

Los saldos de la balanza de pagos en este periodo fueron los siguientes, el saldo en la balanza comercial fue positiva para todos los años, debido a una reducción en las importaciones. El saldo en cuenta corriente fue negativo en los años de 1985, 1987 y 1988. El de este último año fue el más significativo, de 5 mil millones de dólares (ver Cuadro 10 del anexo estadístico). La economía de los EUA, dio signos de recuperación, no observando ninguna recesión en el PIB, además de controlar la inflación con lo que las tasas de interés disminuyeron (Cuadro 2.16)

CUADRO No. 2.16

PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO PARA MÉXICO DE 1982 A 1988.

CONCEPTO	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
BALANZA DE PAGOS DE MEXICO							
SALDO EN LA BALANZA COMERCIAL mmp	280.77	486.11	404.23	285.73	227.55	554.80	117.79
SALDO EN CUENTA CORRIENTE mmd	5,866.00	4,183.00	800.00	-1,377.00	4,247.00	-2,374.00	-5,825.00
SALDO DE LA CUENTA DE CAPITAL mmd	9,997.00	339.00	1,306.00	-315.00	2,715.00	-1,188.00	-1,164.00
INDICADORES DE LOS EUA							
ÍNDICE DEL PIB (1980=100)	100	103.95	111.27	115.22	118.88	122.40	126.94
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (1980=100)	117.00	120.88	126.06	130.49	132.90	137.89	143.43
INFLACIÓN	6.03%	3.32%	4.28%	3.52%	1.84%	3.76%	4.02%
TASA DE INTERÉS (letras del tesoro).	11.07%	8.95%	9.89%	7.73%	6.13%	6.01%	6.89%

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

FMI, Estadísticas Financieras Internacionales, anuario de 1999

2.6 La "recuperación" y la vuelta a la crisis (1988-1996)¹.

Con el término de la guerra entre Irak e Irán terminó la sobreoferta de crudo y los precios del petróleo bajaron hasta 10 dólares el barril, por lo que los ingresos por este concepto disminuyeron. Con este problema se enfrentó Carlos Salinas por lo que tuvo que pedir 3 500 millones de dólares de préstamo. Clara indicación de que la banca internacional lo apoyaba, pero a cambio de que siguiera con la política de apertura.

El 13 de diciembre de 1988 se dio a conocer el Pacto de Estabilidad y Crecimiento Económico, que planteaba:

1. Ajuste diario de un peso en el tipo de cambio a partir de enero y hasta junio de 1989.
2. Aumento a los precios de los productos y servicios del Sector Público, sin incluir los que tienen un mayor impacto inflacionario como gasolina y otros derivados del petróleo.

¹ Véase Ortiz, Arturo. *Política económica de México 1982-1995*. México, ed. Nuestro Tiempo, 1995.

López, Julio (coordinador general). México : *La nueva macroeconomía*. México, Editorial Nuevo Horizonte, 1994.

3. Modificar la estructura de aranceles a la importación para racionalizar la apertura comercial.
4. Impulsar la actividad agropecuaria mediante estímulos regionales y la revisión de precios de garantía para el ciclo otoño- invierno.
5. Revisión de precios privados que presenten rezagos externos.
6. Eliminación de medidas de regulación a los particulares en materia de trámites e inversión.
7. Renegociación de la deuda para reducir su carga.

Las prioridades del régimen fueron las siguientes:

- Estabilidad del tipo de cambio.

Esto implicó hasta 1992 el sistema de paridad fija, ya que el tipo de cambio con respecto al dólar en 1988 fue de 2257 pesos por dólar, y en junio de 1994 de a 3400 pesos por dólar ó 3.4 nuevos pesos (NP) lo que implicó un incremento del 51%. Esto significa que la paridad prácticamente se mantuvo, en términos generales, más estable que en el sexenio anterior; tal cosa a pesar de que el peso se consideraba sobrevaluado en cálculos diversos que van desde el 25% o más. No obstante, esto bien puede considerarse como uno de los logros más importantes del régimen en virtud de que se redujo la dolarización y especulación creciente que el gran capital disfrutó durante el gobierno anterior. El dólar como inversión y como especulación se derrumbó y el peso mexicano nuevamente fue base de las operaciones monetarias y financieras internas. Sin embargo, el triunfalismo oficial cesó en 1994, en especial a partir de los lamentables sucesos del primer día del año en que se inició la rebelión armada en Chiapas y el posterior asesinato del candidato del PRI a la presidencia Luis Donaldo Colosio, en marzo.

- Combate a la inflación.

Para lograr tal prioridad, se aplicaron los programas de ajuste que implicaron reducción en el gasto público, control del circulante vía encarecimiento de crédito; política salarial consistente en casi congelar salarios; tipo de cambio semifijo; despido de miles de burócratas y privatización de la mayor parte de las empresas paraestatales. Esto generó un saneamiento de las finanzas publicas y un incremento de las reservas del país, lo que se consideró uno de los logros del régimen. La inflación tuvo control con respecto al año anterior ya que llegó a 1993 con cifra de un solo dígito.

- Saneamiento de las Finanzas Públicas.

La desincorporación de multitud de paraestatales que operaban, algunas con grandes utilidades, logró que el gobierno se deshiera de grandes nóminas salariales y de muchas deudas. Los ingresos del gobierno federal aumentaron no sólo gracias a los derivados de las ventas referidas, sino porque se puso en práctica una miscelánea fiscal que entre otras cosas combatió la evasión fiscal, considerada de las más altas del mundo y se creó un

impuesto del 2% sobre los activos. Esto a pesar de que ha sido muy impopular entre algunos empresarios acostumbrados a no pagar impuestos, se puso en práctica con el resultado de un incremento sustancial en los ingresos fiscales del gobierno, vía cobro de impuestos a las personas físicas y a las empresas.

A su vez, hubo una reducción del gasto público programable y de inversión pública que también contribuyó al saneamiento de las finanzas públicas, aunque hay quienes afirman que en buena medida y a pesar del PRONASOL; esta reducción afectó en mayor grado a los gastos de tipo social como educación, vivienda, seguridad social y salud.

- La renegociación de la deuda.

En términos generales consistió en lo siguiente:

Con el aval y apoyo del Club de París y del FMI, se acordó renegociar 48 500 millones de dólares. Se acordó reducir el principal en un 35%, pero con base en el canje de deuda por bonos llamados Bonos Cero y por canje de deuda externa por capital a través de las llamadas operaciones Swap. Estas últimas significaron compra de acciones de empresas paraestatales desincorporadas. Esa reducción significó 7 mil millones de dólares, una baja en la tasa de interés de 9.81 a 6.25% y la posibilidad de contar con nuevos créditos.

- Excesiva apertura y déficit comercial

El déficit de la cuenta corriente fue el más afectado, en 1988 se tenía un déficit de 3 mil millones de dólares y en 1993 de 23 mil millones de dólares.

El déficit de la cuenta corriente es, sin duda alguna, efecto de una apertura comercial que está haciendo estragos en las cuentas externas y está obligando a que se compensen con inversión extranjera, tanto directa como especulativa, que no es otra cosa que una nueva faceta del endeudamiento externo.

Aunque los estragos de la apertura comercial indiscriminada son evidentes, al propiciar desempleo, quiebra de empresas medianas y pequeñas y un ambulante fuera de control, existían sectores empresariales y gubernamentales que subestimaban estos efectos e insistían en llevar dicha apertura a sus últimas consecuencias en función del apoyo al Tratado de Libre Comercio (TLC) de América del Norte firmado por México, EUA y Canadá.

Desde luego que la balanza de pagos se compensa con inversión extranjera, pero mucho se insiste en que en su mayoría es de carácter especulativo y consecuentemente volátil.

Este sexenio puede considerarse como “el gobierno del TLC”, ya que toda la política económica giró en torno a su aprobación.

Lo que se pretendía con el TLC se resume en los siguientes puntos:

1. Que México abriera en mayor grado sus mercados a los productos de EUA.
2. Que México concediera mayores facilidades al capital estadounidense, para participar en cualquier área de su interés como petróleo, petroquímica, banca, bolsa, finanzas y otras limitadas a extranjeros.
3. Para ello, la señora Hills fue categórica al afirmar ante la prensa, sin miramiento alguno, que México debería de reformar su Constitución, en especial el artículo 27 a fin de que los extranjeros tuvieran reglas claras en relación con la seguridad de sus inversiones y de la propiedad de la tierra.
4. Deberán abordarse asuntos que dañan a los EUA, como es el asunto del narcotráfico, los trabajadores indocumentados y la baja productividad de la mano de obra mexicana.

En materia de inversión, ningún país miembro deberá poner obstáculos a las inversiones de países del TLC. En éste se aclara que no se deberán exigir los llamados requisitos de desempeño, o sea niveles mínimos de exportación, de transferencia de tecnología, de requisitos especiales de fabricación, etc. En lo referente a inversiones financieras no deberán haber restricciones, dentro de algunos plazos variables, a empresas que deseen invertir en rubros como banca, seguros o bolsas de valores, aunque se especifica que dichas operaciones serán reguladas por el país anfitrión.

Para el FMI, el Banco Mundial, el gobierno de los EUA y para las altas esferas de los empresarios monopolistas de México, asociados del capital extranjero, este modelo les dio como nunca ganancias al grado de colocar a 24 empresarios mexicanos beneficiados con la privatización de los bancos y de algunas paraestatales, dentro de los primeros lugares de potentados a escala mundial; obviamente, éstos exigirán continuidad del modelo e incluso llevarlo hasta sus últimas consecuencias.

El primero de enero de 1994 se desató la rebelión armada en Chiapas por el Ejército Zapatista de Liberación Nacional (EZLN) comandada por el Subcomandante Marcos, entre otras cosas declaraban la guerra al Ejército mexicano y pedían la destitución de Carlos Salinas.

Estos sucesos fueron una desagradable sorpresa para el gobierno y para las clases beneficiadas, ya que nunca se imaginaron que estas cosas pasaran en México. La Bolsa de Valores se desplomó cerca de 7% en esos días, creándose un ambiente de desconfianza, en especial en los banqueros y en los inversionistas extranjeros.

Para enfrentar el problema, el gobierno envió a miles de soldados a aplastar por medio de la violencia la sublevación. Pero la prensa extranjera empezó a reproducir abusos y violaciones por parte del Ejército, por ello se procedió a nombrar una Comisión para la Paz y la Reconciliación.

El hecho es que todo el primer semestre del año, estuvo bajo difíciles condiciones, lo que se reflejó en una inestabilidad bursátil, falta de confianza, polarización que presionaba sobre el tipo de cambio aunado a una recesión generalizada en 1993, como ya se dijo la economía sólo creció en el 0.4% en ese año.

Desde 1982 se hizo hincapié en que las políticas puestas en práctica en diversos países del mundo bajo los auspicios del FMI, eran inadecuadas para sacarlos adelante, por la crisis económica y social por la que atraviesan. Esto, desafortunadamente se evidenció una vez más en México en 1994, al igual que en 1982 y 1987, y las devaluaciones obedecieron esencialmente a la misma detonante, que es la deuda externa.

Pero también esas devaluaciones tuvieron como antecedentes los mismos fenómenos que en 1994: una severa especulación, dolarización de la economía y una cada vez más grave fuga de capitales, así como el agotamiento de las reservas monetarias del país.

La interrupción de las inyecciones de capital extranjero durante varios meses de 1994, significó la disminución de las reservas de las divisas acumuladas previamente, sin visos de corregir el desequilibrio de la cuenta corriente. Contra este telón de fondo, la crisis económica estuvo mal manejada. Una devaluación inicial de cerca de 15% el 20 de diciembre de 1994, al inicio del gobierno de EZP, fue insuficiente, conforme a las expectativas del mercado, y careció de apoyo financiero. La consecuencia de estos errores fue una fuerte depreciación del peso frente al dólar y una escalada de las tasas de interés que, a su vez, causó serias dudas acerca de la eficacia y vigencia de la estrategia económica.

Las cosas empeoraron cuando las autoridades mexicanas hicieron uso de la política monetaria (emisión de dinero), para tratar de compensar los efectos de la inquietud política: las autoridades financieras instrumentaron una política monetaria compensatoria que aumentó el crédito por parte de la banca central al resto de la economía a una tasa más alta que la congruente con la estabilización económica. Esta política monetaria expansiva tenía la intención de prevenir la crisis de liquidez que se traduciría en tasas de interés reales más altas y, por tanto, en un obstáculo para la recuperación económica en un año de elecciones.

La acelerada liberalización del comercio también generó fuertes déficits con otras regiones y desempeñó un papel en el creciente déficit de cuenta corriente. En 1994, más de 70% del déficit comercial de México se concentró en la Unión Europea y los países asiáticos, a pesar de que sólo 11% de las exportaciones mexicanas se destinaron a dichas regiones.

Resulta trágico reconocer que los más de 24 mil millones de dólares que representaban las reservas del país en febrero de 1994, a fines de ese año eran de alrededor de 6 mil millones. Estas se aportaron en pagos al exterior, intereses sobre pasivos contratados con inversionistas extranjeros que especularon a su antojo durante todo el sexenio, tanto en la Bolsa Mexicana de Valores, como en la compra de Cetes y posteriormente en Tesobonos indizados en dólares. También se fueron en sostener a toda costa un tipo de cambio

sobrevaluado, y desde luego en mantener el mercado cambiario con abundancia en dólares para los adoradores que apostaron siempre contra la moneda nacional.

El dólar barato y la indiscriminada apertura comercial, de la que tanto se ha hablado, trajeron como obvio resultado un déficit en la balanza comercial para 1994, del orden de los 18 mil millones de dólares y especialmente un desequilibrio en la cuenta corriente de 28 mil millones de dólares. Esto forzosamente tenía que terminar con una caída como la anunciada en la Navidad de 1994, que vino a ser el reconocimiento del fracaso de la falsa política triunfalista de Carlos Salinas y de su equipo, quienes a pesar de conocer las tendencias de las cuentas de México con el exterior, no dejaron de insistir en los supuestos éxitos macroeconómicos del régimen y en que existía gran confianza en México por parte del capital extranjero, al cual de ninguna forma podría llamarse golondrino, porque nunca saldría del país e incluso merced a la mencionada confianza en México, vendrían más flujos de capital, en especial con la firma del TLC, que se ostentó como uno de los mayores triunfos del equipo salinista

Resumen esquemático salinista.

Son varias las características globales del sexenio de Salinas, las cuales se pueden esquematizar como sigue:

1. Obsesión del Tratado del Libre Comercio (TLC).
2. El sexenio de la total privatización, concentradora y monopolista.
3. Especulación desmedida del gran capital a través de un sistema financiero bajo su control (economía casino).
4. Plena disciplina a la política exterior de los EUA.
5. Marcha atrás en las conquistas revolucionarias.
6. Atracción de inversiones extranjeras a cualquier costo.
7. Reducción de la inflación.
8. Saneamiento de las finanzas públicas
9. Control de los medios de difusión

Los principales efectos contradictorios del modelo son:

1. Desempleo.
2. Subempleo y expansión del ambulante sin precedente.
3. Desequilibrio externo riesgoso.
4. Contracción del poder de compra de las mayorías y del mercado interno.
5. Afectada la pequeña y mediana industria (quiebras, cambios de giro, reducción de turnos).
6. Mayor concentración del ingreso.
7. Escaso efecto de la renegociación de la deuda de 1989.
8. Mayor dependencia de los Estados Unidos.
9. Agudización de la inseguridad pública, del narcotráfico y de los indocumentados de México hacia los EUA.

ANTÍDOTOS DE PRACTICA

1. 7 mil millones de nuevos pesos al PRONASOL como paliativo y clientelismo
2. Ambulantaje tolerado por el PRI como válvula de escape al desempleo.
3. Apertura de ciertos espacios políticos a otros partidos a cuenta gotas.
4. Inversiones privadas en infraestructura, servicios y comercio.
5. Triunfalismo oficial en los diversos medios de difusión.

ERNESTO ZEDILLO, 1994-1996.²

Los primeros seis meses del gobierno del Presidente Zedillo se caracterizaron por una gran inestabilidad financiera y política; un severo clima de especulación tolerada; una irritación social creciente; una caída sin precedente del mercado interno, manifestado por la baja en las ventas; enormes recortes de personal y el cierre de muchos negocios, pequeñas y medianas empresas y la paralización de proyectos de inversión.

A finales de 1994 Ernesto Zedillo dio a conocer su plan conocido como los Diez Puntos para el Combate a la Pobreza del que se destacan los siguientes puntos:

1. Fomento a la inversión pública y privada, nacional y extranjera para 1995 en un 25%.
2. Política fiscal para la inversión, aliento a la producción e incentivos fiscales. Reducción del 10% de la tasa al impuesto al activo.
3. Promoción del ahorro y financiamiento competitivo
4. Inadmisibles que los usuarios pequeños y medianos paguen tan altas tasas de interés.
5. Mayor desregulación para promover empleos mejor remunerados.

A principios de 1995, los mercados financieros siguieron inestables debido a tres factores: 1. La política monetaria durante 1994, 2. el déficit en cuenta corriente y 3. la liberación del comercio, que originaron la crisis 1994-95. Estos acontecimientos dieron lugar a los llamados errores de noviembre, por no haber devaluado la moneda en ese mes o incluso antes y el error de diciembre refiriéndose a la manera en que se llevó a cabo la devaluación.

Esto dio la pauta para que el gobierno en marzo de 1995, anunciara varias medidas económicas con los objetivos primordiales de evitar que la inflación anulara los efectos de la devaluación, que el déficit en cuenta corriente disminuyera a un nivel congruente con la disponibilidad de financiamiento externo, que se estabilizaran los mercados financieros, que disminuyera la volatilidad del tipo de cambio, y que se permitiera la disminución gradual del tipo de interés. Las principales acciones de política económica fueron:

² Kaufman, Susan. *México en el umbral del nuevo siglo*. México, Ed. Miguel Angel Porrúa, 1999.

1. Contracción del gasto público adicional en 1.6% del PIB
2. Aumento de la tasa general del IVA del 10 al 15% y política monetaria más restrictiva
3. Reducción del costo del crédito bancario, incluyendo la introducción de instrumentos indizados a la inflación (UDIs).
4. Aumento del salario mínimo del 12%
5. Descenso del PIB de 2% en términos reales, y una inflación del 42%.
6. Superávit fiscal que llegara al 4.4% del PIB, aumentó del precio de la gasolina 35%, electricidad 20%.

Estas medidas económicas obedecieron a las políticas de los EUA y el FMI para que se le otorgara a México el paquete de apoyo financiero externo, para propiciar el flujo de capital extranjero, evitar la fuga de capitales, restaurar las reservas netas internacionales de México, disminuir la incertidumbre en los mercados financieros y proporcionar apoyo al sistema financiero.

La composición de la nueva deuda externa para 1995 es como sigue:

1. 28000 millones de dólares (mmd) en Tesobonos.
2. 50000 mmd invertidos en acciones de la BMV como capital en cartera muy volátil.
3. 24000 mmd de deuda de bancos comerciales.
4. 23000 mmd de deuda del sector privado con el exterior.
5. 85000 mmd de deuda pública externa gubernamental y el pago de su servicio.
6. 29000 mmd de déficit en cuenta corriente para 1994.

Desde este ángulo, lo primero que salta a la vista es que con el préstamo de los 20,000 millones con el que regresó el Secretario de Hacienda de EU en febrero de 1995, la deuda externa reconocida ascendía a 136,000 mmd, sumándole los 88 000 existentes a diciembre de 1994.

El programa de ajuste económico produjo resultados favorables inmediatos, aunque a un costo muy alto para los productores y consumidores mexicanos. La mayor parte de las acciones de política macroeconómica estaban encaminadas a disminuir la demanda interna. Una demanda agregada más baja ayudaría, a su vez, a disminuir la brecha comercial, abastecer de nuevo las reservas internacionales a fin de estabilizar el tipo de cambio, y a evitar la inflación.

Dos años después del golpe de la crisis, el programa de ajuste económico mostró un acelerado e impresionante avance hacia la estabilización, así como drásticos cambios positivos en las cuentas externas, mayor estabilidad en el mercado de divisas y una reducción de las tasas de interés.

Los costos de la crisis fueron la profunda contracción en los niveles de actividad económica y de empleo, deterioro salarial, altas tasas de interés real, disminución de los niveles de

bienestar y proliferación del descontento social. En 1995 la economía mexicana decreció 6.2% en términos reales, el mayor declive desde 1982. La actividad económica se contrajo en todos los sectores: agrícola (2%), industrial (4.6%) y servicios (6.1%).

2.7 La inversión y los principales indicadores económicos en el periodo de 1988 a 1996.

La tasa de crecimiento de la demanda total fue positiva hasta 1994, debido a que sus componentes aumentaron; tal es el caso del consumo privado, que en 1989 fue del 13%. La FBKF se recuperó de 1988 a 1992 con una tasa promedio del 7%; la tasa de crecimiento de las exportaciones fue variada destacando la de 1995 que tuvo un incremento del 70% con respecto al año anterior. Para 1995 el año de la crisis, el PIB, el consumo privado, el consumo público y la FBKF descendieron considerablemente. Las importaciones tuvieron un alza considerable del 20% (Cuadro 2.17).

CUADRO No. 2.17

TASAS DE CRECIMIENTO DE LA OFERTA Y LA DEMANDA AGREGADA DE MEXICO DE 1988 A 1996.

CONCEPTO	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
OFERTA TOTAL	3.79%	12.33%	5.01%	3.25%	3.51%	0.99%	6.56%	-4.29%	10.51%
PIB	1.38%	3.36%	4.44%	3.63%	2.65%	1.92%	4.39%	-9.61%	9.23%
Importaciones	38.03%	106.28%	7.96%	1.36%	7.97%	-3.60%	17.88%	20.28%	14.99%
DEMANDA TOTAL	3.79%	12.33%	5.01%	3.25%	3.51%	0.99%	6.56%	-4.29%	10.51%
Consumo privado	2.39%	12.85%	5.55%	5.00%	4.56%	2.04%	3.88%	-12.05%	1.78%
Consumo público	-0.29%	-25.13%	5.90%	12.22%	12.29%	13.23%	9.37%	-15.17%	-2.00%
Formación bruta de capital fijo	5.99%	5.96%	8.26%	8.11%	7.86%	-3.47%	8.85%	-21.70%	17.07%
Variación de existencias	-158.97%	1288.89%	-3.51%	-7.89%	-18.94%	-32.79%	1.21%	46.41%	51.08%
Exportaciones	2.69%	10.13%	2.26%	-8.83%	-4.41%	1.98%	15.20%	69.63%	12.30%

FUENTE: Cuarto Informe de Gobierno de Dr. Ernesto Zedillo.

En la composición de la oferta y de la demanda destaca la disminución del consumo privado en 1995 y 1996, que representó el 54% y el 50% respectivamente, si se compara con los años anteriores el consumo privado representaba en promedio el 59%. Respecto a la FBKF destaca que en este periodo representó el 14% en promedio del total de la demanda, a diferencia del periodo de 1976 a 1982 que fue de 20%, y el 17% en el periodo 1982-1988. Por el lado de la oferta total, el PIB bajó su participación nacional, representó un 80% de la oferta total de bienes y servicios, debido a las políticas de apertura que se llevaron a cabo durante este periodo. (Cuadro 2.18)

CUADRO No 2.18**COMPOSICIÓN DE LA OFERTA Y DE LA DEMANDA AGREGADA DE MÉXICO DE 1988 A 1996.**
(Porcentajes)

CONCEPTO	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
OFERTA TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
PIB	91.28%	83.99%	83.54%	83.84%	83.15%	83.91%	82.20%	77.63%	76.73%
Importaciones	8.72%	16.01%	16.46%	16.16%	16.85%	16.09%	17.80%	22.37%	23.27%
DEMANDA TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Consumo privado	57.56%	57.83%	58.13%	59.11%	59.71%	60.33%	58.82%	54.05%	49.78%
Consumo público	10.42%	6.94%	7.00%	7.61%	8.26%	92.60%	9.50%	8.41%	7.47%
Formación Bruta de Capital Fijo	15.36%	14.49%	14.94%	15.64%	16.29%	15.58%	15.91%	13.02%	13.79%
Variación de Existencias	0.39%	4.78%	4.40%	3.92%	3.07%	2.04%	1.94%	2.97%	4.06%
Exportaciones	16.27%	15.96%	15.54%	13.72%	12.67%	12.79%	13.83%	24.52%	24.91%

FUENTE: Cuarto Informe de Gobierno del Dr. Ernesto Zedillo.

En la composición de la FBKF, destaca el hecho que la FBKF pública siguió disminuyendo su participación, en el periodo de 1976 a 1982 fue de 42%, en el periodo de 1982 a 1988 fue de 34%, para este último periodo fue de 20%, se explica por la desincorporación de varias paraestatales. La maquinaria y equipo de transporte también aumentó su participación con respecto al total de la FBKF que fue de 48% en promedio, a diferencia de los periodos anteriores en que en el primero (1976-1982) fue 42% en promedio, y en el segundo (1983-1988) fue de 43% en promedio. Por origen de la maquinaria y equipo de transporte los bienes importados se recuperaron y fueron el 49% en promedio a diferencia del 40% del periodo anterior.(Cuadro 2.19)

CUADRO No. 2.19

COMPOSICIÓN DE LA FBKF POR COMPRADOR, POR TIPO DE BIENES Y ORIGEN, EN MEXICO DE 1988 A 1996.
(Porcentajes)

CONCEPTO	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	PROMEDIO
Formacion bruta de capital fijo	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Privada	73.78%	75.63%	76.09%	78.23%	80.69%	79.73%	80.59%	79.45%	79.10%	78.14%
Maquinaria y equipo	56.23%	56.12%	58.13%	58.39%	58.59%	53.41%	52.78%	54.59%	57.69%	56.21%
Construcción	43.77%	43.88%	41.87%	41.61%	41.41%	46.59%	47.22%	45.41%	42.31%	43.79%
Publica	26.22%	24.37%	23.91%	21.77%	19.31%	20.27%	19.41%	20.55%	20.90%	21.86%
Maquinaria y equipo	19.63%	27.39%	23.47%	23.38%	19.75%	18.33%	17.42%	19.72%	17.12%	20.69%
Construcción	80.37%	72.61%	76.53%	76.62%	80.25%	81.67%	82.58%	80.28%	82.88%	79.31%
Maquinaria y equipo	46.63%	49.12%	49.84%	50.77%	51.09%	46.30%	45.92%	47.42%	49.21%	48.48%
nacional	58.80%	58.89%	53.96%	54.66%	50.16%	50.00%	45.29%	39.46%	38.98%	50.02%
importado	41.20%	41.11%	46.04%	45.34%	49.84%	50.00%	54.71%	60.54%	61.02%	49.98%
Construcción	53.37%	50.88%	50.16%	49.23%	48.91%	53.70%	54.08%	52.58%	50.79%	51.52%

FUENTE: Cuarto Informe de Gobierno de Dr. Ernesto Zedillo.

En el financiamiento de la inversión bruta que se llevó a cabo destaca que los préstamos del exterior volvieron a ser mayores que los nacionales. Este tuvo dos alzas importantes la primera de 1989 a 1992, descendiendo en los dos años siguientes, y repuntando en 1995 y 1996. El CCF destaca porque siempre fue mayor que el ahorro durante 1988-1995 (Cuadro 2.20)

CUADRO No. 2.20

CUENTA DE ACUMULACION Y FINANCIAMIENTO, EN TERMINOS REALES EN MEXICO DE 1988 A 1996.
(1980=100)
(MILLONES DE PESOS)

CONCEPTO	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
ACUMULACION BRUTA	850.60	1036.02	1088.17	1047.64	967.86	863.29	882.22	1080.65	1338.45
Variación de existencias	18.37	287.41	277.38	255.42	207.11	139.20	140.88	206.27	311.63
FBKF	882.16	870.57	942.53	1018.95	1098.97	1060.84	1154.63	904.12	1058.44
PNRM	-49.94	-121.96	-131.74	-226.73	-338.22	-336.74	-413.30	-29.75	-31.62
FINANCIAMIENTO	850.60	1036.02	1088.17	1047.64	967.86	863.29	882.22	1080.65	1338.45
Ahorro	302.02	482.51	437.59	417.23	419.29	347.73	338.39	437.81	695.98
Consumo de capital fijo	548.58	553.51	650.58	630.42	548.58	515.57	543.83	642.83	642.47

FUENTE: Cuarto Informe de Gobierno de Dr. Ernesto Zedillo.

La inversión bruta en 1996 llegó a niveles de 1981, esto es pasaron 15 años para que regresara al nivel de 1981. La inversión neta se recuperó a partir de 1989 hasta 1994, teniendo un leve descenso en 1993. Pero en 1995, en el año de la crisis descendió en 37%, para recuperarse en 1996 (Cuadro 2.21).

CUADRO No: 2.21

INVERSION BRUTA Y NETA EN MEXICO DE 1988 A 1996.
(Millones de pesos)

CONCEPTO	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
INVERSION BRUTA	900.53	1157.97	1219.91	1274.37	1306.08	1200.04	1295.52	1110.39	1370.07
FBKF	882.16	870.57	942.53	1018.95	1098.97	1060.84	1154.63	904.12	1058.44
Variacion de existencias	18.37	287.41	277.38	255.42	207.11	139.20	140.88	206.27	311.63
CONSUMO DE CAPITAL FIJO	548.58	553.51	650.58	630.42	548.58	515.57	543.83	642.83	642.47
INVERSION NETA	351.96	604.47	569.33	643.95	757.50	684.47	751.68	467.56	727.60

FUENTE: Cuarto Informe de Gobierno de Dr. Ernesto Zedillo.

El IPC destaca por su crecimiento de 1990 a 1991 en 135%, en los siguientes años mantuvo una tendencia alcista, incluso sin caer en 1995. La tasa de interés nominal sigue una tendencia a la baja hasta 1994, a diferencia del anterior periodo en que se dispararon. Esta baja se debe al control de la inflación y del tipo de cambio, por lo que se obtienen tasas de interés real positivas hasta 1994. El salario real siguió disminuyendo, aunque tuvo leves incrementos en términos reales, lo importante fue que no bajó tan drásticamente en 1995. En 1995 y 1996 se caen estos indicadores, se registran altas tasas de inflación en comparación con las presentadas en años anteriores, las tasas de interés subieron y se presentaron tasas de interés real negativas en 1995. El tipo de cambio se disparó y el salario real tuvo un descenso de 25%. (Cuadro 2.22)

CUADRO No. 2.22

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE MÉXICO DE 1988 A 1996.

CONCEPTO	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES *	211.5	418.9	628.8	1431.5	1759.4	2602.6	2537.4	2834	3396.4
TASA DE INTERÉS NOMINAL	67.64%	44.61%	37.07%	22.56%	18.78%	18.56%	15.50%	45.12%	30.71%
TASA DE INFLACIÓN	31.33%	16.84%	23.96%	15.84%	9.93%	6.67%	6.23%	46.46%	23.27%
TASA DE INTERÉS REAL	27.65%	23.77%	10.58%	5.80%	8.05%	11.15%	8.72%	-0.92%	6.03%
TIPO DE CAMBIO	2330	2692	2959.4	3096.2	3183.6	3329.6	4000	7600	7900
SALARIO REAL (1980=100)	28.7	28.4	25.6	26.4	27.7	28.6	28.9	21.1	20.5

FUENTE: Banco de México, Indicadores Económicos

FMI, Estadísticas Financieras Internacionales

* Para el IPC la base es 1978=100

Los indicadores del sector público, muestran el control que SE tuvo sobre el déficit público, observándose incluso superávit en 1992 y 1993; aun así en el año de la crisis, en 1995, el déficit fue de 0.8% con respecto al PIB, sin duda se explica por el incremento en la deuda externa bruta. Los impuestos se mantienen a una tasa de 10%, la base monetaria sólo se disparó en 1994 y se contrajo en 1995 y en 1996. El precio del petróleo siguió su tendencia a la baja registrándose los más bajos precios en 1993 y 1994 (Cuadro 2.23).

CUADRO No. 2.23**PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO EN MÉXICO DE 1988 A 1996.**

CONCEPTO	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
INGRESOS	768.5	829.5	839.8	848.7	898.5	886.3	904.4	853.65	923.45
GASTOS	1212.4	1064.8	978.4	860.1	819	867.4	946.1	898.69	950.45
DÉFICIT (-) O SUPERAVIT (+)	-443.9	-235.3	-138.6	-11.4	79.5	18.9	-41.7	-45.0	-27.0
DEUDA EXTERNA BRUTA (mdd)	81003	76059	77770	79988	75755	78747	85436	100934	98285
DÉFICIT/PIB (Porcentaje)	9.69%	4.66%	2.63%	0.21%	1.42%	0.33%	0.70%	0.80%	0.45%
IMPUESTOS/ INGRESO DISPONIBLE	9.67%	9.32%	9.70%	9.64%	9.49%	9.70%	9.67%	10.78%	10.23%
ÍNDICE DE LA BASE MONETARIA	56.1	52.9	57.7	63.7	66.3	68.6	78.3	71.3	71.22
PRECIO DEL PETRÓLEO (dólares de 1998)	12.2	15.6	19.1	14.6	14.9	13.2	13.9	15.7	19.94

FUENTE: Cuarto Informe de Gobierno de Dr. Ernesto Zedillo.

PEMEX Indicadores económicos.

El saldo en la balanza comercial, presentó déficits de 1990 a 1994. El saldo en cuenta corriente comienza a volverse crítico en los años de 1991 a 1993, se presenta un déficit de 29 mil millones de dólares. El saldo en la cuenta de capital se elevó a niveles sin precedentes su superávit de 1990 a 1994, debido a un excesivo endeudamiento, y principalmente a la inversión extranjera de cartera. La economía de los EUA inicia un periodo de crecimiento sostenido desde 1991, su inflación promedio fue de 3.64%, las tasas de interés mantuvieron una cierta estabilidad.(Cuadro 2.24)

CUADRO 2.24**PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO PARA MÉXICO DE 1982 A 1996.**

CONCEPTO	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO									
SALDO EN LA BALANZA COMERCIAL mdp	117.79	46.30	-19.14	-91.19	-221.63	-165.54	-144.51	270.5126	239.0887
SALDO EN CUENTA CORRIENTE mdd	-5,825.00	-7,451.00	-14,888.00	-24,442.00	-23,400.00	-29,662.00	-1,576.00	-2330	-7454
SALDO DE LA CUENTA DE CAPITAL mdd	-1,164.00	3,177.00	8,163.00	24,942.00	26,544.00	30,844.00	12,818.00		
INDICADORES DE LOS EUA									
ÍNDICE DEL PIB (1980=100)	126.94	131.33	132.94	131.62	135.13	138.36	143.19	146.41	151.39
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (1980=100)	143.43	150.46	158.41	165.24	170.24	175.23	179.85	184.84	190.20
INFLACIÓN	4.02%	4.90%	5.28%	4.32%	3.02%	2.93%	2.64%	2.77%	2.90%
TASA DE INTERÉS (letras del tesoro).	6.89%	7.96%	7.36%	5.52%	3.62%	3.32%	4.98%	5.71%	5.22%

FUENTE: Cuarto Informe de Gobierno de Ernesto Zedillo,

FMI, Estadísticas Financieras Internacionales, Anuario de 1999

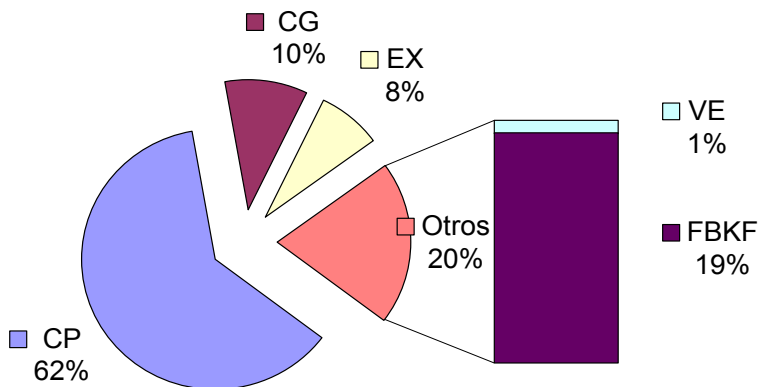
2.8 Gráficas de las variables macroeconómicas de 1976-1996.

A manera de resumen de los cuadros estadísticos de este capítulo en las siguientes gráficas se describirán algunas de las variables que se indicaron en los mismos.

De las Gráficas 2.5.1, 2.5.2, 2.5.3 y 2.5.4 se ven la composición de la demanda total en México de 1976, 1982, 1988 y 1996, su primer componente, el consumo privado (CP) tiene una gradual disminución destacando el año de 1988 y para 1996 se recupera con un 60% de la demanda total; la FBKF tiene también disminución en la demanda hasta alcanzar 14% en 1988, por lo que estas dos disminuciones se ven compensadas por un aumento de las exportaciones y más cuando la economía nacional se encuentra en periodos recesivos o de crisis. La variación de existencias y el consumo público disminuyeron, el primero paso de 10% en 1976 a 7% en 1996. Las reducciones de los demás componentes de la demanda repercutieron en un aumento de las exportaciones, ya que en 1976 representaban un 8% y para 1996 alcanzan un 15%.

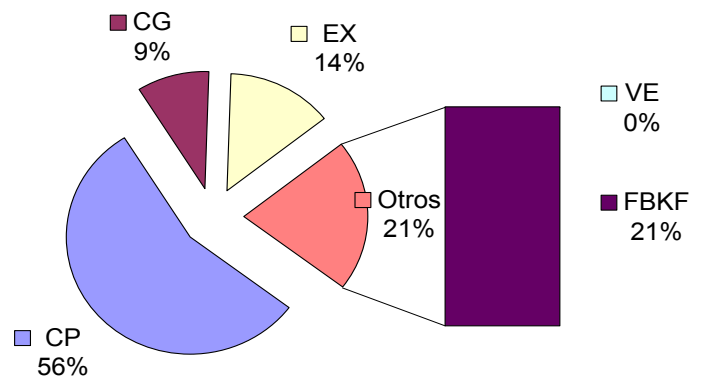
GRÁFICA 2.5.1

Composición de la Demanda Total en México en 1976.
(Porcentajes)



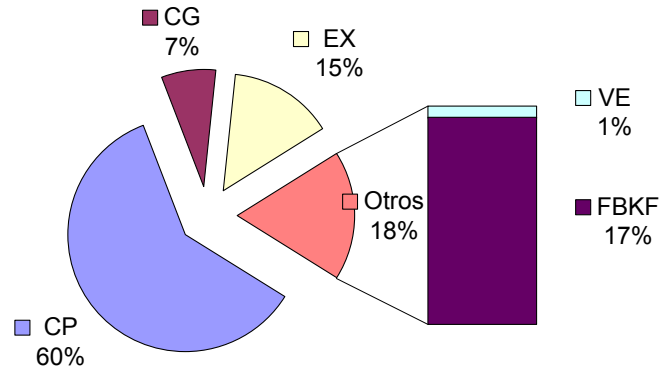
GRÁFICA 2.5.2

Composición de la Demanda Total en México en 1982.
(Porcentajes)



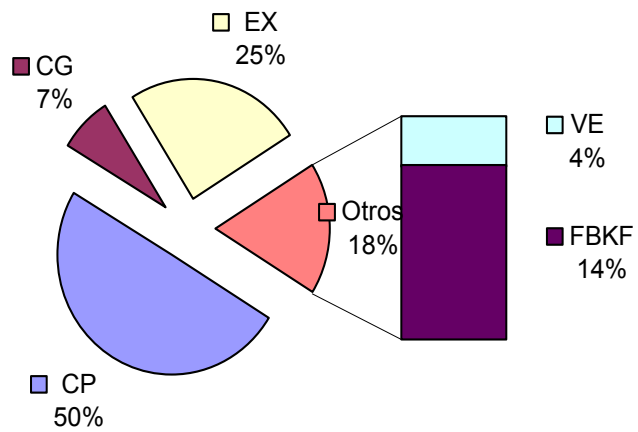
GRÁFICA 2.5.3

Composición de la Demanda Total en México en 1988.
(Porcentajes)



GRÁFICA 2.5.4

Composición de la Demanda Total en México en 1996.
(Porcentajes)

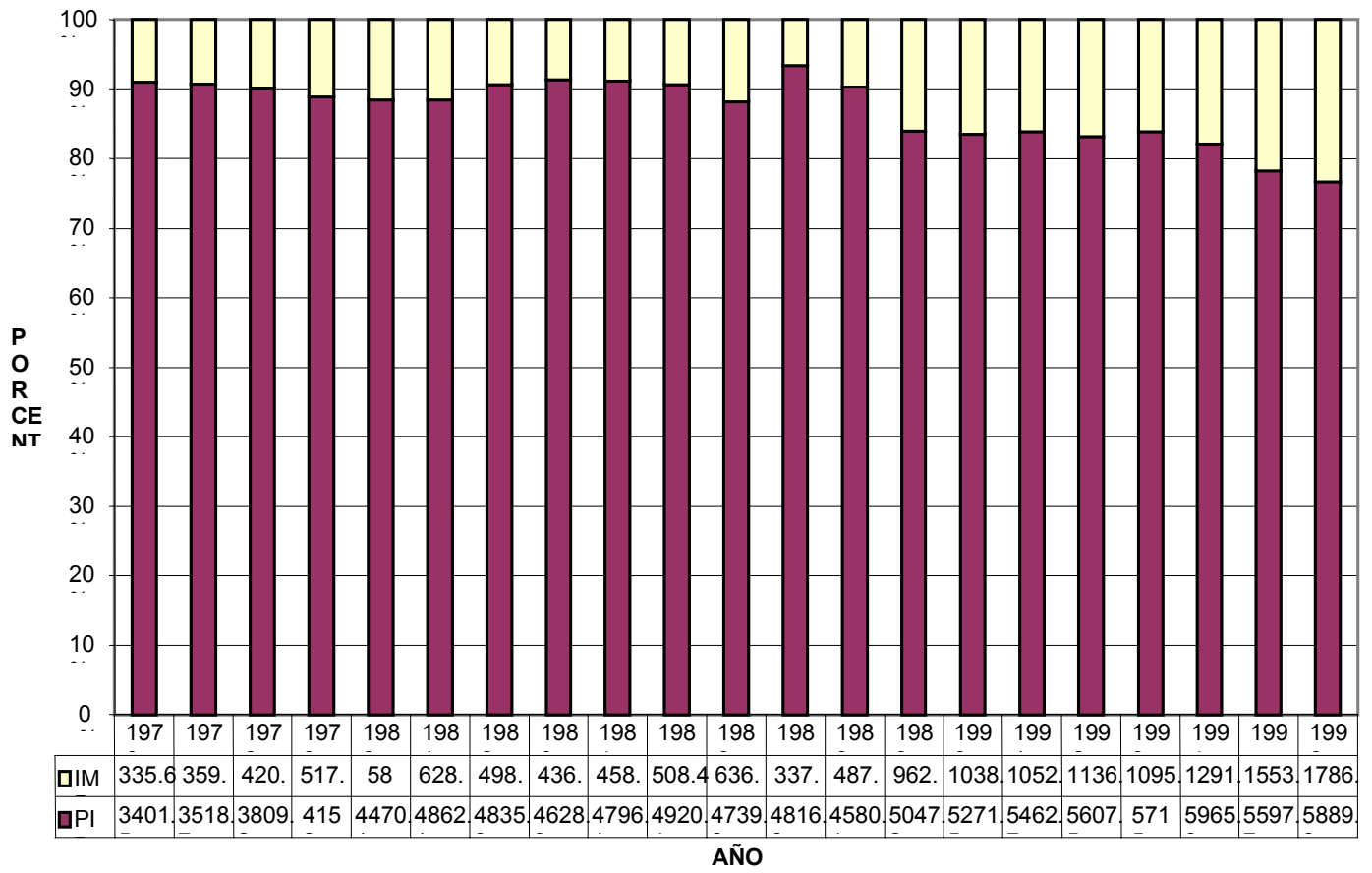


Fuente: Banco de Información Económica, INEGI. Para las gráficas 2.5.1., 2.5.2, 2.5.3 y 2.5.4.

En la Gráfica 2.6 se observa la composición de la oferta total, destacando que a partir de 1989 las importaciones aumentan su participación, ya que de 1976 a 1988 fue del 10% pero a partir de 1989 es del 18% en promedio.

GRÁFICA 2.6

COMPOSICIÓN DE LA OFERTA TOTAL EN MÉXICO DE 1976 A 1996.



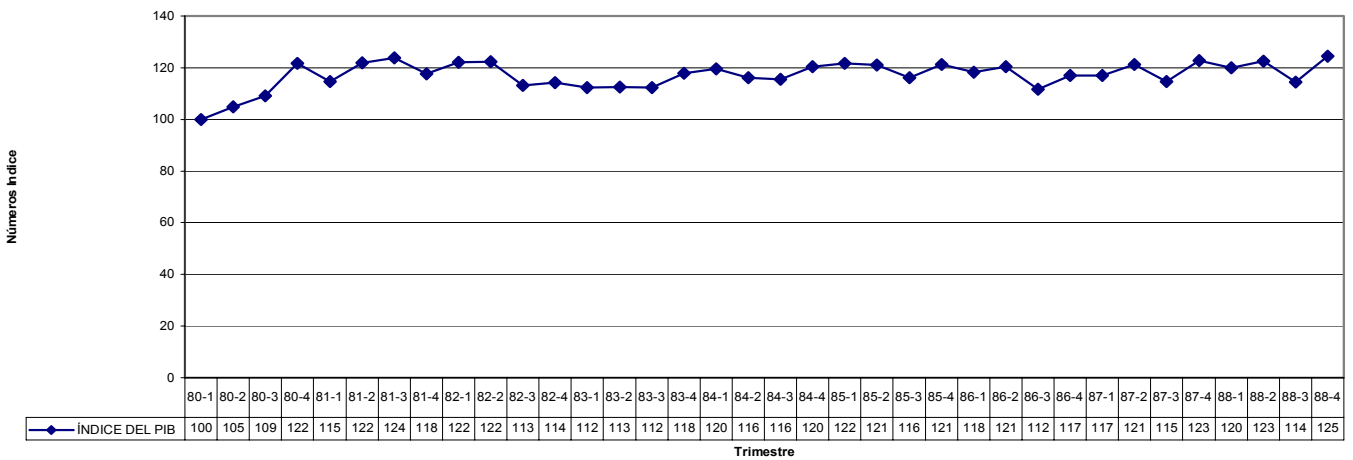
Fuente: Id, Cuadro 1 del anexo estadístico.

En las gráficas 2.7.1 y 2.7.2 se ilustra el PIB en México de 1980 a 1996 de forma trimestral en números índice con base en 1980=100, se observa con mayor exactitud la tendencia a la baja del PIB a partir del cuarto trimestre de 1981 y hasta el tercer trimestre de 1988 se observa muy poco crecimiento y caídas constantes. En la segunda gráfica se observa un

crecimiento a partir del cuarto trimestre de 1989 al cuarto trimestre de 1994, de ahí en adelante se observa la caída tan drástica a partir del primer trimestre de 1995 al tercer trimestre de 1996. Cabe señalar que no se presentó la información del PIB trimestral de 1976 a 1979 por que en este periodo no se llevaba a cabo dichos recursos.

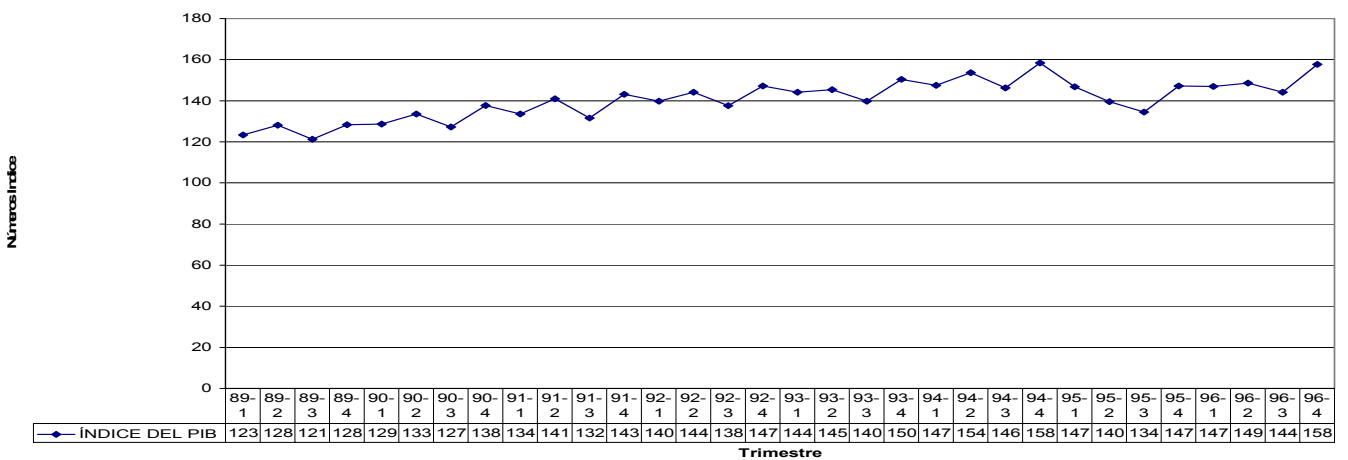
GRÁFICA 2.7.1

**Indice Trimestral del Producto Interno Bruto Real de México de 1980 a 1988.
(1980=100)
(Números Índice)**



GRÁFICA 2.7.2

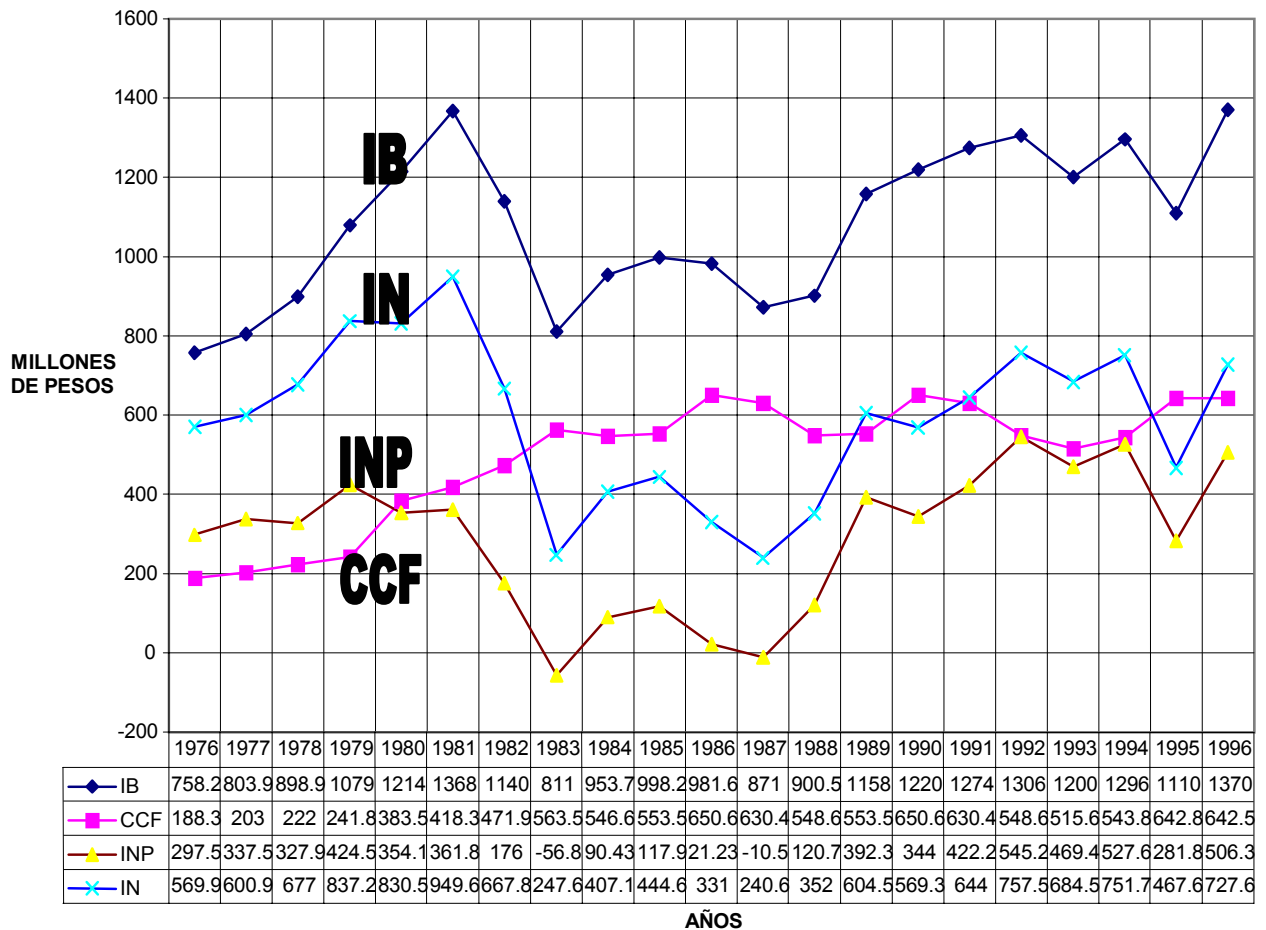
**Indice Trimestral del Producto Interno Bruto Real de México de 1988 a 1996.
(1980=100)
(Números Índice)**



En la Gráfica 2.8, se muestra la inversión bruta (IB), que es igual a la FBKF privada más FBKF pública más la variación de existencias. La inversión neta (IN) es igual a la FBKF privada más la FBKF pública, más la variación de existencias menos el consumo de capital fijo (CCF). La inversión neta privada (INP) es igual a la FBKF privada más la variación de existencias menos el consumo de capital fijo.

GRÁFICA 2.8

INVERSIÓN BRUTA, INVERSIÓN NETA, INVERSIÓN NETA PRIVADA Y CONSUMO DE CAPITAL FIJO REALES EN MÉXICO DE 1976 A 1996.
(1980=100)



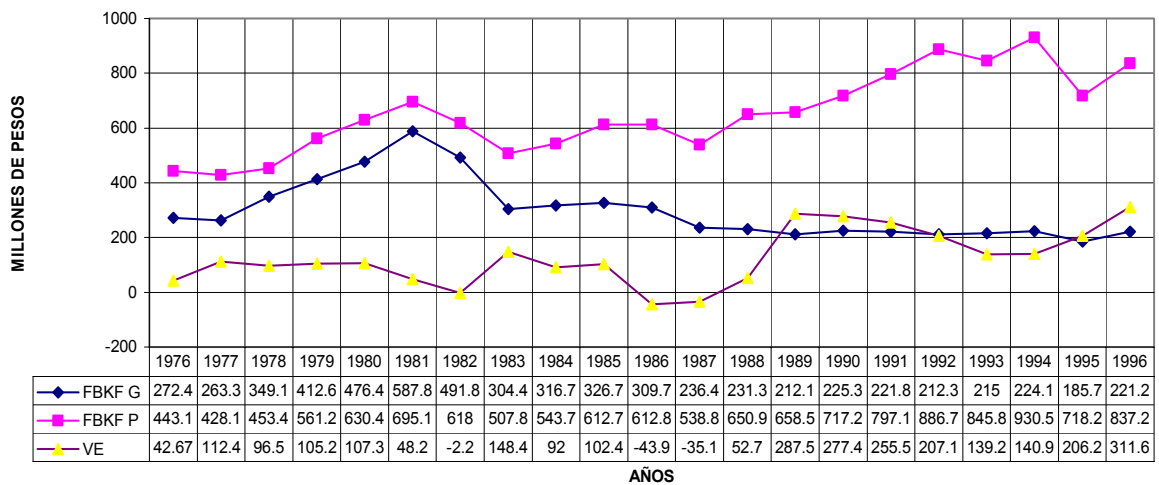
Fuente: Id, Cuadro 1 y 3 del anexo estadístico.

Las variaciones que tuvieron las inversiones bruta, neta y neta privada, son del mismo signo. En los años de 1976 a 1981 tienen un alza importante, descienden en los años de 1982 y se mantienen en bajos niveles hasta 1987, y vuelven a aumentar en los años de 1989 a 1994, descendiendo en 1993 y 1995 y aumentando en 1996. Las diferencias son que la inversión bruta recupera su nivel de 1981 hasta 1996, la inversión neta no ha recobrado los niveles alcanzados en 1981; la inversión neta privada recupera sus niveles de 1979 hasta 1989. El CCF mantiene un nivel similar de 1976 a 1979; en los años de 1980 a 1986 crece, para mantener este nivel de 1986 a 1996.

En la Gráfica 2.9 se observa el desarrollo de la FBKF privada y pública y la variación de existencias, se observa la disminución de la FBKF pública (FBKFG). La FBKF privada (FBKFP) tiene un aumento en los años de 1976 a 1981, disminuye de 1982 a 1988, y aumenta de 1988 a 1994 tomando el lugar de la FBKF pública. La FBKF pública aumentó en los primeros años y luego disminuyó su nivel, tanto que la variación de existencias fue mayor que ésta en los años de 1989 a 1992.

GRAFICA 2.9

FBKF PRIVADA, FBKF PÚBLICA Y VARIACIÓN DE EXISTENCIAS REALES
EN MÉXICO DE 1976 A 1996.
(1980=100)

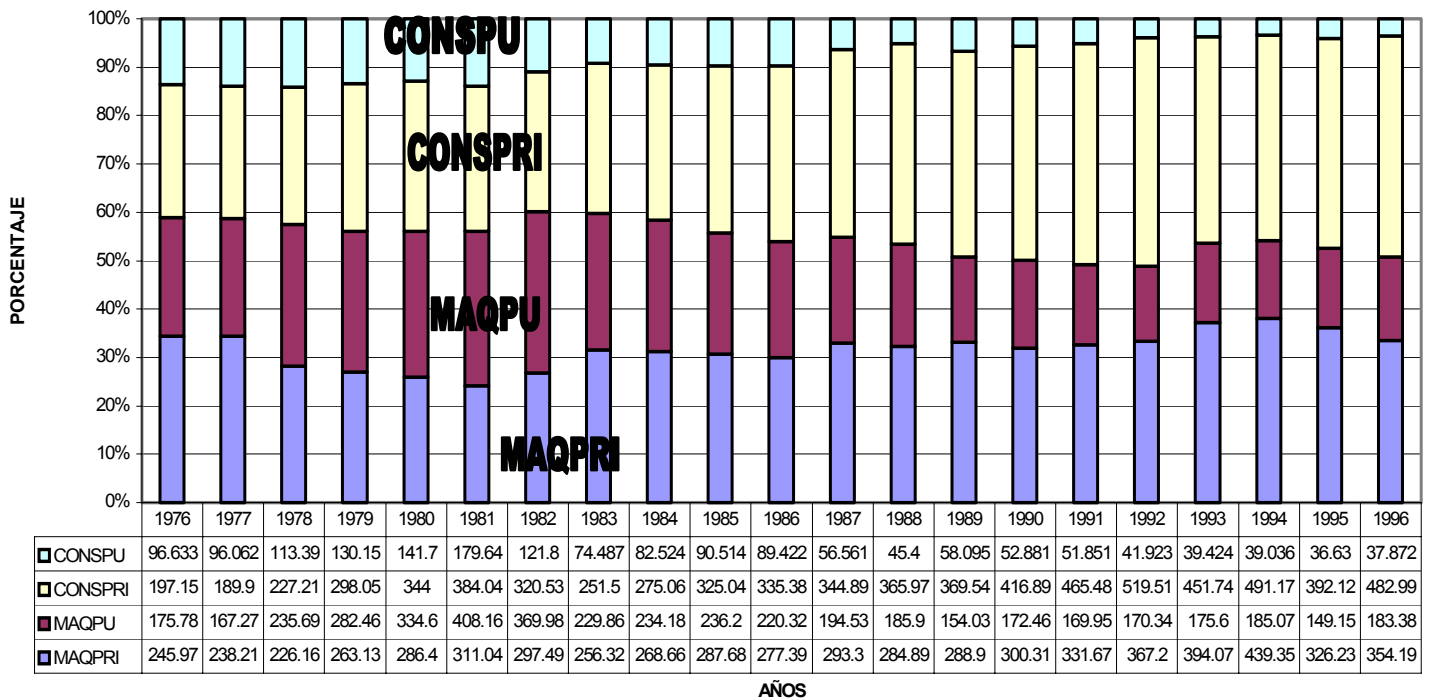


Fuente: Id, cuadro 6 del anexo estadístico.

En la Gráfica 2.10 se observa la composición de la FBKF para los sectores privado y público. La maquinaria y equipo de transporte, aumenta la del sector público (MAQPU) disminuye y se mantiene la privada (MAQPR). La construcción disminuye en general y más la construcción pública (CONSPU) a partir de 1988.

GRÁFICA 2.10

COMPOSICIÓN DE LA FBKF POR TIPO DE BIEN EN MEXICO DE 1976 A 1996.



Fuente: Id, cuadro 6 del anexo estadístico.