 1976 A 1982.**

CONCEPTO	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
PIB	91.02%	90.73%	90.06%	88.93%	88.51%	88.62%	90.70%
Importaciones	8.98%	9.27%	9.94%	11.07%	11.49%	11.38%	9.30%
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
Consumo privado	61.97%	60.15%	59.48%	57.28%	57.60%	56.63%	55.51%
Consumo público	10.02%	9.76%	9.83%	9.69%	8.89%	9.47%	9.43%
Formacion bruta de capital fijo	19.15%	17.83%	18.97%	20.83%	21.92%	23.21%	20.68%
Variación de existencias	1.14%	2.90%	2.28%	2.25%	2.12%	1.54%	0.56%
Exportaciones	7.73%	9.36%	9.43%	9.95%	9.48%	9.15%	13.81%

FUENTE: Macro Asesoría Económica; Realidad Económica de México.(1989)

En el Cuadro 2.2 se tienen las tasas de crecimiento de los componentes de la demanda y de la oferta total. Destaca el periodo de 1978 a 1981, donde en todos los componentes se observan altas tasas de crecimiento, en particular la FBKF y las importaciones. Para 1982 todos los componentes disminuyen, exceptuando las exportaciones que tienen un crecimiento de más del doble de la caída de las importaciones.

**CUADRO No. 2.2****TASAS DE CRECIMIENTO DE LA OFERTA Y LA DEMANDA AGREGADA DE MEXICO DE 1976 A 1982.**

CONCEPTO	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>4.47%</b>	<b>3.78%</b>	<b>9.05%</b>	<b>10.55%</b>	<b>8.00%</b>	<b>9.46%</b>	<b>-2.92%</b>
PIB	4.23%	3.45%	8.25%	9.16%	7.50%	9.60%	-0.64%
Importaciones	6.94%	7.13%	16.92%	23.15%	12.01%	8.43%	-20.69%
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>4.47%</b>	<b>3.78%</b>	<b>9.05%</b>	<b>10.55%</b>	<b>8.00%</b>	<b>9.46%</b>	<b>-2.92%</b>
Consumo privado	3.3%	0.74%	7.84%	6.46%	8.60%	7.61%	-4.83%
Consumo público	11.2%	1.14%	9.84%	8.96%	-0.98%	16.71%	-3.33%
Formacion bruta de capital fijo	2.4%	-3.37%	16.05%	21.35%	13.66%	15.91%	-13.49%
Variación de existencias	-42.5%	163.51%	-14.21%	9.03%	1.91%	-20.65%	-64.78%
Exportaciones	28.4%	25.71%	9.85%	16.69%	2.83%	5.75%	46.50%

FUENTE: Macro Asesoría Económica; Realidad Económica de México.(1989)

La FBKF se puede clasificar de varias formas según sea: por comprador, se refiere al sector que realizó la inversión en este caso son dos el privado y el público. En este periodo la FBKF privada representó el 57.83%, el restante 42.17% fue del Sector Público explicado por las grandes inversiones para la extracción del petróleo. La FBKF por tipo de bien, se



compone de dos grandes divisiones maquinaria y equipo de transporte y la otra es la construcción, ésta representó un promedio de 57.6%, en el sector privado representó el 49%, pero en el Sector Público es de 68.4% su participación. La maquinaria y equipo de transporte, representa 42.3% del total de la FBKF, en el sector privado se observó un cambio de mayor participación, ya que en 1976 era de 44% su participación y para 1981 llegó al 55%, en el Sector Público su participación fue de 316% en promedio. Por su origen la maquinaria y equipo de transporte se clasifica en nacional e importada, la nacional representó 53%, y la importada fue de 47%, ésta última explicada porque México es un país caracterizado por no producir maquinaria pesada o muy tecnificada. (ver Cuadro 2.3)

### CUADRO No. 2.3

COMPOSICIÓN DE LA FBKF POR COMPRADOR, POR TIPO DE BIENES Y ORIGEN, EN MEXICO DE 1976 A 1982

CONCEPTO	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	PROMEDIO
<b>Formacion bruta de capital</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>---</b>
<b>Fijo</b>								
<b>Privada</b>	<b>61.93%</b>	<b>61.92%</b>	<b>56.50%</b>	<b>57.63%</b>	<b>56.96%</b>	<b>54.18%</b>	<b>55.69%</b>	<b>57.83%</b>
Maquinaria y equipo	44.49%	44.36%	50.12%	53.11%	54.57%	55.25%	51.86%	50.54%
Construcción	55.51%	55.64%	49.88%	46.89%	45.43%	44.75%	48.14%	49.46%
<b>Pública</b>	<b>38.07%</b>	<b>38.08%</b>	<b>43.50%</b>	<b>42.37%</b>	<b>43.04%</b>	<b>45.82%</b>	<b>44.31%</b>	<b>42.17%</b>
Maquinaria y equipo	35.47%	36.48%	32.48%	31.54%	29.74%	30.56%	24.77%	31.58%
Construcción	64.53%	63.52%	67.52%	68.46%	70.24%	69.44%	75.23%	68.42%
<b>Maquinaria y equipo</b>	<b>41.06%</b>	<b>41.36%</b>	<b>42.45%</b>	<b>43.97%</b>	<b>43.88%</b>	<b>43.94%</b>	<b>39.86%</b>	<b>42.36%</b>
nacional	55.64%	54.14%	51.38%	50.77%	53.70%	51.91%	56.54%	53.44%
importado	44.36%	45.86%	48.62%	49.23%	46.30%	48.09%	43.46%	46.56%
<b>Construcción</b>	<b>58.94%</b>	<b>58.64%</b>	<b>57.55%</b>	<b>56.03%</b>	<b>56.11%</b>	<b>56.06%</b>	<b>60.14%</b>	<b>57.64%</b>

Fuente: Macro Asesoría Económica, Realidad Económica de México, INEGI, Sistema de Cuentas.

En lo referente al financiamiento de la FBKF y a la variación de existencias, se ve un claro aumento del financiamiento del exterior, esto es, la partida de préstamos netos del exterior significa el saldo de los préstamos que hacen al exterior los residentes del país, en este caso México, con los préstamos que hace el resto del mundo a los residentes de nuestro país, el signo negativo significa que los préstamos del exterior fueron mayores que los préstamos nacionales. En el caso del ahorro interno o nacional en términos reales también tiene un crecimiento, pero se observa un crecimiento mayor del Consumo de Capital Fijo, debido a que en este periodo las empresas subieron sus tasas de depreciación. Ver Cuadro 2.4.

**CUADRO No. 2.4****CUENTA DE ACUMULACION Y FINANCIAMIENTO, EN TERMINOS REALES EN MÉXICO DE 1976 A 1982.  
(MILLONES DE PESOS)****(1980=100)**

CONCEPTO	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
<b>ACUMULACION BRUTA</b>	645.6	732.9	799.0	928.9	990.2	1078.4	1115.0
Variación de existencias	42.7	112.5	96.5	105.2	107.2	85.1	30.0
FBKF	715.5	691.4	802.5	973.8	1106.8	1282.9	1109.8
PNRM	-112.6	-71.0	-99.9	-150.1	-223.8	-289.5	-24.7
<b>FINANCIAMIENTO</b>	645.6	732.9	799.0	928.9	990.2	1078.4	1115.0
Ahorro	457.3	529.9	577.1	687.1	606.7	660.1	643.1
Consumo de capital fijo	188.3	203.0	222.0	241.8	383.5	418.3	471.9

FUENTE: Macro Asesoría Económica; Realidad Económica de México, 1989.

PNRM: Préstamo Neto del Resto del Mundo.

En el anterior capítulo se mencionó que la inversión con la que se trabaja es la Inversión Neta (IN), para determinarla, se resta de la Inversión Bruta (FBKF y la variación de existencias) el Consumo de Capital Fijo. En el Cuadro 2.5 se obtiene la IN, y se puede observar su significativo crecimiento.

**CUADRO No. 2.5****INVERSION BRUTA Y NETA REAL EN MEXICO DE 1976 A 1982.****(Millones de pesos)**

CONCEPTO	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
<b>INVERSION BRUTA</b>	<b>758.20</b>	<b>803.90</b>	<b>898.93</b>	<b>1078.98</b>	<b>1214.00</b>	<b>1367.95</b>	<b>1139.76</b>
FBKF	715.53	691.45	802.45	973.79	1106.80	1282.89	1109.80
Variación de existencias	42.67	112.45	96.48	105.19	107.20	85.06	29.96
CONSUMO DE CAPITAL FIJO	188.31	203.02	221.96	241.82	383.50	418.32	471.94
<b>INVERSION NETA</b>	<b>569.89</b>	<b>600.88</b>	<b>676.97</b>	<b>837.16</b>	<b>830.50</b>	<b>949.63</b>	<b>667.82</b>

FUENTE: Macro Asesoría Económica; Realidad Económica de México, 1989.

Los indicadores financieros más importantes en este periodo se muestran en el Cuadro 2.6, el primero de ellos es el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Se observa un repunte importante para los años de 1976 a 1980, debido al gran auge que se le dio a la BMV y a la intervención del Gobierno con su principal instrumento, el Cete; para 1981 y 1982 se observa su caída. La tasa de interés nominal, costo promedio de fondos, observa un crecimiento regular hasta 1980, a pesar de que la tasa de inflación se mantenía alta generando tasa de interés real negativa. Para 1982 se dispara la inflación así como las tasas de interés, sin llegar a dar tasas de interés real positiva. El tipo de cambio se mantiene estable de 1976 a 1981, en 1982 también se

dispara dólar, pasando de 26.41 pesos por dólar en 1981 a 150 por dólar en 1982. A pesar del crecimiento de la economía el salario real desciende destacando la caída que tuvo de 1979 a 1981.

## CUADRO No. 2.6

### PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS EN MÉXICO DE 1976 A 1982

CONCEPTO	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES	0.24	0.33	0.78	1.04	1.4	0.9	0.7
TASA DE INTERÉS NOMINAL	11.8%	12.9%	15.1%	16.4%	20.7%	28.6%	40.4%
TASA DE INFLACIÓN	19.6%	30.4%	16.8%	20.2%	22.2%	23.9%	88.3%
TASA DE INTERÉS REAL	-6.5%	-13.4%	-1.4%	-3.2%	-1.3%	3.8%	-25.5%
TIPO DE CAMBIO	20	22.9	22.96	23.02	23.5	26.41	150
SALARIO REAL (1980=100)	131.6	127.6	119.7	119.7	100	86.8	84.2

FUENTE: Banco de México, Indicadores Económicos

FMI, Estadísticas Financieras Internacionales.

Entre los principales indicadores del Sector Público, en primer lugar está el déficit público, el cual se presenta en todos los años de este periodo. Se dice que un déficit controlable es de 1.5 o 1% del PIB. Se ve claramente que el déficit fue mucho mayor, en 1981 y 1982, se tuvieron los déficits más grandes, de 6.5% y 12% del PIB respectivamente. La deuda externa bruta, creció considerablemente, en 1976 era de 20 mil millones de dólares y llegó a 59 mil millones de dólares en 1982. La participación que tuvieron los impuestos en el Ingreso Disponible (ID) fue creciendo paulatinamente pasando de 5.6% en 1976, a 9.7% en 1982. Destaca el precio del petróleo principalmente su repunte de 1979 y 1980 y el descenso que tuvo en los siguientes años (Cuadro 2.7)

## CUADRO No. 2.7

### PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO EN MÉXICO DE 1976 A 1982. (Porcentajes)

CONCEPTO	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
INGRESOS (Millones de pesos 1980=100)	336.5	369.1	409.0	463.6	684.0	741.9	756.1
GASTOS (Millones de pesos 1980=100)	475.3	473.8	518.2	589.6	818.0	1059.3	1333.5
DÉFICIT(-) O SUPERÁVIT (+)	-138.9	-104.6	-109.2	-126.1	-134.0	-317.4	-577.4
DEUDA EXTERNA BRUTA (Millones de dólares)	19600.2	22912.1	26264.3	29757.2	33812.8	52960.6	58874.2
DÉFICIT / PIB (Porcentaje)	4.08%	2.97%	2.87%	3.03%	3.00%	6.53%	11.94%
IMPUESTOS/ INGRESO DISPONIBLE (%)	5.59%	6.15%	6.28%	7.16%	8.39%	8.17%	9.70%
ÍNDICE DE LA BASE MONETARIA (1980=100)	40.6	70.3	77.5	86.8	100.0	116.8	122.7
PRECIO DEL PETRÓLEO (dólares de 1998)	9.3	10.1	11.0	44.0	61.0	59.0	50.0

FUENTE: Tercer Informe de Gobierno de Lic. Carlos Salinas de Gortari.  
PEMEX, indicadores económicos.

En relación con los saldos de la Balanza de Pagos, el primero es la Balanza Comercial que es la diferencia entre las exportaciones y las importaciones, sólo hay superávit en 1977,

1978 y 1982. A diferencia del segundo, que es el saldo en Cuenta Corriente, donde el saldo es negativo en todos los años y el más significativo es el de 1980 de 16 mil millones de dólares (mmd). El saldo en Cuenta Corriente se refiere a la diferencia entre ingresos y egresos de un país con el resto del mundo. Y el saldo en la Cuenta de Capital, donde el signo positivo significa que los pasivos son mayores que los activos. Los pasivos los integran los préstamos y depósitos y la inversión extranjera. Por lo que los pasivos fueron mayores en todos los años, el más representativo fue el 1981 que llegó hasta 27 mil millones de dólares. (Cuadro 2.8)

## CUADRO No. 2.8

PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO PARA MÉXICO DE 1976 A 1982.

CONCEPTO	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
<b>BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO</b>							
SALDO EN LA BALANZA COMERCIAL mmp	-28.50	20.65	3.05	-17.02	-52.39	-57.40	280.77
SALDO EN CUENTA CORRIENTE mmd	-1,428.00	-2,683.00	-5,409.00	-10,422.00	-16,420.00	-5,889.00	5,866.00
SALDO DE LA CUENTA DE CAPITAL mmd	6,860.00	1,255.00	1,673.00	4,064.00	11,378.00	26,595.00	9,997.00
<b>INDICADORES DE LOS EUA</b>							
ÍNDICE DEL PIB (1980=100)	88.43	92.53	97.51	100.29	100	102.19	100
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (1980=100)	69.13	73.56	79.11	87.98	100	110.35	117.00
INFLACIÓN	5.95%	6.42%	7.54%	11.21%	13.66%	10.35%	6.03%
TASA DE INTERÉS (bonos).	4.99%	5.29%	7.19%	10.07%	11.33%	14.70%	11.07%

FUENTE: Tercer Informe de Gobierno de Lic. Carlos Salinas de Gortari.  
FMI, Estadísticas Financieras Internacionales, anuario de 1999  
mmd: miles de millones de dólares.

Debido a la importancia de la economía de los EUA en la economía mexicana, se consideraron algunos indicadores como el índice del PIB en términos reales de los EUA; lo más destacable, es la recesión observada en 1980-1982. Se tuvieron altas tasas de inflación considerando que las tasas de inflación de EU son de alrededor del 3%. De 1979 a 1981 se tuvo inflación de dos dígitos, la tasa de interés también se disparó en este periodo.

### **2.4 Entre devaluaciones, inflaciones y crecimiento cero de la economía, 1982-1988.<sup>2</sup>**

Para 1982 comienza el sexenio de Miguel de la Madrid Hurtado. Como consecuencia de la crisis fue necesario cambiar de modelo económico, a éste se le conoce como neoliberalismo; más que una iniciativa del gobierno es producto de presiones del exterior, comandadas por el FMI.

La mala dirección de la economía que se llevó en anteriores sexenios tenía que ser cambiada, ante una mala situación financiera el gobierno optó por endeudarse con la banca

<sup>2</sup> Ortiz, Arturo. *Política económica de México 1982-1995*. México, ed. Nuestro Tiempo, 1995.

---

internacional, el FMI presionó a México a seguir sus políticas si quería recibir préstamos desde el gobierno de JLP.

En los últimos años de los sexenios anteriores se llevó a cabo una política de endeudamiento externo por carecer de recursos internos para generar desarrollo, tal es el caso de la política de endeudamiento externo en especial la debida a López Portillo, quien en sólo 6 años incrementó la deuda externa de 19 mil millones de dólares a 80 mil mmd, es decir en aproximadamente un 300%.

Es conocida la falsa ilusión del petróleo, pero es también evidente que había fuertes presiones para endeudarse en virtud del conflicto que se presentó a raíz del embargo petrolero árabe.

Miguel de la Madrid entró al gobierno con un endeudamiento muy alto y las variables económicas en muy bajos niveles, lo cual aprovechó el FMI para realizar la Primera Carta de Intención o Convenio de Facilidad Ampliada. Iniciándose así la aplicación de programas económicos heterodoxos, siguiendo esquemas similares a los propuestos en Argentina (Austral) y Brasil (Real).

Cabe hacer mención que es en este momento histórico de México cuando se inicia una nueva política, el neoliberalismo, que en síntesis se propone la menor intervención del Estado en la economía.

Arturo Ortiz Wadgymar menciona ocho puntos importantes de las propuestas neoliberales, tales son:

1. Reducción del Gasto Público
2. Eliminación del Déficit Presupuestal, liquidado todo tipo de subsidios (incluyendo alimentos y transporte barato para los pobres).
3. Reducción del tamaño del Estado. Despido masivo de burócratas, a quienes se considera altamente negativos, y privatización de empresas paraestatales.
4. Mayor libertad económica para los empresarios, banqueros, industriales y comerciantes, lo que quiere decir que deben eliminarse todo tipo de controles a los empresarios. Es decir, la cada vez menor intervención del Estado en la economía.
5. De lo anterior, se deriva que se eliminen los controles de precios, que no se limiten las ganancias, que no se grave el capital y que los salarios se fijen en función de las leyes de la oferta y de la demanda.
6. Desde el ángulo del sector externo, se recomienda la apertura total e indiscriminada a la inversión extranjera y a las mercancías provenientes del exterior. Para ello, se hace necesario un gobierno que les abra las puertas.
7. Por lo anterior es necesaria una política cambiaría altamente flexible que permita que entren y salgan libremente los capitales nacionales y extranjeros sin intervención del Estado; es decir, existe la libertad para abandonar a un país si en otro hay mayor seguridad o mayores tasas de ganancia. Por ello, en los ajustes

fondomonetaristas, lo primero que se exige al país endeudado es que elimine todo tipo de control cambiario.

8. Libre oportunidad de especular en bolsas de valores globalizadas mundialmente.

En noviembre de 1982, iniciado el gobierno de Miguel de la Madrid se redactó la Primera Carta de Intención, este convenio significa que cuando un país tiene problema de carencia de divisas, el FMI lo apoya otorgándole créditos urgentes para hacer frente a esta emergencia. El texto de la carta de intención, contiene 29 puntos donde el gobierno mexicano fundamenta la aplicación de los nuevos lineamientos de política económica, con base en los cuales se piensa corregir la desgastada economía. Cobra importancia el hacer atractivos los instrumentos de ahorro y fomentar el mercado de valores.

Los puntos aprobados por el FMI fueron los siguientes:

1. Mejorar las finanzas públicas del Estado a través de:
  - Reducir el déficit público como proporción del PIB de un 16.5% en 1982 a 8.5% en 1983 y a un 5.5 % en 1984.
  - Revisar precios deficitarios y servicios que presta el Estado
  - Combatir la evasión fiscal
  - Racionalizar el gasto público
  - Reducir subsidios
2. Alentar al ahorrador con tasas de interés atractivas y fomentar el mercado de valores
3. Flexibilizar la política de precios
4. Flexibilizar el control de cambios
5. Apertura a las mercancías del exterior y eliminar el proteccionismo a la industria nacional.

Con la disminución de sus ingresos el Estado decidió recortar su gasto y llenar el vacío de los ingresos petroleros con deuda. En 1982, el problema se agudizó y con ello el déficit público y el de la balanza de pagos. Después de una devaluación de casi 100% en febrero de 1982, el costo del servicio de la deuda se incrementó al doble y la confianza de los ahorradores en México se perdió. El único recurso que quedó al gobierno fue la emisión de circulante, y con ello el aumento de las tasas inflacionarias. En 1986, el petróleo bajó de 24 a 12 dólares por barril, al perder ingresos hubo que recurrir a los mercados de crédito nacionales, subiendo la tasa de interés, y para retener capitales se tuvo que aumentar el desliz del peso controlado.

En 1987 el problema de la política económica fue que la devaluación del tipo de cambio controlado tuvo un efecto negativo sobre el nivel de precios. En la economía real el peso subvaluado ocasionó un aumento de las exportaciones y también tuvo un efecto positivo en la balanza de pagos aunado con los créditos internacionales y la repatriación de capitales. A su vez, la presión sobre los precios internos ocasionada por la acelerada devaluación del

---

peso durante 1986 causó una inercia inflacionaria para 1987. Estos factores hicieron que no fuera posible romper el círculo vicioso inflación-déficit-inflación.

Los resultados del Plan de Aliento y Crecimiento (PAC) y el Plan Baker, no se hicieron esperar, en atención a precios realistas y libertad en todos los órdenes, como aconsejan las ideas neoliberales. Se inició en 1987 lo que se llamó un proceso de indexación, que implicaba que mensualmente todos los precios se ajustarían a un índice inflacionario calculado a futuro; es decir, si se calculaba que al próximo semestre el índice general de precios sería – por ejemplo de un 50% - desde el inicio del mes reetiquetaban aplicando ese futuro incremento. Esto era un paraíso para los empresarios, y el infierno para los trabajadores.

Como se sabe, en 1987 se dio el tercer fracaso de los ajustes fondistas, pues la economía creció sólo en 1.4% y no en 4% como preveía el PAC y además con una inflación récord del 159%. Este fue el precio que hubo de pagarse por la libertad de precios, sólo que muchos lo pagaron y la minoría lo disfrutó.

Se ha mencionado que una de las formas cómo el Estado saneó en la práctica sus finanzas, fue en realidad aumentando en mayor grado la deuda externa por un lado y por otro la interna, que llegó a niveles sin precedente hacia finales del sexenio.

Uno de los paradigmas aconsejados por el Fondo y por el Sistema de la Reserva Federal de los EUA y que se vieron plasmados tanto en el Programa de Reordenación Económica (PIRE) como en el PAC, fue el fortalecimiento del ahorro interno, para lo cual había que pagar atractivas tasas de interés, a la vez de robustecer el mercado de valores.

Ante esto, los artífices de la política monetaria empezaron desde principios de su administración a pagar altas tasas de interés con lo que se aceleró enormemente el proceso inflacionario, en virtud de que si se pagaban altas tasas de interés bancarias a los ahorradores, para los usuarios de crédito forzosamente serían mucho mayores. Esto significaba elevar el costo del dinero y volverlo inaccesible, en especial para el pequeño y mediano empresario que tenía que pagar réditos de orden superior al 100%, como costo porcentual promedio.

De esta manera, los créditos fueron caros y escasos, pues además se estableció un aumento del encaje legal y hubo restricciones crediticias en general. Por esa razón, se inició una guerra sucia entre los intereses bancarios con los no bancarios como CETES, PETROBONOS, Papel Comercial, Pagarés y otros instrumentos bursátiles, en contra del elevado precio del dólar norteamericano frente al peso mexicano.

El hecho concreto es que quienes gozaron realmente la vida en el sexenio, fue la minoría con capacidad para ahorrar y de manera muy especial para especular en gran escala.

---

El pequeño ahorrador sólo se defendió de la inflación, que era muy severa, a lo largo del sexenio y no pasó más allá de contar con alguna reserva para contingencias o para adquirir algún bien necesario o cuando más de mediano lujo de acuerdo a su condición.

Pero quienes tenían dinero en exceso y podían comprar valores en casas de bolsa, CETES y demás instrumentos, realmente inflaron sus fortunas a niveles nunca vistos y prácticamente sin hacer nada productivo. Esto generó un rentismo por parte de los grupos de ingresos altos que prefirieron desplazar sus capitales de la producción hacia la especulación que el gobierno ponía en bandeja de plata. A fin de cuentas significó que con las recetas fondomonetaristas una de las primeras cosas que es altamente propiciada es la especulación, pero es en especial la mayor concentración de la riqueza en pocas manos, capaces de aprovechar estos paraísos especulativos.

El nuevo Secretario de Hacienda en 1987, Gustavo Petriccioli, optó por fortalecer el mercado de valores. Para ello se instrumentó todo un amplio plan publicitario para atraer ahorros a las distintas casas de bolsa. El hecho es que entre mayo y agosto, hubo una expansión sin precedentes de los depósitos en la bolsa, al grado que muchos capitalistas se desplazaron de los bancos hacia dichas casas. Al destaparse el nuevo candidato del PRI a la presidencia, se generó un enorme grado de confianza entre los inversionistas y especuladores de bolsa, por lo que el índice rompió todo récord en la historia del país.

Hubo necesidad de cerrar las casas de bolsa, en virtud de la gran cantidad de ahorradores que exigían cualquier título o acción y pagaban por ella cualquier precio. Lo importante era “apostar” en la bolsa, no importaba bajo qué condiciones ni a qué precio, la moda era la bolsa y allí había que estar para duplicar en sólo unos días el capital. La euforia fue de locura y hubo quienes apostaron todas sus pertenencias a la bolsa creyendo duplicarla en poco tiempo.

Este auge ocurría cuando la economía vivía signos muy claros de malestar económico, pues en realidad estaba estancada y sin posibilidades reales de un auge económico que justificara el bursátil, porque era evidente que se trataba de un boom totalmente artificial.

En una palabra, se observa una abierta postura gubernamental de compensar a los exbanqueros del supuesto despojo de que fueron víctimas en 1982. A estos acaudalados financieros ya nos les interesa una banca que puede ser hasta incosteable en virtud de los altos costos de administración que tiene y de las escasas posibilidades de maniobra.

En efecto, no había ninguna base para pensar que este auge iba ser eterno, por lo que a partir del llamado octubre negro, empezaron a bajar las acciones de la bolsa, en especial a raíz de algunas declaraciones de funcionarios menores en el sentido de que deberían reglamentar la Casa de Bolsa y a raíz, también, de las críticas que provocó, al interior de la sociedad, del dineral que sin hacer nada se estaban haciendo los ricos.

Ante la llamada “toma de utilidades en la bolsa” se supo que los grandes magnates de la bolsa depositaron en centenarios, propiciando que los índices de cotización de la BMV,



---

cayeran y generaran hacia finales de octubre de 1987, el gran Crac de la Bolsa que arruinó a mucha gente, en especial a medianos ahorradores poco conocedores del negocio y que, ingenuamente creyeron que este tipo de ganancias iba a continuar. Pero es claro, como se descubrió posteriormente, que todo había sido una sucia maniobra especulativa de los dueños de las Casas de Bolsa y de sus favoritos, pues lograron vender muy caras las acciones, para luego especular a la baja y volver a comprar las mismas a precios de regalo. Hubo muchas denuncias de fraude por parte de pequeños y medianos ahorradores, frente a lo que los exbanqueros, ahora apostados en Casas de Bolsas y con la bendición oficial, simplemente hicieron oídos sordos.

La ruina de la BMV creó una ola de desconfianza hacia los instrumentos bancarios, por lo que creció sin precedente la demanda de dólares al grado que su venta ya empezaba a afectar a la reserva monetaria del país, reconocida como una de las más altas de los últimos años y que ascendía a 14 mil millones de dólares. Esta desproporcional demanda de la divisa verde, ocasionó que el Banco de México se retirara del mercado cambiario el 18 de noviembre de 1987, creando la gran macrodevaluación que acompañó al fracaso del PAC, al crac bursátil y la inflación fuera de todo control, alcanzara el 159% en ese año.

El 23 de diciembre de 1987, se dio a la publicidad el Pacto de Solidaridad Económica (PSE), que pretendía corregir los desórdenes económicos derivados del crac bursátil, la devaluación de noviembre, y de manera muy especial la inflación galopante que estaba fuera de todo control.

La estrategia del Pacto simplemente consistió en castigar en mayor grado a los salarios a fin de reducir la demanda y con ello detener el alza de los precios.

En los primeros días de marzo se presentó lo que podría ser la nueva fase del ajuste, el cual era tan neoliberal como los anteriores sólo que con algunas variantes, pues planteaba:

1. Aumento en un 3% de los salarios, lo que equivalía a congelación salarial, ingrediente eminentemente neoliberal que considera al salario la causa central de la inflación.
2. Mantenimiento de la libertad cambiaria, pero sosteniendo el tipo de cambio. Esto significó efectivamente dejar intactas las reglas del juego, pues se abarató el dólar sin que hubiese restricción alguna para adquirirlo, lo que a fin de cuentas propició la dolarización y llevó a reducir el margen de subvaluación del peso. A su vez la ilimitada venta de divisas se realizó en función de usar las reservas del país, que se calculaban en 14 mil millones de dólares consideradas como las más altas en muchos años. Por ello a finales de 1988 éstas bajaron a 11 mil millones de dólares.
3. Congelamiento parcial de los precios sujetos a control durante marzo, pero cabe aclarar que los precios ya habían subido desde diciembre y enero lo suficiente como para estancarse.

4. No aumentos en precios de tarifas y servicios públicos.
5. Bajas en las tasas de interés bancaria y no bancaria, pues de un nivel de 149% que rendía el pagaré a un mes en el banco, se redujo al 76% y lo mismo ocurrió con todos los instrumentos como CETES, PETROBONOS y otros.

La verdad es que se contuvieron los precios de algunos productos, más no de todos, conteniéndose especialmente los productos sin control como son los de frutas y verduras y también las rentas. La reducción de la demanda generó, que se contuvieran las elevaciones de los precios.

En síntesis, el verdadero significado del PSE fue congelar artificialmente las variables económicas, descargando el peso del ajuste en el salario; aunque por razones estrictamente electorales se trataba a toda costa de dar la impresión del éxito del régimen en controlar la inflación, que era el enemigo a vencer. Sin embargo, no le fue posible engañar a la sociedad, quien lo repudió en las urnas el 6 de julio. Además, para finales del año el margen de maniobra se agotaba en forma acelerada, pero este problema le tocaría resolverlo a Carlos Salinas de Gortari.

Los resultados del gobierno de Miguel de la Madrid en términos globales fueron los siguientes:

1. La recesión de 1983, en la que el PIB cayó 5.3%.
2. La recuperación de 1984 y 1985, vía expansión de la deuda externa; e inflación elevada. Regreso al modelo inflacionario y el primer fracaso del ajuste.
3. La recesión de 1986, al caer nuevamente el PIB en -4.2%, alentada por la caída por los precios internacionales del petróleo. Años del Plan Baker y el PAC
4. Fracaso formal del PAC en 1987, que se manifiesta en el crac bursátil de octubre, la macrodevaluación de noviembre y la hiperinflación anual de 159%.
5. 1988: El retorno del ajuste, o el Pacto de Solidaridad Económica (PSE): Desde otro ángulo, enfocado a través de los planes gubernamentales, el sexenio de De la Madrid tuvo tres momentos claves:
6.
  - La Primera Carta de Intención y el Plan Inmediato de Reordenación Económica (PIRE), (1983 – 1985).
  - El Plan Baker (Segunda Carta de Intención) y su cristalización en el Plan de Aliento y Crecimiento (PAC) : (1986 – 1987)
  - El Pacto de Solidaridad Económica (PSE): 1988

## **2.5 La inversión y los principales indicadores económicos en el periodo de 1982 a 1998.**

Las tasas de crecimiento de los componentes de la oferta y de la demanda total, fueron negativas, el PIB decrece en los años de 1982, 1983 y 1986, debido a una disminución de

todos los componentes de la demanda a excepción de las exportaciones. En 1984 y 1985 existe una recuperación en todas las variables menos en las exportaciones. Para 1986 la FBKF y el consumo público decrecen 1.8% y 5% respectivamente. En 1987 lo que más destaca es la reducción del consumo privado en 7% con respecto al año anterior, la FBKF lo hace en 16%, y se observa una recuperación del consumo público. En 1988 se recuperan todas los componentes de la demanda, con excepción del consumo público (Cuadro 2.9.).

## CUADRO No. 2.9

### TASAS DE CRECIMIENTO DE LA OFERTA Y LA DEMANDA AGREGADA DE MEXICO DE 1982 A 1988.

CONCEPTO	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>-2.92%</b>	<b>-5.04%</b>	<b>3.74%</b>	<b>3.32%</b>	<b>-0.97%</b>	<b>-4.12%</b>	<b>3.79%</b>
PIB	-0.64%	-4.27%	3.61%	2.59%	-3.68%	1.63%	1.38%
Importaciones	-20.69%	-12.57%	5.04%	10.99%	25.22%	-46.93%	38.03%
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>-2.92%</b>	<b>-5.04%</b>	<b>3.74%</b>	<b>3.32%</b>	<b>-0.97%</b>	<b>-4.12%</b>	<b>3.79%</b>
Consumo privado	-4.83%	-5.42%	7.38%	4.93%	2.20%	-7.29%	2.39%
Consumo público	-3.33%	-19.51%	8.70%	2.53%	-5.00%	29.58%	-0.29%
Formacion bruta de capital fijo	-13.49%	-26.82%	5.94%	9.19%	-1.80%	-15.97%	5.99%
Variación de existencias	-64.78%	-6846.9%	-38.02%	11.33%	-142.86%	-20.05%	-158.97%
Exportaciones	46.50%	18.64%	-5.23%	-9.01%	8.35%	3.16%	2.69%

FUENTE: Sexto Informe de Gobierno de Lic. Carlos Salinas.

La composición de la oferta y de la demanda total en este periodo, fue la siguiente: el consumo privado a pesar de que su tasa de crecimiento fue negativa, amplió gradualmente su participación en la demanda que fue en promedio de 57%, debido a la baja en la participación de la FBKF que representaba en promedio en el periodo pasado el 21%, en este periodo 1982-1988, significó 16%. Lo que más destaca es que las exportaciones aumentaran su participación hasta llegar a 16% en promedio debido a políticas de aliento a la exportación iniciadas por el Estado, contra un 9% en el periodo anterior, 1976-1982. Por el lado de la oferta, la participación del PIB aumentó su debido a una baja en las importaciones. (Cuadro 2.10)

**CUADRO 2.10****COMPOSICIÓN DE LA OFERTA Y LA DEMANDA AGREGADA DE MEXICO DE 1982 A 1996.**

CONCEPTO	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
PIB	90.65%	91.39%	91.28%	90.63%	88.16%	93.44%	91.28%
Importaciones	9.35%	8.61%	8.72%	9.37%	11.84%	6.56%	8.72%
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
Consumo privado	55.85%	55.62%	57.58%	58.47%	60.35%	58.35%	57.56%
Consumo público	9.49%	8.04%	8.43%	8.37%	8.02%	10.84%	10.42%
Formacion bruta de capital fijo	20.81%	16.04%	16.38%	17.30%	17.16%	15.04%	15.36%
Variación de existencias	-0.04%	2.93%	1.75%	1.89%	-0.82%	-0.68%	0.39%
Exportaciones	13.90%	17.37%	15.87%	13.97%	15.29%	16.45%	16.27%

FUENTE: Sexto Informe de Gobierno de Lic. Carlos Salinas.

Como se observó en el Cuadro 2.9 la FBKF sufrió un descenso, debido principalmente a una baja de la FBKF pública. En el periodo anterior ésta representó en promedio el 42% y en este periodo sólo fue de 34.5%, de esta forma, la participación de la FBKF privada fue de 65.5%, la cual tuvo un cambio en la proporción de maquinaria y equipo de transporte, cuya participación aumentó a 52% a diferencia del periodo anterior que fue de 50% en promedio. A diferencia del Sector Público que su mayor componente fue la construcción. La composición de la maquinaria y equipo de transporte respecto al total de la FBKF, no varió con respecto al periodo anterior. lo que no hizo la construcción. La maquinaria y equipo de transporte de origen importado disminuyó ya que al tipo de cambio que prevalecía era muy caro adquirir productos importados. (Cuadro 2.11.)

**CUADRO 2.11****COMPOSICIÓN DE LA FBKF POR COMPRADOR, POR TIPO DE BIENES Y ORIGEN, EN MEXICO DE 1982 A 1988.**

CONCEPTO	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	PROMEDIO
<b>Formacion bruta de capital fijo</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>—</b>
<b>Privada</b>	<b>55.69%</b>	<b>62.52%</b>	<b>63.19%</b>	<b>65.22%</b>	<b>66.42%</b>	<b>71.76%</b>	<b>73.78%</b>	<b>65.51%</b>
Maquinaria y equipo	51.86%	49.53%	50.59%	53.05%	54.73%	54.04%	56.23%	52.86%
Construcción	48.14%	50.47%	49.41%	46.95%	45.27%	45.96%	43.77%	47.14%
<b>Pública</b>	<b>44.31%</b>	<b>37.47%</b>	<b>36.81%</b>	<b>34.78%</b>	<b>33.58%</b>	<b>28.24%</b>	<b>26.22%</b>	<b>34.49%</b>
Maquinaria y equipo	24.77%	24.47%	26.06%	27.70%	28.87%	22.53%	19.63%	24.86%
Construcción	75.23%	75.53%	73.94%	72.30%	71.13%	77.47%	80.37%	75.14%
<b>Maquinaria y equipo</b>	<b>39.86%</b>	<b>40.14%</b>	<b>41.56%</b>	<b>44.23%</b>	<b>46.05%</b>	<b>45.14%</b>	<b>46.63%</b>	<b>43.37%</b>
nacional	56.54%	58.31%	63.92%	63.44%	55.26%	59.35%	58.80%	59.38%
importada	43.46%	41.69%	36.08%	36.56%	44.74%	40.65%	41.20%	40.62%
<b>Construcción</b>	<b>60.14%</b>	<b>59.86%</b>	<b>58.44%</b>	<b>55.76%</b>	<b>53.95%</b>	<b>54.86%</b>	<b>53.37%</b>	<b>56.63%</b>

FUENTE: Sexto Informe de Gobierno de Lic. Carlos Salinas de Gortari.

La inversión bruta descendió en 1983 y aumentó solamente en 1984, 1985 y 1988, pero sin llegar al nivel de 1982. Mientras que la inversión neta tuvo dos grandes bajas, de 1982 a 1983 tuvo una tasa de decrecimiento del 99%, y de 1986 a 1987 decreció en 27%. Debido a la situación en que se vivía, las empresas sólo estaban reponiendo el desgaste de sus bienes de capital. De tal manera que el Consumo de Capital Fijo (CCF) era mayor que la inversión neta a partir de 1983, debido a que el Congreso había decidido permitirle a las empresas una tasa de depreciación acelerada en el concepto de automóviles.

### CUADRO No. 2.12

INVERSION BRUTA Y NETA EN MEXICO DE 1982 A 1988.  
(Millones de pesos)

CONCEPTO	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>INVERSION BRUTA</b>	<b>1139.76</b>	<b>811.05</b>	<b>953.72</b>	<b>998.15</b>	<b>981.56</b>	<b>870.98</b>	<b>900.53</b>
FBKF	1109.80	812.19	860.42	939.43	922.52	889.28	882.16
Variacion de existencias	29.96	-1.14	93.30	58.72	59.04	-18.30	18.37
CONSUMO DE CAPITAL FIJO	471.94	563.45	546.58	553.51	650.58	630.41	548.58
<b>INVERSION NETA</b>	<b>667.82</b>	<b>247.59</b>	<b>407.13</b>	<b>444.65</b>	<b>330.97</b>	<b>240.57</b>	<b>351.96</b>

FUENTE: Sexto Informe de Gobierno de Lic. Carlos Salinas.

En la partida de préstamos netos del exterior fueron mayores los préstamos hacia el exterior que los préstamos procedentes del resto del mundo, y resalta el hecho de que el CCF fue mayor que el ahorro interno de 1983 a 1988, debido a que las empresas sólo estaban reponiendo el desgaste del equipo (Cuadro 2.13).

### CUADRO No. 2.13

CUENTA DE ACUMULACIÓN Y FINANCIAMIENTO DE 1982 A 1988.  
(Millones de pesos constantes)  
(1980=100)

CONCEPTO	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>ACUMULACIÓN BRUTA</b>	<b>1115.03</b>	<b>993.19</b>	<b>1078.25</b>	<b>1062</b>	<b>964.19</b>	<b>1002.95</b>	<b>850.59</b>
Variación de existencias	29.95	-1.13	93.29	58.72	59.03	-18.3	18.36
FBKF	1109.8	812.18	860.41	939.43	922.51	889.28	882.16
PNRM	-24.72	182.14	124.55	63.85	-17.35	131.97	-49.93
<b>FINANCIAMIENTO</b>	<b>1115.03</b>	<b>993.19</b>	<b>1078.27</b>	<b>1062.01</b>	<b>964.2</b>	<b>1002.95</b>	<b>850.59</b>
Ahorro	643.09	429.73	531.69	508.5	313.62	372.54	302.02
Consumo de capital fijo	471.94	563.46	546.58	553.51	650.58	630.41	548.57

FUENTE: Sexto Informe de Gobierno de Lic. Carlos Salinas.

El principal indicador de la BMV, el IPC, tuvo una tasa significativa debido a la variedad de instrumentos de que disponía la Bolsa, destacan los años de 1984 y 1987, en los que se tiene un boom. Las tasas de interés se mantuvieron altas debido a las altas tasas de inflación registradas. En 1987 la tasa de interés llegó a 94%, lo que explica el por qué en este año se duplicaron las fortunas. Las tasas de inflación fueron elevadas teniendo su punto más alto de 139% en 1987, las tasas de interés reales sólo fueron positivas en 1984, 1985 y 1988 (Cuadro 2.14).

El tipo de cambio sufrió constantes devaluaciones a partir de 1984 hasta 1988, casi al doble, sólo se logró mantener de 1987 a 1988. El salario real, la variable más castigada, siguió descendiendo y destaca la caída que tuvo de 1987 a 1988 en 37% (Cuadro 2.14).

### CUADRO No. 2.14

#### PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS EN MÉXICO DE 1982 A 1988.

CONCEPTO	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES*	0.7	2.5	4	11.2	47.1	105.7	211.5
TASA DE INTERÉS NOMINAL	40.40%	56.55%	51.08%	56.07%	80.88%	94.64%	67.64%
TASA DE INFLACION	88.33%	62.70%	49.54%	52.57%	89.16%	139.65%	31.33%
TASA DE INTERÉS REAL	-25.45%	-3.78%	1.03%	2.29%	-4.38%	-18.78%	27.65%
TIPO DE CAMBIO	150	161.84	210.21	450	921	2260	2330
SALARIO REAL (1980=100)	64.0	62.0	56.0	57.0	49.0	46.0	28.7

FUENTE: Banco de México, Indicadores Economicos.

FMI, Estadísticas Financieras Internacionales.

\* Base1978=100

Los indicadores del sector público, muestran déficits en sus finanzas, éstos sin duda fueron excesivos, el mínimo se presentó en 1984 que con respecto al PIB significó el 7%, y el máximo se registró en 1987 que fue de 14% del PIB. Los impuestos representaron, en promedio, 10% con respecto al Ingreso Nacional Disponible, aumentando su proporción con respecto al periodo anterior que fue de 7%. El precio por barril de petróleo, siguió a la baja destacando la caída de 1986 que fue de 51% con respecto al año anterior (Cuadro 2.15).

### CUADRO No. 2.15

#### PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO EN MÉXICO DE 1982 A 1988.

CONCEPTO	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
INGRESOS (Millones de pesos 1980=100)	756.1	823.6	809.6	829.6	758.3	822.1	768.5
GASTOS (Millones de pesos 1980=100)	1333.5	1201.1	1156.4	1201.3	1377.1	1507.0	1212.4
DÉFICIT(-) O SUPERAVIT FISCAL(+)	-577.4	-377.5	-346.8	-371.8	-618.9	-684.8	-443.9
DEUDA EXTERNA BRUTA (Millones de dólares)	58874.2	62556.2	69377.9	72080.1	75350.9	81406.8	81003.2
DÉFICIT / PIB (Porcentaje)	11.94%	8.15%	7.23%	7.56%	13.06%	14.21%	9.69%
IMPUESTOS/ INGRESO DISPONIBLE (%)	9.70%	8.44%	9.10%	10.53%	9.26%	11.13%	9.67%
ÍNDICE DE LA BASE MONETARIA (1980=100)	122.7	117.6	119.0	91.2	71.4	50.8	56.1
PRECIO DEL PETRÓLEO (dólares de 1998)	50.0	45.0	41.0	39.0	19.0	22.0	12.2

FUENTE: Sexto Informe de Gobierno de Lic. Carlos Salinas, y P EMEX, indicadores económicos.