

**UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON**

**FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA Y ADMINISTRACION**



**¿DOLARIZACION COMPLEMENTO DE LA GLOBALIZACION?  
"RIESGO PARA LA ECONOMIA"**

**Por**

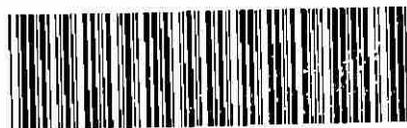
**C.P. NELLY CARDONA GARZA**

**Como requisito parcial para obtener el Grado de  
MAESTRIA EN ADMINISTRACION  
con Especialidad en Mercadotecnia**

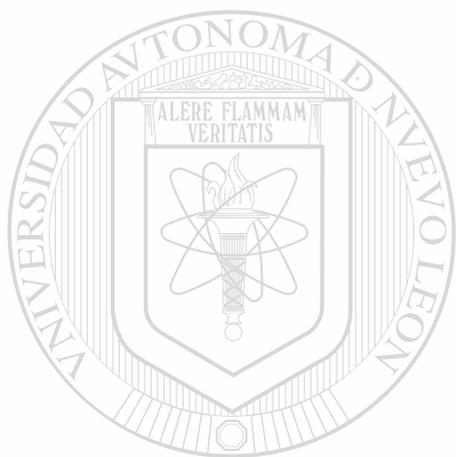
**Febrero, 2002**

G. DOOLARIZZACIONI COMPLEMENTO DE LA GLOBALIZZACION?  
C. "RIESCO PARA LA ECONOMIA"  
N.

IM  
Z7164  
.C8  
FCPYA  
2002  
.C373



1020147067



# UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON

FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA Y ADMINISTRACION



GLOBALIZACIÓN COMPLEMENTO DE LA GLOBALIZACIÓN?  
RIESGO PARA LA ECONOMÍA

UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Como requisito parcial para obtener el Grado de  
MAESTRIA EN ADMINISTRACION  
con Especialidad en Mercadotecnia

Febrero, 2002

TH

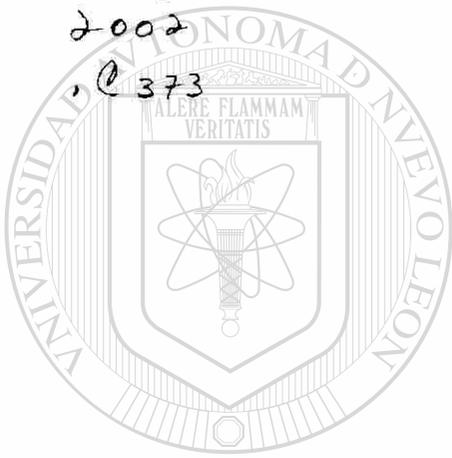
Z 7164

.C8

FCP4F

2002

.C373



# UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



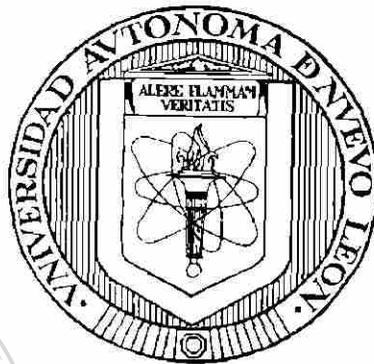
DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS



FONDO  
TESIS

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON

FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA Y ADMINISTRACION



¿DOLARIZACIÓN COMPLEMENTO DE LA GLOBALIZACION? RIESGO  
PARA LA ECONOMIA”

Por

---

C.P. NELLY CARDONA GARZA

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS  
Como requisito parcial para obtener el Grado de  
MAESTRIA EN ADMINISTRACION con Especialidad en  
*Mercadotecnia*

Febrero, 2002

## INDICE

### CAPITULO

1	INTRODUCCIÓN	1
1.1	Metodología	3
1.2	Hipótesis	4
1.3	Objetivo	5
1.4	Técnica	6
2	MARCO TEORICO	7
2.1	Antecedentes	9
3	GLOBALIZACION	10
3.1	Concepto	11
3.2	Proceso de la Globalizacion	15
3.3	Globalizacion Financiera	16
3.4	Neoliberalismo	20
3.5	Canadá y E.U.A	21
3.6	Crisis Rusa	22
3.7	Crisis Asiática	24
3.8	Crisis En Latino América	27
3.9	La Recesion del Sur	29
4	PARIDAD UNO A UNO	32
4.1	Factor Tango	33
4.2	El Caso Argentina	34
5	TRATADO DE LIBRE COMERCIO	39
6	SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL	44
6.1	Sistema Monetario Internacional	44
6.2	Patrón Oro	45
6.3	Mercado de Divisas	46
6.4	Reserva Federal	48
6.5	Fondo Monetario Internacional	50
6.5.1	Dolar y DEG'S	52
6.5.2	Las Economías	56
6.6	Inversión Internacional	57
6.7	Economías Emergentes	59

6.8 Economías Industrializadas	61
6.9 Macroeconomía Internacional	63
6.10 Banco Mundial	66
6.11 Objetivos de El Banco Mundial	67
6.12 Organización de El Banco Mundial	68
<b>7 UNIÓN EUROPEA</b>	<b>70</b>
7.1 Unión Monetaria Europea	71
7.2 El Euro	73
7.3 Banco Central Europeo	74
7.3.1 Ventajas y Desventajas	75
7.3.2 Consecuencias	78
<b>8 EL SISTEMA FINANCIERO EN MEXICO</b>	<b>81</b>
8.1 Inversión	83
8.2 Banco Central	84
8.3 Variables Económicas	88
8.4 Situación Financiera Histórica	91
8.5 Situación Financiera Actual	101
8.6 Política Monetaria	102
8.7 Política Fiscal	105
8.8 Política Cambiaria	106
8.9 Resultados	108
8.9.1 Índices Históricas	111
8.9.2 Tipo de Cambio	112
8.9.3 PIB	115
<b>9 VENTAJAS Y DESVENTAJAS</b>	<b>122</b>
<b>10 CONCLUSIONES</b>	<b>128</b>
<b>11 BIBLIOGRAFIA</b>	<b>133</b>

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN  
DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## INTRODUCCION

La Transición del siglo XX al siglo XXI es un suceso que implica un cambio ya que se deja atrás un sistema y se abre paso a nuevas perspectivas en donde juega un papel predominante la comunicación instantánea, la información disponible y el vocabulario visual, los cuales transforman la política y la sociedad.

La interdependencia económica, el progreso tecnológico y científico nos conducen hacia un orden homogéneo y a cambiar algunos sistemas.

---

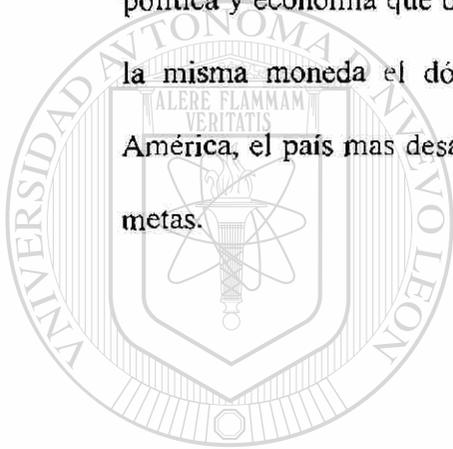
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

Estos sistemas no se están cambiando o desarrollando de manera aislada, sino por la interacción y evolución de las comunidades de un mundo pequeño. Se corre rápidamente hacia una integración y el problema que se presenta, es que no hay complementación y surgen los choques culturales y económicos.

En el mundo de hoy moderno y conflictivo; la guerra es económica, las armas son el capital y la tecnología.

Puesto que la comunidad internacional busca la uniformidad y estabilidad tanto económica y socialmente en medio de la Incertidumbre; la propia experiencia nos dice que no se debe abandonar este compromiso; es momento de integrarse y mientras el tiempo llegue, México debe prepararse y cerrar las brechas que lo han separado tantos años del desarrollo sostenido y el bienestar de su gente.

Lo que se necesita construir ahora es un esquema de organización, con una política y economía que deriven de la realidad y la ética y no suponer que el utilizar la misma moneda el dólar, usada por nuestros vecinos los Estados Unidos de América, el país mas desarrollado del orbe nos lleve a hacer realidad todas nuestras metas.



# UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## 1.1 METODOLOGIA

Para poder determinar si es benéfico o no el adoptar un modelo monetario basado en el dólar norteamericano para nuestro país. Analicé el contexto de la situación financiera internacional y nacional de nuestro país y del mundo. Estudie las funciones y los distintos procesos económicos que se llevan actualmente en nuestro país y en el mundo. Investigue la forma en que nuestro país se ha desarrollado económicamente en los últimos 50 años. Obtuve información de cómo se ha desarrollado nuestro país política y económicamente e investigue la razón del sostenimiento de casi la misma política económica hacendaría y financiera durante la segunda mitad del siglo XX y el inicio del siglo XXI.

### DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Fue también de gran apoyo para mí el conocer, los cambios estructurales que se habían dado en otros países que adoptaron una moneda común como en La Unión Europea y América Latina.

Todo lo anterior me permitió hacer el análisis personal y poder expresar mis opiniones sobre este tema durante el desarrollo de esta TESIS.

## 1.2 HIPOTESIS

La globalización económica que se vive en el mundo después de la dispersión del bloque socialista, impulsa a las diversas economías que rigen las normas de las finanzas internacionales, a unificar diversos criterios en sus políticas comerciales y económicas.

Para estar acorde y lograr las premisas anteriormente supuestas se plantean la siguiente interrogante.

---

¿ EL USO DE UNA SOLA MONEDA, DE ACUERDO CON LAS CONDICIONES ECONÓMICAS, SOCIALES Y POLÍTICAS QUE PREVALECE EN MEXICO Y EN EL MUNDO SERIA CONVENIENTE?.

### 1.3 OBJETIVO

El principal interés al realizar este trabajo de Tesis profesional es con la finalidad de obtener la información necesaria, basada en principios y métodos de investigación socioeconómica, para la formación de un criterio adecuado y conocer si es posible la hipótesis a plantear:

¿Es conveniente la dolarización?

Conocer el impacto en un sistema económico, en este caso el mexicano, y

---

poder determinar riesgos que implicarían la adopción del dólar como moneda de uso corriente en México.

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## 1.4 TECNICA

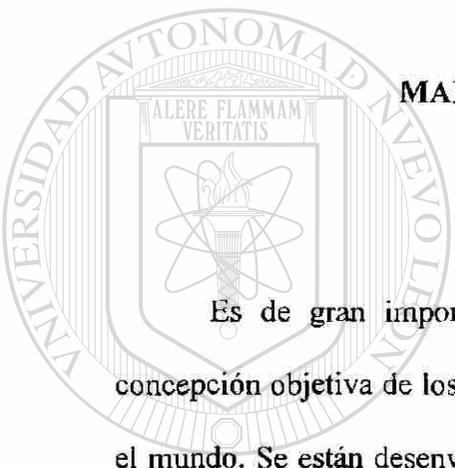
Para llevar a cabo este trabajo de Tesis he utilizado el método de investigación documental cualitativa.

Apoyándome en revistas financieras nacionales e internacionales. En opiniones de analistas especializados en economía que día a día plasman sus opiniones en los principales diarios nacionales. Consultando libros especializados sobre las materias, finanzas, economía y política nacional e internacional. Así también accedendo a las principales paginas de Internet que hablan sobre cuestiones financieras y de globalización. También he tomado las opiniones de reconocidos maestros y personas de grandes conocimientos sobre estos temas.

Todo lo anterior para obtener la suficiente información y elementos que me permitiesen formar mi propio criterio sobre una decisión ante la cual debido a la globalización en que estamos inmersos se enfrenta nuestro país en estos días.

## CAPITULO DOS

### MARCO TEORICO



Es de gran importancia contar con una amplia visión que permita la concepción objetiva de los acontecimientos; y sucesos financieros internacionales en el mundo. Se están desarrollando situaciones en nuestra sociedad, hoy entramos a

---

una nueva etapa y se hace una mención especial a la corriente globalizadora, donde las comunicaciones son el medio de acción y gracias a su rapidez modifica las actividades humanas.

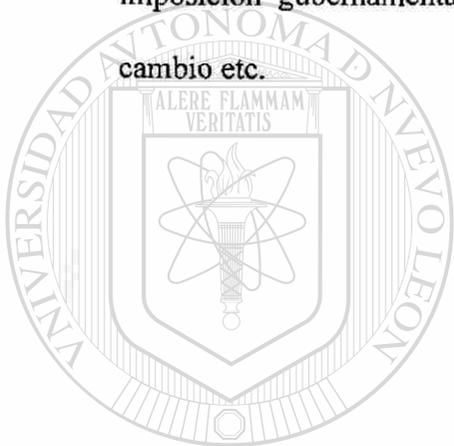
Estamos en un punto histórico, y el ejemplo mas claro es el caso de las dos revoluciones más importantes de la época; la Rusa y la Mexicana. Los ciclos del cambio están cerrándose; los países deben de estar preparados.

Por un lado La Unión Soviética, y por otro lado en México.

Han muerto los ideales revolucionarios desconocidos por las nuevas generaciones e incongruentes a nuestro tiempo. Hoy se debilita el centralismo y el populismo y se dan mejor las corrientes liberales.

Un ejemplo de esto son las Relaciones Estado- Iglesia, apertura a los mercados mundiales y la privatización de algunas empresas del Estado. (Energía, Petróleo, Comunicaciones etc.)

Los sucesos de hoy en día permiten una libre economía donde no exista una imposición gubernamental salarios mínimos, fijación de bandas en el tipo de cambio etc.



# UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## 2.1 ANTECEDENTES

El 1º. de Enero de 1999 dio inicio la unificación monetaria en el bloque Europeo, este acontecimiento hizo eco en los diversos mercados internacionales sugiriendo la posibilidad de una futura unión monetaria en el bloque de América del Norte y El Asiático, donde se concentran las principales economías.

Esto por supuesto, desato una serie de comentarios por parte de los principales analistas financieros de nuestro país, que versaban sobre la conveniencia o no para México de adoptar como única moneda de uso corriente; el dólar americano. Así los comentarios anteriores dieron origen a una serie de reacciones por

parte de los sectores privados, empresariales, industriales y de los demás sectores

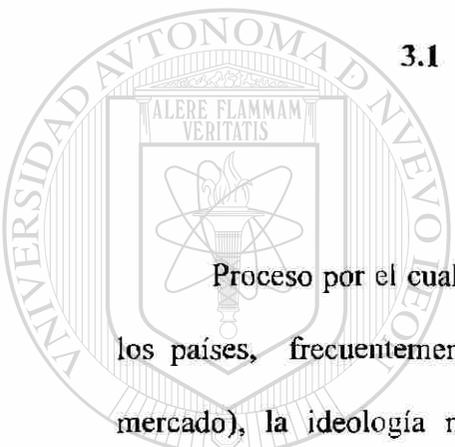
que intervienen en la comercialización y compra-venta de diferentes artículos, insumos y servicios. Todas estas declaraciones y opiniones que fueron emitidas,

muchas de ellas totalmente encontradas dieron origen a una gran polémica nacional

pues mientras algunos hacían notar las ventajas de dicho cambio otros por el contrario hacían hincapié en los riesgos que dicho cambio traerían.

## CAPITULO TRES

### 3.1 GLOBALIZACION, CONCEPTO



Proceso por el cual cada vez existe una mayor interpelación económica entre los países, frecuentemente mas ámbitos de la vida son regulados por él (libre mercado), la ideología neoliberal se aplica en cada vez mas países con mas intensidad. (Valero 1999)

La globalización es un concepto que permite entender los nuevos fenómenos sociales, económicos y políticos derivados de una nueva relación de la especie humana con el tiempo y el espacio. (Rivas Mira, Fernando Alfonso, 1996)

La globalización es sinónimo de integración económica, por lo que puede ser objeto de medición (a través de indicadores que vinculan las relaciones económicas internacionales con las variables de la producción nacional).

La globalización y la crisis financiera colocan a América Latina en una encrucijada, la subordinación pasiva a acontecimientos fuera de su control o la

búsqueda de la gobernabilidad económica para impulsar el desarrollo sostenible y el bienestar. En realidad, sostiene el Autor Argentino, las restricciones más severas para el cambio de rumbo histórico no están fuera sino dentro de la región (Ferrer Aldo 1999)

Mas aún, el proceso se explica por las prioridades del capital privado altamente concentrado, del capital centralizado que conserva la forma de dinero y se multiplica como tal, de la capitalización financiera rentista y de redistribución de ingreso mundial (tanto entre países como a su interior). Tal proceso da como resultado una nueva fase en el proceso de internacionalización; la globalización señala un proceso de producción ( Valero, 1999)

Por su parte, algunas posiciones marxistas definen a la integración, como un proceso objetivo, que se explica por las necesidades de asegurar un repunte de la acumulación a partir del incremento de la productividad global del trabajo.

En general, cuando se argumenta la existencia de la globalización económica se hace referencia a indicadores que dan cuenta de la fuerte integración económica a escala mundial ocurrida a partir de la segunda guerra, y en particular a partir de la década de los años setenta. (Samuelson, 1994)

A este periodo (que por lo demás no es lineal, ni esta libre de contradicciones y momentos de ruptura parcial), se le compara con el que tuvo lugar en 1870 y 1913. Entre los indicadores que dan cuenta de este proceso de integración tenemos no solamente la expansión del comercio internacional y la liberalización comercial, sino

en general la mayor participación de los indicadores de las relaciones económicas internacionales (comercio, créditos, inversiones en los procesos de acumulación nacionales).

Desde esta perspectiva, se asume en buena medida alguna de las teorías de integración, desde las postuladas por el pensamiento económico clásico y estructuralismo, hasta aquellas de corte marxista (Samuelson 1994).

En general la integración económica internacional se ha entendido en torno a tres puntos básicos:

\* Se refiere básicamente a la división del trabajo.

\* Afecta la movilidad de bienes y servicios.

\* Esta relacionada a la discriminación en el tratamiento de bienes o de factores.

El producto es mundial (se diseña, se financia, se arma y se distribuye en varios países), pero el trabajo sigue siendo fundamentalmente nacional. Al respecto

---

en su informe de 1995 el Banco Mundial aporta una serie de datos que soportan tal afirmación, incluso con proyecciones para los próximos veinticinco años.

Al ser la mercancía la forma básica del capitalismo, la Globalización expresa la vocación universal del capital, así es como el tiempo adquiere una importancia vital. Un espacio definido exclusivamente en términos geográficos deja de lado el espacio económico de valoración que es relativo y puede expandirse al interior de un espacio físico limitado y más aun cuando se tiene presente el tiempo (como puede ser la rotación del capital) (Machón 1998).

Lo importante, es la competencia mundial de las Corporaciones para vender y comprar conocimientos de alto valor en un mercado libre. En dicho mercado

mundial del conocimiento, servicios como el KNOW HOW TECNOLÓGICO, la publicidad, la asesoría de ingeniería, arquitectura y supervisión, los servicios a las empresas, son los más preciados y es justamente en ellos que los impulsores de la globalización, Estados Unidos, Reino Unido, Japón, y Europa conservan cierta ventaja sobre sus competidores. (Chesnais 1996).

La industrialización mundial ha experimentado cambios significativos durante las dos últimas décadas. La capacidad de producir y exportar bienes está siendo expandida a naciones con economías emergentes debido a la presencia de plantas manufactureras; básicamente es una de las funciones más importantes de las empresas transnacionales. (De Berrines 1998)

La globalización económica ha sido acompañada de la especialización flexible, libertad de elección, o la aparición de nuevas formas tecnológicas de organización que se caracterizan por una alta dedicación del trabajo en equipo, una elevada diferenciación de productos y cortos periodos de producción.

En la fabricación global de hoy, la producción de una mercancía individual a menudo involucra muchos países, con cada nación desarrollando tareas en las que tiene una ventaja de costo. En este punto es necesario hacer hincapié, ya que al proponer una dolarización se eficientizaría el proceso industrial que se ha tratado hasta el momento. (IANNI 1996)

Desde una perspectiva marxista, el funcionamiento de la ley del valor en un ámbito internacional tiende a la caída de la tasa de ganancia junto a la tendencia a la igualación de índices económicos, lo mismo para las monedas en un determinado momento. A la vez que se mantienen las diferencias nacionales de salarios.

Este es el problema que se manifestara dentro de las uniones económicas como sucede actualmente en Europa. (Samuelson 1994)

En este sentido, el análisis relevante es aquel de las mediaciones y los vínculos que se establecen entre las naciones en cuanto a valoración (inflación, interés, y crecimiento) y capital social. El espacio económico de valorización tiene pues un doble movimiento complementario a la vez que contradictorio; A escala mundial y nacional. Las formas en que se expresa ese doble movimiento en el mercado mundial son la globalización y la regionalización.

En términos de los índices económicos, la globalización abarca tanto la producción como la distribución y el consumo, e implica el establecimiento de determinadas relaciones internacionales, y no solo al proceso de circulación de mercancías. (MACHON, 1998)

La globalización es impulsada por organismos mundiales como:

La Organización Mundial de Comercio (OMC) considerada la principal institución del proceso de globalización, su presidente es Rento Rugiera.

Surgió del GATT (Acuerdo General sobre Aranceles y Comercio), cuyo objetivo era eliminar las barreras al comercio; otros hechos globalizadores son:

El Acuerdo Multilateral de Inversiones (AMI)

La Unión Europea (UE)

El Tratado de Libre Comercio entre Canadá, EEUU y México (TLCAN)

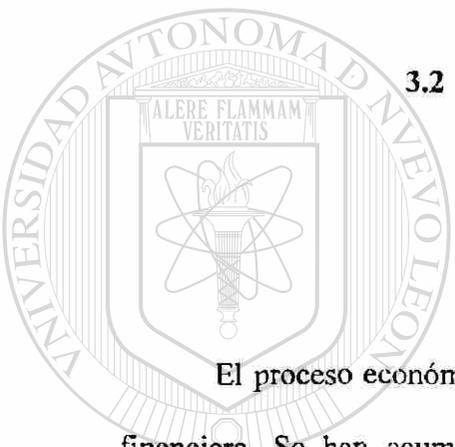
El Tratado de libre comercio con Europa.

Los acuerdos TRIPS, la ronda Uruguay, etc.

La economía global ha traído el incremento de los flujos comerciales en el ámbito Internacional, que en promedio crece anualmente 4%. En gran parte, esto es

resultado del establecimiento de un mayor número de acuerdos de libre comercio en todo el mundo. En 1990 existían cerca de 25 acuerdos internacionales en materia de libre comercio. Anualmente hay más de 90 y la cifra sigue aumentando, como consecuencia de la creciente globalización de la economía. (González y Saxe-Fernández 1996).

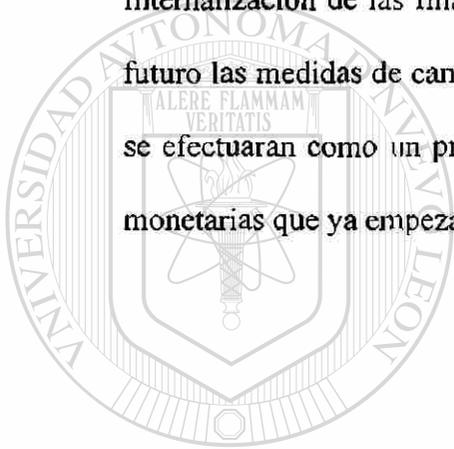
### 3.2 PROCESO DE LA GLOBALIZACIÓN



El proceso económico está protagonizado por el capital -dinero y la fracción financiera. Se han acumulado inmensos fondos dedicados a la concentración y centralización de capital (privatización y fusiones) y a la fábrica mundial (inversión directa), el capital especulativo se aprovecha de la estructura internacional y de la doble reguladora que conlleva el debilitamiento del Estado (especialmente visible en la parte ex socialista). Este proceso de globalización desvincula al ahorro e inversión a escala nacional (Wallerstein, 1994).

La fragilidad de las finanzas globales es la desconfianza, la esperanza de beneficios es lo que mueve a la burbuja financiera. La propia dinámica globalizadora de la producción de plusvalía y la competencia mundial intentan alimentar permanentemente esta confianza. (DE BERNIS, 1998).

Se trata, en definitiva, de aumentar la tasa mundial de plusvalía sobre la base de aumentar la masa mundial de beneficios con relación a un capital variable en descenso. Las privatizaciones, la extensión de la capitalización de recursos humanos y naturales, la sobre explotación de fuerza de trabajo, entre otros, son mecanismos clave de la globalización real. Y la capacidad de consumo necesario se articula sobre la extensión del crédito, palanca de la globalización financiera. Se puede entender, entonces, que tanto la Internalización del Comercio Internacional como la Internalización de las finanzas internacionales están orientadas a estos fines. En un futuro las medidas de cambio deberán facilitar los mecanismos de la globalización y se efectuarán como un proceso necesario e inevitable; tal es el caso de las uniones monetarias que ya empezaron a vivirse en el mundo. (CHESNAIS 1996)



UANL

---

### 3.3 GLOBALIZACIÓN FINANCIERA

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Consideremos ahora el proceso de compactación de las relaciones monetarias y financieras internacionales, parte fundamental del proceso de globalización económica, así como las modificaciones que se han estado produciendo en los sistemas de los participantes, como lo es México.

Las medidas tomadas por los gobiernos de estados Unidos e Inglaterra desde la llegada del Sr. Volver a la dirección de la Reserva Federal y de Margaret Tacher al

poder dieron origen al sistema contemporáneo de finanzas liberalizadas y mundializadas. (Wallerstein 1994).

La globalización financiera comienza con la liberación de las tasas de Interés a mediados de 1970, la desintermediación de demanda de liquidez por parte de los grupos Industriales y financieros, lo que provocó un fuerte aumento en la actividad en el mercado de obligaciones, mercado generosamente alimentado por fondos de pensión y de los fondos mutuos, cuyos activos financieros crecieron espectacularmente, como lo han hecho las bolsas alrededor del mundo.

Se forman nuevos mecanismos que respalden las operaciones globales y surgen los mercados de derivados y de futuros, que no solo funcionan como mercados de cobertura, sino que dan lugar a importantes actividades de especulación, capaces de desestabilizar y de manipular los mercados. Una consecuencia necesaria fue la expansión del apalancamiento de operaciones financieras especulativas. (Wallerstein 1994)

---

La reducción drástica de controles en el movimiento Internacional de capitales y la liberación de las tasas de Interés ha producido especulación, fundamentalmente entre el mercado de cambio y los mercados de obligaciones nacionales. Claramente afectados por crisis cambiarias al experimentar una fuga de capital. (Mandel, 1997)

La modificación de las condiciones del ambiente financiero mundial, hasta cierto punto inesperado en los países en vías de desarrollo, y el uso no rentable del ahorro externo, provocó la crisis de la deuda cíclica y con amortizaciones negativas debido a las bruscas devaluaciones.

El inicio de la globalización financiera coincide con la extinción de la Unión Soviética, acontecimiento fundamental para la difusión del uso del nombre globalización. (González C y Saxe-Fernandez 1996)

Con la implementación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte en 1994 se fortaleció la vertiente de respuestas profundas en el mercado mundial, se dejó abierta una puerta para una profundización que como ha sucedido en Europa con la operación de una sola moneda.

La ronda Uruguay del acuerdo General de Aranceles y Comercio terminó en 1994 con la decisión de la constitución de la Organización Mundial de Comercio lo que implicó una modificación significativa en como habían venido manejándose los

---

acuerdo internacionales de comercio. Puede ser que no hubo ningún progreso importante, sin embargo es un acontecimiento que debe considerarse como parte del proceso de desregulación de la economía Internacional. (Machón 1998)

En lo que respecta a los mercados financieros nacionales de los países desarrollados, la globalización Financiera provocó mega fusiones que permitieron una mayor injerencia de los bancos en actividades financieras directas, allí donde había mayor facilidad para un desarrollo de banca universal. Durante esta etapa los mercados financieros de los países en desarrollo sostuvieron la expansión del mercado de obligaciones e incorporaron el mercado de acciones, con lo que concluyeron la apertura que habían iniciado en el periodo anterior (Machon 1998).

La incorporación de los mercados emergentes a las finanzas globales aumento la fragilidad de sus sistemas bancarios, el peso de cuyas crisis recayó en ultima instancia en sus propios pueblos. En algunos casos el costo del rescate supera el 20 % del PIB. (Valero 1999)

En contra de las versiones catastrofistas, ninguna de las crisis financieras acompañaron a la globalizacion pusieron verdaderamente en jaque a los países desarrollados, que mostraron una gran flexibilidad, a pesar de las contracciones y perdidas sufridas. Las respuestas de los participantes fueron lo suficientemente contundentes como para controlar el comportamiento de los mercados en los momentos más difíciles, como se dio en México en 1994. (Valero 1999)

Se dice que México fue rescatado con un paquete de ayuda financiera de 50,000 (cincuenta mil) millones de dólares aportados por el FMI, Estados Unidos, otros países y agencias Internacionales.

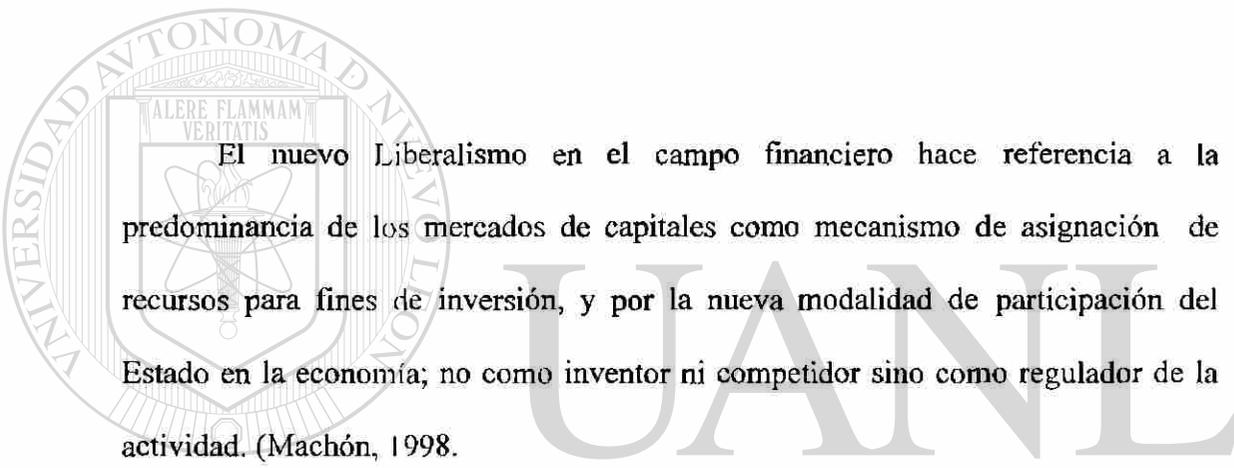
Pero la verdad es que México no fue rescatado; los rescatados fueron las entidades extranjeras, bancos y demás Instituciones financieras, que habían hecho prestamos en dólares a México y que ese país no podía pagar. La recesión interna luego del rescate fue larga y profunda dejando a los mexicanos comunes y corrientes confrontando precios mas altos por bienes y servicios a la vez que, con ingresos dramáticamente más bajos. (Machón 1998)

El rescate mexicano ayudo a provocar la crisis asiática dos años mas tarde. Incentivo a individuos y a Instituciones Financieras a prestar y a invertir en los países asiáticos atraídos por intereses y rendimientos altos, muy confiados respecto al riesgo

cambiado, por contar con que el FMI los rescataría en caso de suceder lo imprevisto.

(Valero 1999)

### 3.4 NEOLIBERALISMO Y MERCADO MUNDIAL.



El nuevo Liberalismo en el campo financiero hace referencia a la predominancia de los mercados de capitales como mecanismo de asignación de recursos para fines de inversión, y por la nueva modalidad de participación del Estado en la economía; no como inventor ni competidor sino como regulador de la actividad. (Machón, 1998).

Las relaciones internacionales el orden económico imperante en la actualidad se ha visto respaldado por una serie de posturas ideológicas llamadas comúnmente como liberalismo. El cual es una visión unilineal del progreso, representado por el crecimiento económico, en un marco de libre mercado en el que las relaciones económicas son de carácter privado y deben de estar libres de intervención estatal. La acción del estado debe reducirse al logro de una estabilidad que proteja el libre desenvolvimiento de los agentes privados en los mercados y el proceso de flujos y acumulación de capital.

Las principales características son: desregulación del sistema económico, no-intervención estatal y privatización de las empresas publicas. Estabilidad de los

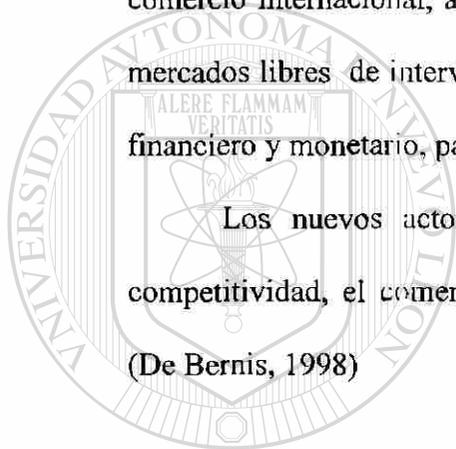
agregados macroeconomicos (nivel de precios, déficit publico, deuda externa y en especial una solidez en la convertibilidad de divisas, facilitando los intercambios comerciales y la movilidad de capital). (IANNI 1996)

El neoliberalismo encuentra su razón de ser y su culminación en la internacionalización de las economías. Para ello se reclama el libre cambio de mercancías y servicios y la libre movilidad de capitales (DORNBUSH 1999)

Un dogma fundamental es la relación directa entre crecimiento económico y comercio internacional, apoyada en las ventajas comparativas y la eficiencia de los mercados libres de intervenciones. Todo debe ir siempre acompañado de un control financiero y monetario, para eliminar riesgos a las inversiones realizadas.

Los nuevos actores y unidades básicas se dan sobre la base de: la competitividad, el comercio internacional, las empresas y capital multinacionales.

(De Bernis, 1998)



UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

### 3.5 CANADÁ Y ESTADOS UNIDOS



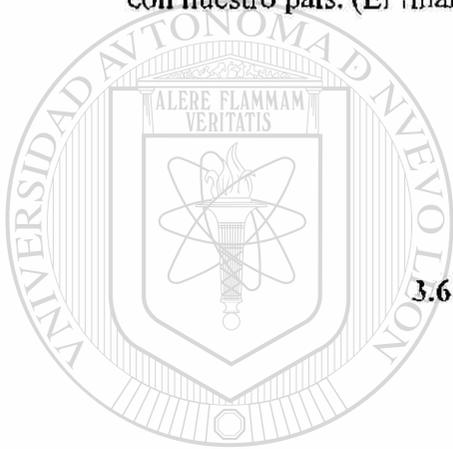
DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

El episodio más reciente en esta secuencia de turbulencia internacional, lo presenta la aparición de evidencias que indican que la economía de los Estados Unidos así como la de Canadá está empezando a resentir el adverso entorno como un indicio de que la actividad económica en esta región se está comparando es, por ejemplo, la caída de sus exportaciones manufactureras además, el déficit en cuenta corriente ha alcanzado su magnitud más grande menos en los últimos diez años, y la

salud de varias de sus instituciones se ha visto afectada, principalmente por pérdidas en sus operaciones económicas emergentes. Esto último también augura menores recursos para países en desarrollo.

Entre las acciones emprendidas recientemente, probablemente la de mayor importancia ha sido la baja de las tasas de interés.

Cabe mencionar que a pesar de las turbulencias Canadá continuo y su intercambio cultural con México y sigue una política de confianza y voluntad para con nuestro país. (El financiero, 1999)



### 3.6 LA CRISIS RUSA

UANL

Sin embargo, la turbulencia internacional ha alcanzado dimensiones imprevistas. La crisis asiática contagio, a otras regiones del mundo-principalmente a economías emergentes como Rusia. Desde mediados de 1998 la atención se empezó acentuar en Rusia. Este país se vio afectado por la recesión japonesa, la caída de sus términos de Intercambio, su débil situación fiscal y la frágil condición de su sistema financiero. La acelerada amortización de obligaciones internas y externas, junto con la subsecuente caída de los activos internacionales rusos, condujeron a que a mediados de Agosto a cotización del rublo se colapsara (en estos momentos el tipo de cambio jugaba un papel importante). Finalmente, la concurrencia de todos esos factores produjo la declaración de moratoria unilateral para la deuda interna y

externa, se establecieron controles al capital para que no salieran del país y que se entrara de factor en una situación de hiper inflación. Ello provoca una fuga generalizada de recursos invertidos en los mercados emergentes hacia activos de bajo riesgo en los Estados Unidos y Europa.

El severo deterioro de la economía de Rusia ha sido muy traumático para los mercados financieros internacionales. Sin duda, muchos inversionistas del mundo incurrieron en pérdidas millonarias, con particular incidencia en países como Alemania y estados Unidos, lo que produjo la reacción de los recursos hacia otros mercados de países emergentes.

La consecuencia más seria del colapso ruso, fue que indujo un cambio activo muy importante en la forma con la que miran los participantes en los mercados financieros internacionales al riesgo soberano. Al no habersele extendido el apoyo internacional efectivo a Rusia (por parte del Fondo Monetario Internacional y principalmente los países del G-7 hoy G-8), se rompió con una falsa atención de

seguridad de invertir en muchos países, en particular en los que básicamente se encuentran débiles. El mensaje para los inversionistas de lo sucedido en Rusia es claro: ya no pueden contar a ciencia cierta con paquetes de inversiones del exterior.

(SHCP 1998).

Para este respecto, la situación de México ha sido difícil ya que las ganancias de Inversión mantienen un flujo inestable de capital. Otro de los factores de esta crisis para México, fue el que Rusia comenzara a vender mayor cantidad de petróleo, ante la necesidad de liquidez redujo sus precios y agudizó la baja de los precios internacionales. (SHCP, 1998)

### 3.6 LA CRISIS ASIÁTICA

El factor más relevante en el ámbito internacional durante el primer semestre de 1998 ha sido la profundización de la crisis asiática. El núcleo de esta problemática radica en Japón. Este país, con la segunda economía más grande del mundo, está sumido en una profunda recesión, en buena parte debido a la crisis bancaria de gran magnitud presente desde hace ya varios años (algunos analistas estiman que las pérdidas del sistema bancario japonés alcanzan ya un tercio del PIB de ese país). Esta situación ha redundado en una significativa contracción de las importaciones japonesas, tanto de materias primas como de productos terminados, lo cual ha impulsado a la baja los precios internacionales de esas mercancías.

---

Lo anterior ha incidido primordialmente en una contracción de las exportaciones de otros países asiáticos, por lo que el valor de estas se ha visto afectado tanto por consideraciones de precio como de cantidad. La debilidad de las instituciones financieras japonesas ha inducido una fuerte contracción de recursos externos hacia el resto de Asia, principalmente al Sudeste Asiático. El círculo vicioso se cierra con los problemas financieros, de balanza de pagos y de actividad económica resultantes de lo anterior en la mayoría de los países asiáticos, lo que ha provocado a su vez una contracción sustancial de sus importaciones de Japón, afectando la situación de este.

El contexto de este proceso, indonesia ya cumplió con sus pagos de deuda con el exterior y su divisa se ha depreciado en el año alrededor de 100%.

Las divisas de otros países de la región también se han visto presionadas, incluso de países tradicionalmente de gran fortaleza económica y financiera, como Australia, Nueva Zelanda (sus monedas se han depreciado frente al dólar en 11.0 y 16.2%, respectivamente. Otras divisas que han estado bajo gran presión han sido las de China y Hong Kong, que se encuentran como focos amarillos (SHCP 1999).

La crisis Internacional se origino en Asia, pero no necesariamente los mecanismos por los cuales se transmitió a otros países hasta hacerse una crisis en grande. En un principio, el contagio se dio porque los países asiáticos en cuestión compartían algunas características en común, que por cierto estuvieron de alguna manera presentes en México antes de la crisis de 1995.

Como por ejemplo:

TIPOS DE CAMBIO RIGIDOS Y POSIBLEMENTE SOBREVALUADOS

---

UN ALTO NIVEL DE DEUDA DE CORTO PLAZO, UNA MUY FUERTE EXPANSION CREDITICIA INTERNA, EN EL CONTEXTO DE SISTEMAS FINANCIEROS DEBILES, PROPICIADA POR FUERTES FLUJOS DE CAPITAL DE CORTO PLAZO.

Así, al interrumpirse e incluso revertirse en su momento los flujos de capital hacia Tailandia, también lo hicieron respecto a Indonesia, Corea, Malasia, Filipinas y otras economías de la región.

Un elemento acelerado de este contagio fue que en el caso de algunos de esos países, los programas de ajuste no hicieron suficiente hincapié en la resolución de los problemas del sector financiero. Toda vez que la causa principal de la crisis no fue

tanto la aplicación de políticas macroeconómicas incongruentes, sino la reversión de los flujos de capital en un entorno de desconfianza, no hay duda de que la falta de atención oportuna a los problemas del sector financiero profundizó la crisis y propició su contagio.

La crisis de Asia, provoca una apreciación sustancial del peso mexicano con respecto a las divisas de varios de los países de dicho continente con los que competimos en el mercado de Estados Unidos, y por lo tanto dificulta el crecimiento de algunas de las exportaciones mexicanas a ese país y también podría estimular importaciones. (SHCP, 1998)

La prolongada crisis financiera y económica en Asia ha venido causando grandes pérdidas a inversionistas institucionales y bancos internacionales, lo que los ha forzado desde el inicio del año a reevaluar constantemente sus carteras de activos externos, particularmente de aquellos que tienen riesgo con países con economías emergentes. El resultado ha sido una contracción generalizada de recursos para

países en desarrollo. lo que a su vez ha facilitado el contagio de la crisis asiática. (González, 1998)

Se estima que la crisis asiática podría reducir el crecimiento de las economías industrializadas, incluyendo la de Estados Unidos, lo que disminuirá la demanda externa de productos mexicanos y presionaría a la baja los precios de las principales mercancías primarias, en particular el petróleo, como ya sucedió durante 1998. (SHCP 1998)

Esta crisis muestra que sus causas fueron semejantes a las de México. Aquí nos muestran la ventaja que representaría el contar con la misma moneda que los Estados Unidos.

### 3.8 CRISIS EN LATINOAMÉRICA

Brasil sufrió una fuga masiva de capitales, en particular por tener finanzas en desequilibrio, sistema financiero débil y régimen cambiado de fijación.

El fenómeno también afecto a Latinoamérica como región: Ecuador y Colombia recientemente, mientras que las monedas de brasil y Venezuela se encuentran sujetas a grandes presiones.

La devaluación del real inicio a principio y en tan solo un mes su moneda cayo 40% frente al dólar, lo que termino sin paridad fija que había establecido la administración de Itamar Franco: ante la situación el sistema financiero fue

---

intervenido por el gobierno, pero el peor problema de esta crisis.

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Fue el incumplimiento de las promesas hechas al FMI a cambio de un rescate por 41,000 millones de dólares en Noviembre de 1998, debido a las dificultades que tuvo el presidente CARDOSO con el congreso: Así se elevaron los pagos al exterior y este ambiente creó pánico en los mercados que con sus inversiones y la banca privada retiró 25% el crédito a este país, por eso se desequilibró la economía, por los efectos de la globalización se contagió la región.

El anuncio de un programa de ajuste para Brasil dado mal conocer por el presidente Cardoso, así como el paquete de ayuda que los países internacionales y el G-7 están montando para apoyar a ese país. .

La desaceleración del crecimiento económico mundial en 1998-2000 estuvo especialmente visible.

En los países en desarrollo, en particular en los que se encuentran próximos a mercados de exportación en retroceso y en aquellos cuyos ingresos de exportación proceden sobre todo de la venta de productos primarios y un déficit en cuenta corriente se deberán financiar con flujos de capital privado.

El proceso que conduce a las crisis de balanza de pagos en Latinoamérica no solo se refiere a la fuga de capitales locales al exterior, sino repentina suspensión de la revolvencia de los créditos que las instituciones financieras nacionales y los sectores público y privado tienen con el exterior. No solo es indispensable que las instituciones se encuentren suficientemente capitalizadas, se requiere que cuenten

con suficiente liquidez en dólares para hacer frente a sus obligaciones.

En Latinoamérica en general se han resistido los efectos de la crisis debido a que los gobiernos han tomado medidas rápidas que aunque son restrictivas a corto plazo, han evitado peores catástrofes.

En Estados Unidos y Canadá la demanda es vigorosa, a pesar de las medidas encaminadas a frenar la economía.

Los países de América Central y del Sur, sufren recesión de la producción producida por los efectos de EL NIÑO y la baja de precios de materias primas.

En este caso México fue catalogado por los inversionistas igual que Brasil, lo cual bajo el ritmo de captación que comenzaba a adquirir. Gracias a las políticas

emitidas en Febrero de 1999 se diferencia a México del resto de América Latina, dando la confianza requerida para la inversión. (SHCP 1998).

### 3.9 LA RECESIÓN DEL SUR

La crisis de la deuda argentina y el ataque terrorista ponen en duda el futuro económico de la región.

El presidente de La Rúa siente que su país es otra víctima de los ataques terroristas del 11 de Septiembre. En un discurso televisado a todo el país, de La Rúa presentó por octava vez en dos años un plan desesperado para salvar a una economía argentina devastada por la recesión. De La Rúa admitió que la tarea era

---

especialmente herculea ahora que se debe lidiar además con el "ambiente internacional causado por El terrorismo".

Argentina no es el único país que ahora lucha contra mayores obstáculos que los que enfrentaban antes del 11 de Septiembre 01.

Pero además la desaceleración del crecimiento a su vez desanima a inversores que ya comienzan a preocuparse sobre el impacto económico de los crecientes costos de seguridad.

En México que tiene a Estados Unidos como destino del 90% de sus exportaciones, el Gobierno ya había recortado sus proyecciones de aumento del Producto Interno Bruto (PIB) anual de 4.5 a 1.7%. El crecimiento calculado para el

periodo posterior a los ataques. El crecimiento del PIB brasileño ahora se espera que sea del 0.8% en lugar de 3.8%.

Mientras que Argentina sufriría una contracción económica por cuarto año consecutivo, esta vez del 1.4%. En su conjunto, la economía regional quedara prácticamente estancada, con un crecimiento del año pasado a apenas el .03% en 2001.

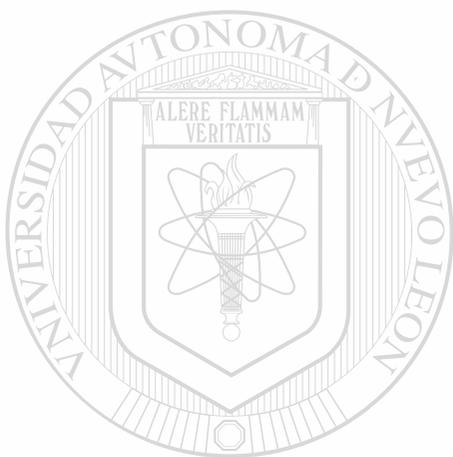
Brasil, sufre además de la merma en la demanda estadounidense los crecientes problemas económicos de Argentina, su socio del Mercosur.

Las consecuencias ya se viven en los incipientes sectores de alta tecnología de Brasil. Pero a Brasil y a la mayoría de los demás países les va mucho mejor que a Argentina. El último plan De La Rúa es reducir la abrumadora carga de la deuda, convenciendo a los inversionistas extranjeros poseedores de bonos argentinos que acepten una quita de la tasa de interés del 11 al 7%.

A cambio ofrecería una garantía formada en parte por un pago anticipado del préstamo del Fondo Monetario Internacional de 3 mil millones que se llevaría a cabo en Marzo. También quiere equilibrar las cuentas del Gobierno Nacional disminuyendo la coparticipación tributaria federal a las provincias en 500 millones de dólares.

Las primeras respuestas no son alentadoras, El Fondo Monetario Internacional fue veloz en arrojar un balde de agua fría a la posibilidad del envío anticipado de fondos " no lo hemos contemplado" Thoma Dawson, vocero del FMI. El mercado Internacional de bonos cerro con la deuda del Gobierno argentino pagando una prima de riesgo altísima de 2 mil 500 puntos básicos (25 %) por

encima del precio de los bonos del Tesoro de estados Unidos. "Los inversionistas están diciendo que la situación es insostenible". ( TIME MAGAZINE 01).



# UANL

---

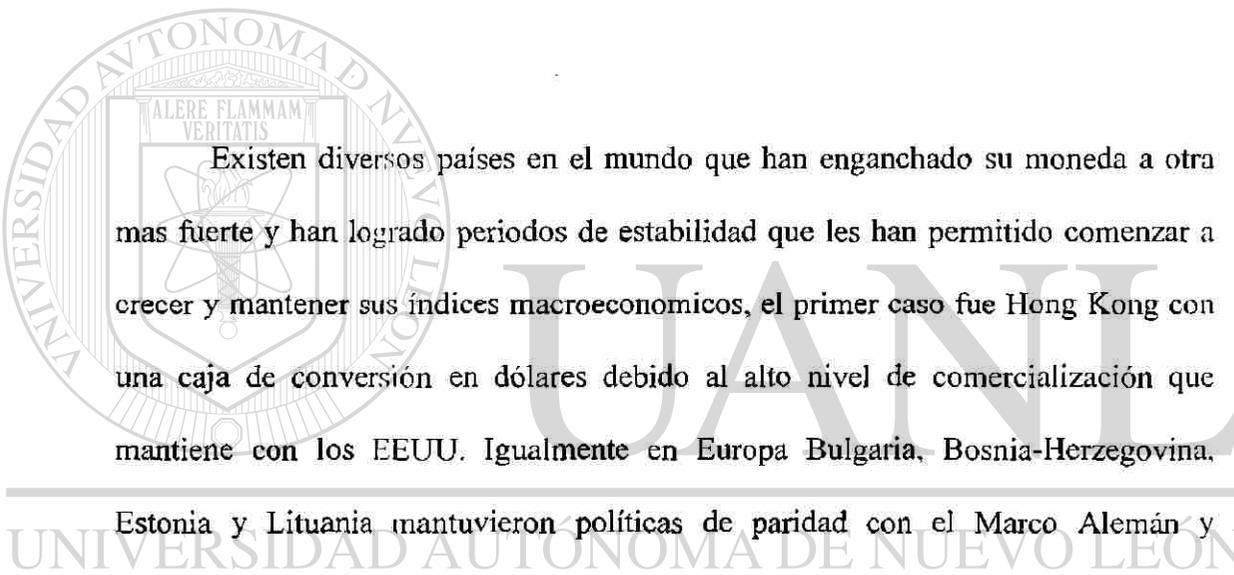
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## CAPITULO CUATRO

### PARIDAD 1 A 1



Existen diversos países en el mundo que han enganchado su moneda a otra mas fuerte y han logrado periodos de estabilidad que les han permitido comenzar a crecer y mantener sus índices macroeconomicos, el primer caso fue Hong Kong con una caja de conversión en dólares debido al alto nivel de comercialización que mantiene con los EEUU. Igualmente en Europa Bulgaria, Bosnia-Herzegovina,

---

Estonia y Lituania mantuvieron políticas de paridad con el Marco Alemán y actualmente con El Euro.

En América Latina, existen varias economías con manejo de dólares, y como es bien sabido todo el continente esta regido por las políticas económicas de Estados Unidos. Argentina es el primer país latino que fija su paridad al dólar y es el caso mas practico para comparar con México por la semejanza de sus economías.

#### 4.1 EL FACTOR TANGO

Para sostener la paridad, el gobierno de Carlos Menem promovió un intenso proceso de apertura, alianzas y privatizaciones de activos públicos, los cuales están por terminarse.

En el proceso, algunas industrias se globalizaron, el resto de la planta industrial se ha afectado debido a que no pueden competir con el exterior, porque el tipo de cambio está sobrevaluado. Tampoco se dispone de una demanda interna dinámica, porque para sostener la estabilidad cambiaria, el gobierno se ha visto obligado a contraer severamente el mercado interno; solo así evita que las

importaciones propiciadas por la sobrevaluación no rebasen la capacidad que tiene el país para generar divisas. Así aunque se tiene una inflación muy baja y en algunos meses negativa, Argentina es un país donde los bienes son muy caros y por lo tanto existe un gran índice de desempleo.

Otro peligro que corre Argentina es que como efecto de la sobrevaluación, el crédito en dólares es muy solicitado y causa un cambio de divisas grave, ya que en una crisis donde no se pueda seguir manteniendo la paridad ficticia, los efectos serían catastróficos.

El factor tango se refiere a las posibilidades de que estalle la enorme presión que existe sobre el peso argentino (por esto el apuro de dolarizar. Así se tienen dos

opciones regresar al sistema y devaluar, corregir los errores como lo hizo México en 1995 o bien arriesgar, e intentar como lo esta haciendo, recargar el costo de la estabilidad en la sociedad, aumentando el desempleo, el déficit en cuenta corriente y la disminución en las reservas internacionales. (Castillo)

## 4.2 EL CASO ARGENTINA

Durante décadas la Economía Argentina se caracterizo por la existencia de recurrentes ciclos de inestabilidad, los cuales se manifestaron en altos y crecientes índices de inflación. Esta situación tuvo su máxima expresión en 1989 y 1990 con inflaciones acumuladas de hasta 5000%. A partir de 1991 se registran tasas

inflacionarias nítidamente inferiores: 79% en este año, .8% en 1993, .1% en 1994, .1% en 1995, .0% en 1996 y .0% en 1997. (Castillo- Expansión)

Esta reversión de la situación anterior de inestabilidad crónica, desborda una hiper inflación y creciente aislamiento respecto a los avances en el resto del mundo es producto de la aplicación de la nueva política económica a partir de 1989, destinada a producir profundas transformaciones en la estructura de la economía argentina.

El instrumento clave para esta transformación fue la sanción por El Congreso de La Nación de la Ley de Convertibilidad en Abril del 91, que obliga al Banco Central a respaldar el 100% de la base monetaria con oro, divisas, u otros activos

externos, así como a vender deuda a la paridad 1\$=1US\$. Esta norma, complementada con las de Reforma Económica, Reforma del Estado, la desregulación de los mercados y la apertura de la economía, todas iniciativas del Poder Ejecutivo, ha coincidido positivamente en el comportamiento de los agregados macroeconómicos.

La década del los 80's se caracterizó por una intensa fuga de capitales, estancamiento y retroceso del PBI y descenso de la inversión a menos de la mitad del promedio histórico, pero a partir de 1991, esta tendencia se ha revertido. Una demostración de la confianza en la estabilidad de la economía argentina es el creciente ingreso de capitales del sector privado, que en el periodo 1992-1997 fue el orden de los 20.335 millones de dólares. (Cavallo-Ministerio de Economía 1998)

Así mismo, la confianza de los agentes económicos posibilitó una acelerada remonetización de la economía, aumentando los depósitos, tanto en pesos como en dólares: La liquidez total en Diciembre del 96 fue superior en términos reales en un

---

640% respecto a Marzo del 91. (Cavallo 1998)

El total de depósitos en entidades financieras a Diciembre del 1997 fue de 52.800 millones de pesos contra 8.947 millones de pesos en Marzo de 1991.

El PIB la Inversión Bruta Interna resultaron en 1997 un 51.2% y un 193.1% superiores respectivamente a los de 1990. En 1995 el comportamiento económico estuvo señalado por los Efectos Internacionales de la Crisis Financiera Mexicana de fines de 1994. (presidencia de La República Argentina 1999)

El llamado "Efecto Tequila" introdujo perturbaciones en los mercados de capitales de diversos países, en particular de Latinoamérica. En Argentina provocó durante los primeros meses de 1995 una disminución de las reservas internacionales

y una consecuente reducción de la liquidez con efectos inmediatos en la parte real de la economía, sin causar mayores conflictos.

Si bien, en respuesta a la crisis planteada se dictaron medidas para fortalecer el sistema financiero, atender dificultades de liquidez y asegurar la continuidad plena del Plan de Convertibilidad, no se pudieron evitar repercusiones negativas en la actividad productiva que recién tendieron a recuperarse en el último trimestre de 1995 y en el primer semestre de 1996 (Cavallo 98)

Se ha producido una importante recuperación del crédito público en el sector externo y una mejor relación con los organismos financieros multilaterales. Deben destacarse el acuerdo de facilidades ampliadas con El Fondo Monetario Internacional, Con el Club de París y El Brandy con los bancos comerciales acreedores. Debido principalmente a la estabilidad del peso argentino. El cambio operado en el perfil de vencimientos, así como la menor exposición del país a las variaciones en las tasas de interés internacionales, en virtud del incremento

---

registrado en la proporción de financiación a tasa de interés fija, conforman dos de los aspectos principales en la estrategia de renegociación de la deuda externa.

Adicionalmente, la inclusión en el presupuesto nacional de las partidas necesarias para hacer frente a los servicios de la deuda, la revalorización de la moneda nacional y el notable crecimiento económico registrado han generado las condiciones para una disminución progresiva de la deuda en términos del PBI.

En el contexto de la apertura de la economía argentina y su inserción en los mercados internacionales, han sido de suma relevancia los acuerdos de integración suscriptos entre los gobiernos de Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. (Presidencia de la República Argentina 1999)

Tras la devaluación en Brasil, Argentina propuso adoptar el dólar como su moneda y firmar un acuerdo de asociación monetaria con Estados Unidos. Ya que la dolarización solo funcionaría con el apoyo de esta nación. Con la mutua cooperación la aplicación podría avanzar más rápida y fácilmente en el proceso de reforma monetaria. Tras la devaluación brasileña de Enero, Argentina es ahora la última gran economía Latinoamericana que no ha devaluado durante la aplicación de las reformas económicas adoptadas en la región en la década de 1990.

Argentina mantiene una política tendiente a la dolarización de su economía como una prioridad de orden estratégico dirigida por el gobierno del presidente Carlos Menem. (Presidencia de La República Argentina, 1999)

"América Latina vea con ojos cada vez más favorables al régimen cambiario argentino de paridad fija con El dólar e incluso las propuestas de Argentina de adoptar al dólar como una moneda única" dijo El 1º. De Febrero de 1999 en Londres el economista jefe del Banco Interamericano de Desarrollo, (Ricardo Hausmann)

Esta es una propuesta que Argentina comenzó a negociar con Los Estados Unidos y autoridades del Tesoro Estadounidense, pero que claramente es la continuación, en caso del Mercosur, de la propuesta de moneda única regional que la que formuló el presidente Menem en Diciembre 1997.

Además de la polarización, Argentina ha expresado en varias ocasiones que el pacto aduanero Percusor (integrado por Brasil, Paraguay, Uruguay y Argentina) debería adoptar una moneda común para eliminar el riesgo devaluatorio de la región tomando la experiencia argentina para dicho proceso. Y que lo mismo debería suceder con los bloques económicos del mundo.

El Banco Central argentino anuncio en Enero de 1999 que la implementacion de una unión monetaria entre los países, permitiría reemplazar al peso por el dólar. (El financiero 1999)

La posición Norteamericana ha destacado que las uniones monetarias requieren de un proceso más amplio para la negociación de la política monetaria ya que de lo contrario una simple adopción como lo plantea argentina forzaría al país adoptante a aceptar que su política económica sea gobernada por la política monetaria de los Estados Unidos.

Esta claro que el proceso para adoptar el dólar estadounidense seria en cierto modo menos complicado para Argentina porque el país ya tiene una caja de conversión, que es un rígido sistema que une al dólar con el peso y ata el efectivo circulante con las reservas del banco central.

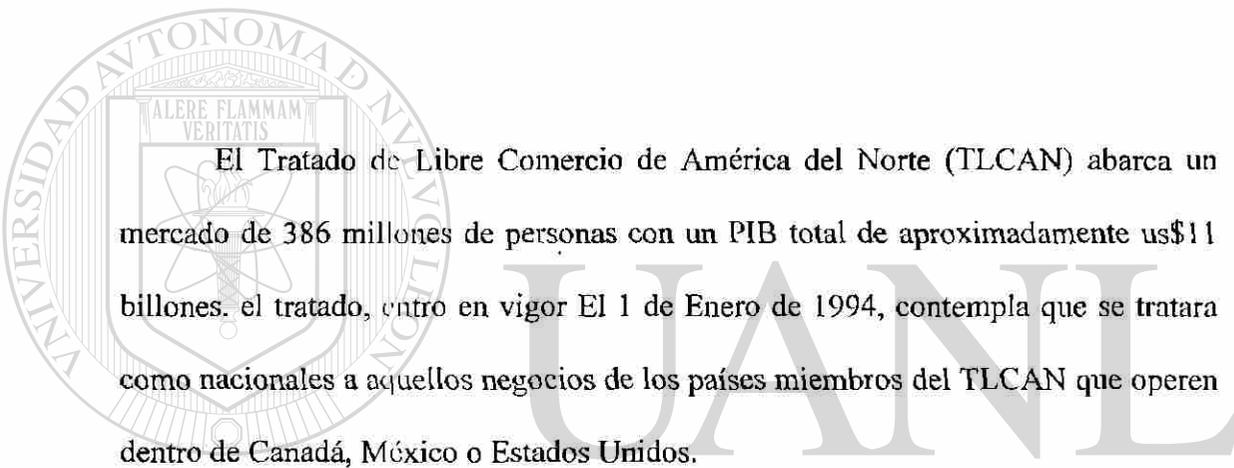
La dolarizacion permitirá que Argentina separe su economía de la de Brasil y que la estimule sin verse limitada por sus reservas de divisas. la dolarización seria

---

menos dolorosa en el corto plazo que el sistema de convertibilidad que pude ser muy riesgoso en caso de que las reservas no puedan respaldar el total circulante y el gobierno se vea forzado a devaluar o retirar circulante, lo cual restringiría totalmente el movimiento económico del país. (Castillo)

## CAPITULO CINCO

### LIBRE COMERCIO EN AMÉRICA DEL NORTE



El Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) abarca un mercado de 386 millones de personas con un PIB total de aproximadamente us\$11 billones. el tratado, entro en vigor El 1 de Enero de 1994, contempla que se tratara como nacionales a aquellos negocios de los países miembros del TLCAN que operen dentro de Canadá, México o Estados Unidos.

---

El TLCAN representa una ampliación del tratado de libre comercio existente entre estados Unidos y Canadá, en virtud del cual todos los aranceles quedaron eliminados el 31 de Diciembre de 1998. Se garantiza a los inversionistas y negocios un trato justo, transparente y no discriminatorio dentro de la zona de libre comercio, lo que comprende incluso el acceso a mecanismos de solución de controversias. (Secoti 1999)

Se modifico y se continuara modificando la legislación mexicana para adecuarla a los estándares de productividad y competencia que caracterizan a los demás países integrantes del TLC. En México, al aumentar la calidad y eficiencia de sus productos y servicios, eliminarse la incertidumbre política y económica, crecer la

economía y aumentar la inversión extranjera, derivara forzosamente en la creación de empleos, aumento de salario y por consiguiente, aumento de los niveles de vida de los trabajadores.

Es muy diferente el mercado común (como el europeo) que un libre comercio, en él último no hay unificación de políticas, tampoco existe libre tránsito de bienes servicios y fuerza de trabajo. Simplemente se eliminan algunas restricciones al comercio y se fortalecen los lazos para la producción y distribución en la región. (Globerman 1999)

El Tratado elimina barreras importantes a la inversión, otorga garantías básicas a los inversionistas de los países.

Ningún país miembro del TLC podrá imponer requisitos de desempeño a las inversiones en su territorio, tales como niveles de exportación, contenido nacional mínimo, trato preferencial a proveedores nacionales, importaciones sujetas a los ingresos por exportaciones, transferencias de tecnología y requisitos de fabricación

de productos en una región determinada. Sin embargo, lo anterior no se aplicara a las compras del sector publico, a los programas de incentivos a la exportación, ni a las actividades en materia de ayuda internacional. (TLC 1995)

Los resultados de las primeras evaluaciones sobre la economía de México indican que El TLCAN tuvo efectos netos favorables. Se contribuyo, en el corto plazo, al crecimiento de la actividad económica y de las exportaciones. Cuando se enumeran los beneficios de los procesos de integración se mencionan los efectos dinámicos; tales efectos se deben, entre otras causas, a las ganancias de eficiencia que resultan de la ampliación de mercado dadas por el aprovechamiento de economías de escala y de espacio y otras externalidades. Adicionalmente, el

incremento de los flujos entre regiones de comercio favorece la ocurrencia de otros efectos tales como la consolidación de mecanismos de transferencia de conocimientos y tecnología (de los que se benefician, especialmente México), el aumento de la inversión y de la competencia. Macroeconómicamente, por efecto de la complementariedad de las estructuras productivas, los esquemas de integración contribuyen a moderar las fluctuaciones del ciclo económico. (Globerman, 1999)

Las negociaciones en este sector fueron sustancialmente diferentes a los otros sectores, debido a la regulación que existe en los tres países, por otro lado requiere de reformas y reestructuración en el caso de México que no cuenta con los avances de Canadá y Los Estados Unidos.

El concepto de libre comercio en el sector financiero es muy peculiar, ya que el capital es internacional y generalmente circula libremente en los países. La unión comercial nos da como resultado mas bien compromisos entre los miembros en lo que respecta a las regulaciones a los flujos de capital, bienes y servicios. El objetivo

---

es armonizar la regulación con respecto a las finanzas en los tres países para la mejor operación del intercambio comercial.

Es así como comienza la presión por parte de Estados Unidos para comenzar la apertura bancaria en sus vecinos; aunque con Canadá lo había logrado desde 1988.

Los inversionistas de un país miembro del TLC podrán convertir la moneda de curso legal en divisas, al tipo de cambio que prevalezca en el mercado, de sus ganancias, ingresos derivados de una venta, pago de prestamos u otras transacciones relacionadas con una inversión. Cada país miembro del TLC asegurara que esas divisas puedan transferirse libremente.

En cuanto a presencia comercial y operaciones transfronterizas, conforme al Tratado, los proveedores de servicios financieros de un país miembro del TLC podrán establecerse en otro de los países signatarios para realizar operaciones de banca, seguros, valores y otro tipo de servicios que el país anfitrión determine sean de naturaleza financiera. Cada país permitirá a sus residentes adquirir servicios financieros en territorio de otro país, y no podrá imponer restricciones a las operaciones transfronterizas en ningún sector financiero, adicionales a las restricciones ya existentes, salvo que el país haya excluido específicamente a algún sector de esta obligación. (TLC, 1995)

Medidas cautelares y de balanza de pagos. No obstante cualquier otra disposición del Tratado, las autoridades de los países conservaran facultades para expedir regulaciones razonables que tengan el propósito de salvaguardar la integridad y estabilidad del sistema financiero. Los países también podrán adoptar, en circunstancias específicas, medidas que tengan el propósito de proteger la balanza de pagos.

México permitirá a las empresas financieras organizadas conforme a la ley de otro país miembro del TLC, establecer en su territorio instituciones financieras, las que estarán sujetas a ciertos límites de mercado.

A partir de esta fecha, México podrá aplicar salvaguardas temporales en los sectores de banca y de valores.

Canadá. Resultado del ALC, las empresas e individuos de Estados Unidos están exentos de las disposiciones canadienses aplicable a los no residentes relativas a sus regla "10/25", en la que se impide a los no residentes adquirir, en conjunto, más del 25% de las acciones de una institución financiera canadiense sometida a la

jurisdicción federal. Con el TLC, Canadá extiende esta exención a las empresas e individuos mexicanos. Los bancos mexicanos tampoco estarán sujetos al límite del 12% de los activos totales que se aplica a los bancos que no forman parte de la zona de libre comercio del TLC, ni requerirán la Aprobación del Ministro de Finanzas para abrir mas de una sucursal en territorio canadiense. (TLC 1995)

Estados Unidos permitirá a grupos financieros mexicanos que hayan adquirido legalmente un banco mexicano con operaciones en su territorio, continuar operando su casa de bolsa durante 5 años después de dicha adquisición.

De Enero de 1994 a Agosto de 1998, la inversión extranjera directa proveniente de Estados Unidos, se registro alcanzando los 21 mil millones de dólares. Alrededor del 50% se oriento al sector manufacturero; 23% al sector servicios, 16% al sector comercial, y 6% en Transporte y comunicaciones. En materia de importaciones, en 1998 México compró a EUA más productos que las importaciones sumadas de Corea del Sur, Taiwan y Hong Kong, Reino Unido,

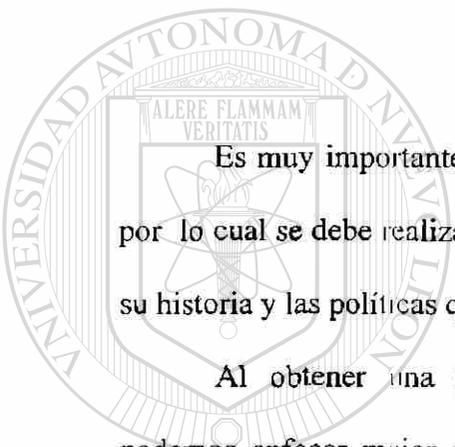
---

Francia y Bélgica, casi el doble de Alemania y 9 veces mas que Brasil (expansión 1999)

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## **CAPITULO SEIS**

### **EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL**



Es muy importante analizar como se rige la economía en el ámbito mundial por lo cual se debe realizar un breve repaso a los principales actores de las finanzas, su historia y las políticas que han empleado.

Al obtener una perspectiva global e histórica de los acontecimientos podemos enfocar mejor el punto de que nos ocupa este estudio, al entender los intereses y movimientos de la economía dirigida siempre por las economías más poderosas.

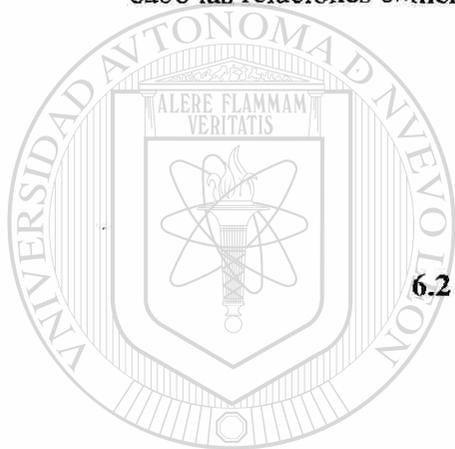
DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

#### **6.1 SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL**

La necesidad de un sistema monetario internacional surge con la aparición de una moneda como forma de pago. A partir de que se desecha el uso de bienes como

medio de cambio (1870), entonces se comienza a generalizar el uso de una moneda: cuando este último se usa para realizar pagos al exterior existe la necesidad de contar con reglas de valoración de las distintas monedas.

Así este sistema es un conjunto de reglas y acuerdos que regulan el flujo de efectivo entre los países. Estas reglas son indispensables por que las relaciones monetarias entre países se han de llevar a cabo en un entorno confiable. En toda la situación económica hay incertidumbre, pero si esta es demasiada, no se llevan a cabo las relaciones comerciales, por no aceptar el nivel de riesgo. (TORTOLA 1998)



## 6.2 PATRON ORO

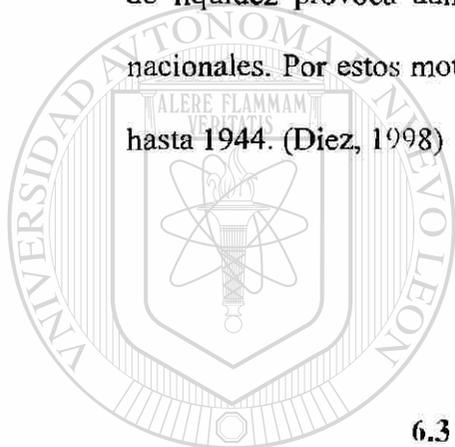
UANL

Hacia 1870 la moneda que se utilizaba era resguardo o certificado de depósito de oro; estos daban el derecho al tenedor a cambiar la moneda por oro en cualquier banco; así existía una relación entre la unidad monetaria y una denominada cantidad de oro. De tal manera, que en dicha época la unidad de intercambio era el oro puesto que cada moneda tenía un valor o contenido de este.

El tipo de cambio era fijo en un principio, ya que los contenidos de oro eran definidos, sin embargo, existía la posibilidad de fluctuación alrededor del valor de competencia directa. Eso se debía al costo del transporte del oro estas diferencias se conocen como puntos de oro. Este sistema funciona muy bien por ser simple con los problemas en su mecánica.

Económicamente la constancia en el valor de las monedas le daba una ventaja; ya que los deudores conocían perfectamente las deudas y presentaba una estabilidad en el sistema. (DIEZ Y MASCARENAS 1998)

La gran falla del sistema es que este sistema solo beneficia a los tenedores que son quienes pueden emitir inicialmente moneda. Y la cantidad de dinero esta limitada a las extensiones de oro. Y cuando la economía comenzó a crecer la masa monetaria era insuficiente para realizar las transacciones internacionales. Esta falta de liquidez provoca aumento en la deflación y desequilibrios en las economías nacionales. Por estos motivos el sistema rompe en 1922 y entra a un nuevo periodo hasta 1944. (Diez, 1998)



### 6.3 MERCADO DE DIVISAS

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

El mercado financiero de divisas es el mercado base de todos los demás mercados financieros internacionales, ya que en este se establece el valor de cambio de las monedas en que se van a realizar los flujos monetarios internacionales.

En este mercado se intercambian monedas, así que es muy difícil identificar el comprador y el vendedor, pero, es donde se encuentran los oferentes y demandantes que finalmente acuerdan las transacciones a determinados precios.

El precio aquí no tiene el mismo sentido que en los otros mercados ya que se trata de relaciones de intercambio, que recibe la denominación especial de tipo de cambio, o sea el precio de una moneda en términos de otra.

Se debe distinguir que lo que se negocia no es la moneda físicamente, sino la divisa como depósito o saldo bancario en moneda distinta.

Todos los depósitos bancarios de una moneda extranjera están finalmente localizados en el país de origen de la divisa.

El Mercado de Divisas se Divide en Dos:

#### -MERCADO EUROPEO

Mercado correspondiente a localizaciones concretas, formado por instituciones donde acuden oferentes y demandantes a horas específicas. Es como la bolsa de Valores.

#### -MERCADO AMERICANO

Es una red de instituciones financieras de todo el mundo, es la parte más internacional del mercado y más libre por sus transacciones en cualquier momento a través de cualquier medio de comunicación. Carece límites temporales o de espacio.

Los principales mercados internacionales de monedas se divide en tres y se compone como sigue:

AMERICA: Nueva York, Chicago y Toronto

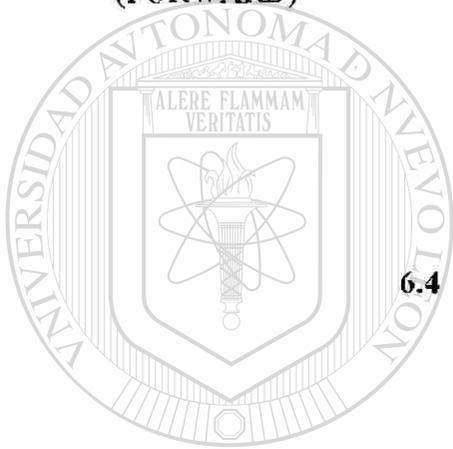
EUROPA: Londres, París, Frankfurt, Zurich

ASIA: Tokio, Hong Kong, Singapur, Melbourne, Sydney y Bahrein.

El tipo de cambio es doble ya que tiene un precio para el que compra y otro para el que vende. Los participantes asumen una posición bivalente, pudiendo ser compradores o vendedores a la vez. Debido a esta posible confusión el tipo de cambio se expresa desde el punto de vista de las instituciones financieras.

El tipo de compra siempre es menor que el de venta, pues el diferencial es la ganancia del intermediario. (DIEZ Y MASCARE 1998)

Las operaciones pueden efectuarse de contado (SPOT) o a plazo (FORWARD)



#### 6.4 LA RESERVA FEDERAL

UANL

El comportamiento financiero de Estados Unidos es regulado por el Sistema de La Reserva Federal, que es El Banco Central de Estados Unidos, es un banco de banqueros. Su función es principalmente controlar la oferta monetaria del país y las condiciones crediticias y fija el nivel de los tipos de interés, en si controla y regula el dólar americano dentro y fuera de sus fronteras. La moneda de mayor cotización y liquidez es el dólar, el cual goza de la aceptación mundial para el respaldo y ejecución de operaciones, así como base de las reservas de diversos países. Por esto es de gran relevancia la política que utilice este organismo, que tiene efectos inmediatos y presentes sobre las economías que se miden sus actividades por el patrón dólar. (Silvestre, 1997)

El núcleo de La Reserva Federal es la junta de gobernadores formada por siete miembros nombrados por el presidente y confirmados por el Senado por un periodo de 14 años. El órgano que toma las decisiones es El Federal Open Market Committee y controla el instrumento más importante utilizando la política monetaria: La Oferta de Reservas Bancarias.

La dirección general es efectuada por un presidente de la junta de gobernadores, que en la actualidad es el economista Alan Greenspan.

Cabe mencionar que legalmente el sistema de Reserva Federal no pertenece a ninguna rama del gobierno, los doce bancos regionales son privado. Así se actúa como organismo oficial independiente conformado como una sociedad anónima propiedad de bancos comerciales y en realidad realiza las funciones de un organismo publico. El sistema es responsable ante el Congreso, escucha consejos y sugerencias del Presidente y siempre debe vigilar el interés de la unión americana.

La Reserva Federal puede emitir moneda, a cambio de lo cual posee títulos de deuda del Estado portadores de intereses. Esta actividad le reporta miles de millones de dólares de beneficios todos los años que, debido a su misión publica, son destinados al estado traspasado un determinado nivel.

Existe una critica a la Reserva Federal en cuanto a su extrema Independencia, ya que este organismo ha tenido severas diferencias con presidentes como Roosevelt, Johnson, Carter, Reagan y Bush quienes han tenido duras palabras contra la política aplicada por este organismo, el cual a su vez escuchaba y actuaba según sus propios motivos. Así pues, se permite que en una democracia un grupo de banqueros privados controle la política monetaria.

## 6.5 FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Las políticas adoptadas por el Fondo Monetario Internacional son planeadas por las economías participantes mediante sus propios gobiernos y no de forma contraria, de esta forma el Fondo nunca impone ninguna condición a los países, mas bien tiene una función de intermediación entre el país en conflicto con la mayoría y poder así continuar bajo un esquema de cooperación entre la comunidad.

La jerarquía mas alta de decisiones se conforma mediante un gabinete de gobernadores, uno de cada miembro, y un numero igual de gobernadores alternos, generalmente los funcionarios ante el FMI son ministros de finanzas de los bancos centrales de los países participantes, así estos participan con autoridad de sus respectivos gobiernos.

Existen también juntas de consejeros que analizan la situación y emiten

---

sugerencias para ser tomadas en consideración por los gobernadores, así desde 1970 existe un comité interino, que aconseja sobre el funcionamiento del sistema

Monetario Internacional; Existe otro comité en conjunción con el Banco Mundial y tiene el propósito de hacer las funciones de una conserjería sobre desarrollo económico, así los órganos de consultoría y apoyo mantienen funciones continuas y los gobernadores solo sesionan una vez al año ya que normalmente se abocan directamente a las economías domesticas y en el transcurso del año hacen de manifiesto la posición de sus respectivos países en cuanto a las políticas económicas que se implementan. lo anterior se realiza mediante las representaciones de trabajo permanente en la Ciudad de Washington.

Existen 24 Directores Ejecutivos, nombrados por el grueso de los gobernadores, quienes sesionan 3 veces por año, estos directores representan zonas económicas solamente son ocho los países que tienen representación individual: China, Francia, Alemania, Japón, Rusia, Saudí Arabia, Reino Unido, y los Estados Unidos. La directiva nombra a un director y gerente general actualmente es Michel Camndessus. (FMI, 1998).

Solo en casos excepcionales se reúne todo el comité directivo y vota sobre un caso en particular; generalmente existe una comisión permanente que informa y consulta a todo el directorio y actúa en su conjunto.

Cada país cuenta con una representación del Fondo Monetario internacional, la oficina central se ubica en Washington y oficinas descentralizadas en Génova, Tokio, París y Nueva York. (FMI 1998)

El pronóstico de crecimiento de la economía mundial realizado por le FMI para el presente año prácticamente se ha reducido respecto a los países del sudeste

---

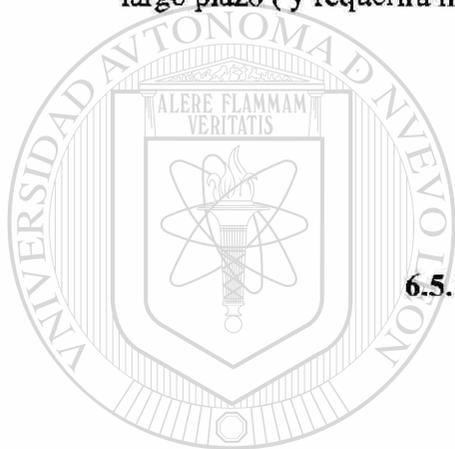
asiático afectados por la crisis, (Corea, Malasia e Indonesia), de una expectativa de crecimiento ligeramente. Esta se ha modificado a una caída de mas de 10% del PIB.

Esto en los pronósticos de desempeño de la economía mundial no había estado en décadas, e ilustran claramente el carácter inusitado de la crisis.

El crecimiento económico mundial será debido a las crisis ya señaladas. Es muy importante señalar que este organismo internacional prevé una depresión en la economía de Estados Unidos (que posiblemente puede reactivar con la guerra en Yugoslavia.

Por otra parte la recuperación asiática es considerable pero no lo suficiente para mantener el ritmo de producción y consumo dentro de sus mercados regionales y con el exterior.

Los países en desarrollo se están beneficiando también de los resultados obtenidos tras casi dos decenios de reforma en países como el nuestro. Pero el futuro resulta más problemático: los flujos de capital privado tardaran mas tiempo en volver y serán más modestos, lo que contribuirá a reducir las proyecciones de crecimiento a largo plazo ( y requerirá mayor ahorro interno para financiar el crecimiento.



### 6.5.1 DÓLAR Y DEG'S

UANL

En los últimos años, todos los miembros del Fondo han asumido seguir el método para calcular el valor de cambio de la moneda. También acordaron que se tomaría el sistema de valuación igual. Al formar el Fondo, Estados Unidos definió el valor del dólar en términos de oro, así que una onza de oro que equivale exactamente a \$35 dólares norteamericanos. El gobierno norteamericano se mantuvo detrás de esta definición y cambiaría oro por dólares a la tasa sobre la demanda. Se eligió a los Estados Unidos por que era el que poseía el 60% del oro mundial en sus reservas, y era el único en condiciones de suministrar los bienes y servicios después de la guerra, el cual fue el mejor negocio que pudo hacer y su economía creció aceleradamente (Diez y Mascarenas, 1998)

Al ingresar al Fondo Monetario, todos los miembros tenían que definir el valor de cambio de su moneda en términos de dólares Norteamericanos. Los miembros mantuvieron el valor de sus monedas dentro de 1% del valor par, y si creían que un cambio podía ayudar a sus economías, los discutían con los miembros del FMI y obtenían su consentimiento antes de efectuarlo.

El sistema de valor par tenía la ventaja de mantener los tipos de cambio estables y predecibles, lo cual era una gran ayuda a los inversionistas extranjeros, comerciantes y viajeros; pero sobre los años esto desarrollo una serie de desventajas.

Los países comienzan a producir sus propios bienes que antes compraban a Estados Unidos, incluso este, llega a importar mucho mas de lo que exportaba, así se crea un gran flujo de dólares en el mundo provocando una inflación. Esta experiencia, implicaba una política de riesgo alto, para los gobiernos acerca de cambiar el valor par de su moneda, y cada cambio en el valor par contra una moneda mayor tendía a entrar en crisis y afectar todo el sistema.

El valor par sirvió bien en el mundo cerca de 25 años. Esto finaliza a principios de los años 70's debido a fluctuaciones de las monedas europeas en los 60's y la desviación de recursos para financiar guerras como la de Vietnam, así Francia toma la iniciativa y reclama la conversión de sus dólares en oro, las reservas de oro de los Estados Unidos probaron lo inadecuado para liquidar la demanda de oro a cambio de los dólares presentados en la base de onza oro por \$35 dólares.

El sistema se colapso el 15 de Agosto de 1971, cuando el presidente Nixón como parte de un paquete económico suspendió el compromiso de Estados Unidos acordado en Bretton Woods. (DRISCOLL, 1998)

Para superar el problema de liquidez internacional, el FMI decidió crear en 1968 una moneda artificial denominada DERECHO ESPECIAL de GIRO DEG (SDR), con un valor ligado al principio dólar-oro, y a partir de 1976 se forma por un conjunto de monedas estables, esta unidad de cuenta tiene un cambio variable y flotación libre. Debido a que la causa principal de la transacción de monedas se deriva de intercambios comerciales se eligieron países con significativa participación en el mercado mundial. A medida que va variando la participación en el mercado se realizan los ajustes correspondientes de todas las monedas, y su valor se da con relación al nivel de productividad que tenga el país, y a las relaciones de la oferta y la demanda determinada por la actividad económica de cada país.

Actualmente el DEG se compone: 42% por dólares americanos, 19% por marcos alemanes, 13% libras esterlinas, 13% francos franceses, 13% yenes japoneses.

El DEG se usa como activo de reserva y no como un crédito que se devuelve.

---

La cuantía que se puede obtener es función de la cuota, entregando a cambio moneda convertible. (Diez y Mascarenas, 1998)

Después del colapso monetario FMI perdió entonces su razón de ser y ha debido ser clausurado. El FMI atestado de dinero busco y encontró una nueva función convertirse en ascensor económico para países con problemas algo inusual porque en lugar de cobrar por la asesoría daba dinero. El FMI consiguió muchos clientes aunque sus consejos no siempre eran buenos y, aun cuando lo eran, no siempre le seguían. Sin embargo su existencia motivo a país tras país a continuar políticas incesantes e insostenibles por mucho mas tiempo del que hubieran podido mantenerlas. (FMI, 1998)

Después este momento los miembros del fondo acordaron permitir a cada país escoger su propio método para determinar el valor del tipo de cambio de su moneda. El único requisito era el abandonar el patrón oro e informar a los miembros exactamente como se iba a determinar el valor de su moneda; la elección era amplia. Muchas economías industrializadas optaron por mantener sus divisas a la libre flotación; así el valor del dinero estaba en función de lo que el mercado estaba dispuesto a pagar.

#### - TIPO INFLEXIBLE

Países que basan su sistema de cambio fijo o controlado tomando como base la moneda de otro país.

Este tipo de valuación se da en países con sistemas económicos atrasados o que fueron colonias de Potencias Económicas.

#### - TIPO SEMI FLEXIBLE

Es utilizado por países en vías de desarrollo, un ejemplo es México, donde se

---

comienza a permitir cierta libertad en el tipo de cambio pero a la vez es controlado por un techo y un piso mediante la mediación del Banco Central.

#### - TIPO FLEXIBLE

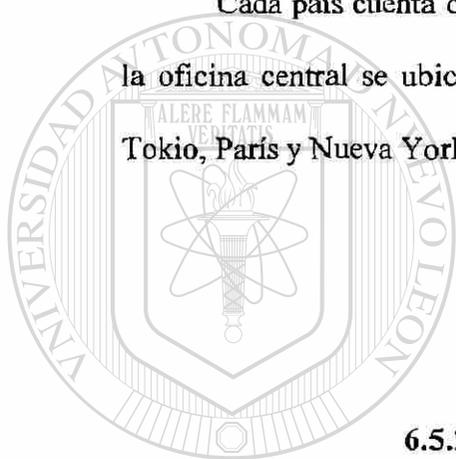
Utilizado en países capitalistas desarrollados, donde se permite que la moneda sea establecida por el libre juego de la oferta y la demanda. Y puede existir cierto control por parte del gobierno cuando sea necesario.

Algunos países trataron de controlar la flotación mediante la compra y venta de su propia moneda para influenciar el mercado, conocido como la rotación "sucia".

Otros países engancharon el valor de su moneda a la mayor divisa o grupo de divisas, así si la divisa mayor aumentaba, la moneda dependiente también lo hacía. (Driscoll, 1998)

De esta diversidad surgen los planes de ajuste estructural que han sido aplicados a nivel casi global gracias a la presión del FMI y son dirigidos por un banco especial, el Banco de Ajustes Internacionales, que regula a los bancos centrales de los países miembros. (Driscoll, 1998)

Cada país cuenta con una representación del Fondo Monetario Internacional, la oficina central se ubica en Washington y oficinas descentralizadas en Génova, Tokio, París y Nueva York (FMI 1998)



## 6.5.2 LAS ECONOMÍAS

UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



Al ingresar al Fondo, el país miembro asume la obligación de mantener informado sobre los aspectos de su economía y valor de su moneda en relación con otras monedas a los otros países miembros. Básicamente se enfocan las restricciones al tipo de cambio, a los circulantes de divisas, políticas para el crecimiento económico. Los países miembros firman una aceptación de conducta sobre la aceptación de, las observaciones que efectúa el Fondo, ya que el instituto no posee fuerza de coerción para hacer cumplir con las condiciones a las políticas económicas, esto es relativo ya que de lo contrario no se puede permitir el flujo de efectivo que es

una forma de obligar a los países a adecuarse con los requerimientos del organismo internacional.

## 6.6 LA INVERSION INTERNACIONAL

Debidos a la apertura de los sistemas financieros, paralelamente a los flujos de capital se han multiplicado los "usuarios" de dichos flujos, y sobre todo, se ha multiplicado su poder de determinar los movimientos oscilantes y repentinos que los caracterizan, en particular en las "economías emergentes". La crisis mexicana fue la primera donde se evidencio el peso de esta categoría de actores del sistema financiero internacional, y en particular su capacidad de escapar a la vigilancia del

---

FMI, de cambiar la imagen de solidez económica de un país, provocar el inicio de una grave recesión, y generar un colapso macroeconomico con repercusiones internacionales todo ello en pocos días o incluso horas, mediante simples ordenes en los teclados de sus computadoras.

Para los capitales de naturaleza especulativa o "golondrina" (básicamente inversiones en cartera), la volatilidad esta determinada por las altas tasas de interés y la posibilidad de realizar ganancias mayores y más rápidas en los mercados emergentes que en los mercados "tradicionales" de capital. Los gerentes de fondos mutuales, corredores de bolsa y otros operadores de fondos son los responsables de los retiros masivos y repentinos de capital, capaces de desestabilizar las economías

aparentemente más sólidas. El fenómeno de la "profecía autocumplida" donde la crisis se provoca por sus propios anuncios y es frecuente entre ellos, al igual que la "conducta de rebaño", donde el pesimismo se autogenera y se expande.

Pero las inversiones se caracterizan, además, por el hecho de que sus decisiones son totalmente ajenas a un conocimiento del país donde actúan, contrariamente a los inversionistas de capitales productivos, cuyas decisiones son determinadas por sus expectativas sobre el comportamiento de largo plazo de la economía local.

En ambos casos, tanto para los capitales "GOLONDRINA" como para la inversión extranjera directa, la información sobre las potencialidades que ofrece un país en términos de ganancias y la estabilidad de sus índices económicos, juegan un papel determinante en su comportamiento. En este sentido, es notable la creciente influencia que han adquirido las agencias clasificadoras de riesgo en los movimientos de capital, pasando a ser incluso más importantes que las opiniones o los pronósticos de las instituciones financieras internacionales.

Para los ministros de economía y finanzas de los países en desarrollo, el informe de una agencia clasificadora puede incidir más sobre sus políticas que una decisión del propio FMI. Por consiguiente, el comportamiento de estos actores incide no solo sobre los flujos de capital propiamente dichos, sino sobre la estructura y el funcionamiento del sistema monetario y financiero en su conjunto, ya que desplazan o al menos compiten en poder de decisión con los actores tradicionales, es decir las instituciones financieras internacionales y los países.

A continuación, se presentara lo acontecido tanto en las economías llamadas emergentes, como las economías de los países industrializados.

## 6.7 ECONOMIAS EMERGENTES.

El perfil de crecimiento de las economías emergentes es el siguiente:

\* La privatización de los medios de producción y de servicios que se encontraban bajo propiedad y administración del Estado.

\* El fortalecimiento político y su extensión al plano económico del nuevo liberalismo, lo cual permitió reforzar el papel del mercado como asignado de recursos, despojándose de los conceptos y políticas de intervención directa del estado.

\* Las políticas discrecionales asumidas por los gobiernos que emprendieron

---

las reformas estructurales respecto a los lineamientos que deben seguir las variables macroeconómicas estratégicas, como el tipo de cambio real, el comportamiento del ahorro y la inversión privada.

En este cambio de parámetros, América Latina ha conseguido una movilización importante de recursos hacia la región. El retorno de los capitales empezó a partir de la experiencia Mexicana en 1991, cuando se aceleró la aplicación de las reformas por parte del presidente La Madrid, luego siguió Argentina en 1992, con la implementación del Plan Cavallo y finalmente, Perú con Colombia en 1993. Este dinamismo representó que el flujo neto de capitales hacia que la región pasara de 9,000 millones de dólares en 1989 a 18,000 millones en 1990, aplicándose a

36,000 en 1991 y 52,000 millones en 1992; para terminar estabilizándose en 50,000 millones en 1993. Esta percepción acerca de la importancia que ha tenido el continente para los inversionistas durante el primer quinquenio de los noventa se distingue en que América Latina ha ocupado el segundo puesto como región receptora del flujo de inversión extranjera en el mundo. (Palomino, 1998)

Esta modalidad de acumulación, caracterizada también por el liderazgo de los flujos de capitales provenientes del sector privado, ha buscado ubicarse en sectores dinámicos con ganancias de calidad como es el caso de las telecomunicaciones, energía, y bancos, entre otros. Así mismo, la inversión bursátil de cartera ha venido desempeñando un papel importante en dar liquidez y suministrar información para fines de valorización de empresas e inversiones, tanto en las transferencias al interior del sector privado como en las privatizaciones.

En países emergentes, sucede que cuando se pierde la confianza en los bancos también se pierde en el gobierno, por lo que este no puede utilizar mecanismos de esterilización pues no puede colocar deuda a precios razonables.

Por lo tanto, le quedan solo dos alternativas:

-Se reduce el crédito doméstico, con su consecuente impacto sobre el nivel de actividad económica.

-Se modifica el objetivo monetario, cualquiera que este sea, permitiendo mayor inflación o devaluación que la programada.

Para minimizar los efectos de una caída en los depósitos sobre la actividad económica y/o los objetivos de política monetaria, un país sin acceso permanente al mercado de capitales tiene que tener una política de liquidez global, la cual debe incluir tanto la deuda pública como la privada. (Molle-O Conell, 1998)

## 6.8 ECONOMIAS INDUSTRIALIZADAS.

En los Países de Economías Industrializadas también se han experimentado cambios significativos.

Primero, una importante formación de capitales provenientes de los ahorros de trabajadores dependientes a través de los fondos de pensiones; Así como la existencia de ahorros captados del sector privado por las empresas de fondos mutuos. Estas últimas, con un crecimiento sustancial en los años recientes.

Segundo, una tendencia hacia la reducción en los márgenes de ganancias provenientes del intercambio entre las economías industrializadas.

Tercero, una tendencia hacia el incremento en el ahorro personal en países como Estados Unidos, Reino Unido, Japón y Alemania.

### DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Según el economista americano, Peter Drucker, el capitalismo de los Estados Unidos, se ha venido convirtiendo en un "Capitalismo sin Capitalistas", debido a que los inversionistas institucionales de este país, es decir los fondos mencionados en el párrafo anterior, mantienen por lo menos el 50% del capital social de las grandes corporaciones norteamericanas, y suma muy similar tienen invertidas en instrumentos de deuda (renta fija). Algo similar ocurre con el Reino Unido, donde los fondos de pensión eran propietarios del 31.1% de las acciones, mientras las

compañías de seguro poseían el 20.7% y considerando el total de instituciones negociadoras en La Gran Bretaña, estas sostuvieron en total un 72.4% del capital social.

En los últimos años la rentabilidad muestra una tendencia gradual a la baja, debido a la caída de las tasas de interés desde finales de los ochenta y comienzos de los noventa, llegando a alcanzar su piso en un nivel promedio de 3.4% anual en los noventa.

En contraste, las bolsas de economías emergentes, como Jamaica, Perú, China, Colombia y México ofrecían rentabilidad de 202%, 124%, 109%, 36% y 20% respectivamente; mientras que las bolsas de los países industrializados experimentaban comportamientos decrecientes: Reino Unido (-2%) Francia(1%), España; a(-22.1%) Japón (-22%) y Luxemburgo(-22%), a principios de esta década.

Si bien, la tendencia de los tipos de interés empezó a revertirse a partir del año 1994, pasando la LIBOR a alcanzar el valor promedio de 6.32% anual en el

---

cuarto trimestre significativo del doble: según informes de la Corporación de Ejecutivos en Finanzas, muchas bolsas de los llamados mercados emergentes ofrecían aun importantes rentabilidad anual; Por ejemplo: Malasia (110%), Brasil (148%), Perú(89), y Argentina(76%) (Expansión, 1998) (IMEF, 1998)

## 6.9 MACROECONOMIA INTERNACIONAL

Hace 75 años John Maynard Keynes señaló que si el nivel de precios externo es inestable, no podemos mantener estables nuestro propio nivel de precios y el tipo de cambio al mismo tiempo. Tenemos que escoger. Cuando Keynes lo escribió daba por sentado la libertad de los flujos de capital. La introducción de un control de cambios por Hjalmar Schacht en 1930 convirtió el dilema de Keynes en un dilema. De los tres objetivos- libres flujos de capital, cambio fijo y política monetaria interna independiente- solo dos y no los tres son alcanzables. Tenemos que escoger la mejor combinación.

El intento con el estímulo del FMI de Corea, Tailandia, Malasia e Indonesia en lograr los tres produjo la crisis financiera que ha sacudido a esos países, extendiéndose alrededor del mundo de la misma manera como intentos similares

---

produjeron crisis financieras en Gran Bretaña en 1967, en Chile a comienzos de los 80s en México en 1995 y en muchos otros casos (Ocampo, 1998).

Los mercados emergentes requieren capital extranjero y en especial la disciplina y el conocimiento que lo acompaña de manera de hacer el mejor uso. Es mas, una larga historia nos demuestra que los controles de cambio son permeables y los intentos de hacerlos cumplir siempre acarrearán corrupción y más controles difícilmente la manera de generar crecimiento económico.

La economía moderna plantea dos alternativas: una es adoptando una moneda común como Panamá cuya economía está dolarizada o como los participantes en el Euro o con una caja de conversión como Argentina y Hong Kong.

El elemento clave de esta alternativa es que hay solo un Banco Central para todos los países que usan la misma moneda, El Banco Central Europeo para el Euro o la Reserva Federal para el dólar.

Argentina y Hong Kong han mantenido la opción de cerrar su caja de conversión modificar el tipo de cambio fijo o introducir características de bancos centrales algo que ha efectuado en forma limitada la Autoridad Monetaria de Hong Kong. Como resultado no son totalmente inmunes al contagio de crisis cambiarias originadas en otras partes. Sin embargo las cajas de conversión tienen un buen récord sobreviviendo tales crisis.

Quienes proponen el cambio fijo a menudo no se dan cuenta que un cambio realmente fijo es fundamentalmente diferente a un cambio realmente fijo es fundamentalmente diferente a un cambio vinculado "pegged" a otra moneda. Si Argentina sufre un déficit en la balanza de pagos los dólares recibidos del exterior, son menos que los pagos que hay que hacer a extranjeros, la cantidad de dinero se

reduce. Eso presiona a la economía a reducir los pagos al exterior y a aumentar los ingresos del exterior. Así la economía no puede evadir la disciplina de las transacciones externas sino que tiene que ajustarse.

Tailandia por el contrario con un tipo de cambio semi fijo cuando experimento un déficit en la balanza de pagos su banco central no se vio obligado a reducir el circulante y por algún tiempo pudo evadir la disciplina de transacciones extranjeras reduciendo sus reservas o pidiendo prestado dólares para financiar el déficit. Este régimen de cambio semifijo es una bomba de tiempo. Nunca es fácil predecir si un déficit es transitorio o no. La Tentación es augurar lo mejor y posponer acciones que depriman la economía interna. Eso hace que se acumulen los

problemas y el pequeño ajuste al cambio que hubiera solucionado el problema inicial ya es insuficiente. Y entonces lo que viene es obvio, para todo el mundo la devaluación. Las ultimas crisis mundiales culpan a los especuladores. Pero las políticas económicas hicieron que los especuladores apostaran al ganador lo cual no resulta perjudicial. Mucho peor hubiera sido la continuación de políticas equivocadas. Los controles al capital y monedas unificadas son dos salidas al dilema.

La otra opción es dejar que el cambio sea determinado por las transacciones privadas. En su forma pura - la flotación limpia- El Banco Central no interviene para afectar el cambio. En la practica la flotación "Sucia" es más común, como la ejecuta México en la actualidad. El Banco central interviene de vez en cuando pero no anuncia por adelantado ningún valor específico que busca mantener. Ese es el régimen seguido también por Estados Unidos, Gran Bretaña, Japón y muchos otros países.

Bajo un tipo de cambio flotante no pude haber, ni jamas ha ocurrido, una

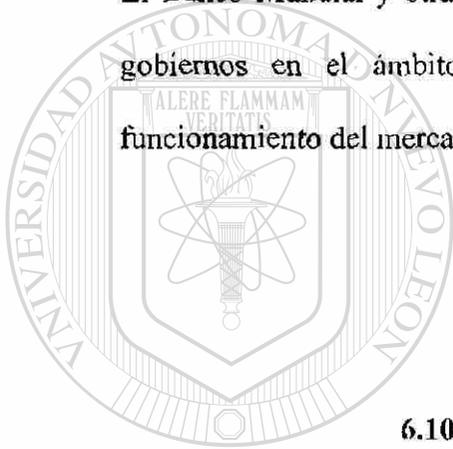
---

crisis cambiaria aunque pueden suceder crisis internas como en Japón, la razón es sencilla. Las modificaciones en el cambio absorben las presiones que de otra forma conducirían a una crisis en el régimen de cambio semi fijo mientras se mantiene la independencia monetaria interna.

Las crisis cambiaria que afectaron a Corea, Tailandia, Indonesia y Malasia no se extendieron a Nueva Zelandia ni a Australia porque esos países tienen cambios flotantes. Sobre cual es preferible entre un cambio verdaderamente fijo y uno flotante depende de las características del país. En gran parte, depende si se tiene un socio comercial importante con un buen récord de política monetaria estable, de manera de contar con una buena moneda a la cual enlazarse, como es el caso de México, y

así evitara las crisis cambiarias y no requerirá una agencia internacional para reemplazar al mercado. Quizá por ello el FMI ha favorecido implícitamente al tipo de cambio semifijo.

"La crisis actual no es el resultado de fallas del mercado sino de la intervención gubernamental tratando de sustituir al mercado tanto internamente con prestamos subsidios impuestos y demás impedimentos y externamente por El FMI, El Banco Mundial y otras agencias internacionales; mas bien es necesario que los gobiernos en el ámbito nacional e internacional se aparten y permitan el funcionamiento del mercado ". (Dornbush 1999- Expansión)



## 6.10 BANCO MUNDIAL

UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



El Banco Mundial (BM) es una institución financiera internacional preocupada por las transformaciones económicas a largo plazo y la modernización del sector público, aplicando programas de estabilización Económica y Ajuste Estructural, y haciendo inversiones en infraestructura y servicios sociales en los 178 países que son sus miembros accionistas.

El banco opera en estrecha coordinación con el Fondo Monetario Internacional (FMI) que es una institución fundamental interesada por vigilar la estabilidad macroeconómica de los países, promoviendo medidas que buscan reducir

la inflación. Al igual que El Fondo Monetario Internacional y El Banco Mundial se formo en "Bretton Woods" en calidad de Institución destinada a financiar la reconstrucción y el desarrollo de los países europeos devastados por la guerra (Diez 98.

Por otra parte, el Banco Mundial administra de manera conjunta con el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y el Programa de las naciones para el Medio Ambiente (PNUMA), los recursos del Fondo para el Medio Ambiente Mundial (global Environmental Facility- GEF. También administra el fondo Multilateral para la Protección de la Capa de Ozono.



## 6.11 OBJETIVOS DE EL BANCO MUNDIAL

Contribuir a la obra y reconstrucción de los miembros, facilitando la inversión de capital para fines productivos, incluidas la rehabilitación de las economías destruidas, la transformación de los medios de producción a fin de satisfacer las necesidades en tiempos de paz y el fomento del desarrollo y los medios y recursos de producción en las economías emergentes.

Fomentar la inversión extranjera privada mediante garantías o participaciones en prestamos y otras inversiones que hicieren inversionistas privados: y cuando no hubiere capital privado disponible en condiciones razonables, suplir las

inversiones privadas suministrando, en condiciones adecuadas, financiamiento para fines productivos, ya sea de su propio capital, de los fondos por los obtenidos.

Promover el crecimiento equilibrado y de largo plazo del comercio internacional, así como el mantenimiento del equilibrio de las balanzas de pagos, atentando inversiones internacionales para fines de desarrollo de los recursos productivos de los miembros, ayudando así a aumentar la productividad, elevar el nivel de vida y mejorar las condiciones de trabajo de sus territorios

El Banco tomara disposiciones a fin de asegurar que el importe de un préstamo se destine exclusivamente a los fines para los cuales fue concedido este, con la debida atención a los factores de economía y eficiencia y haciendo caso omiso de influencias o consideraciones de carácter político o no económico.

El Banco Mundial es una institución que condiciona los prestamos a cambio de que los países prestatarios se comprometan a hacer reformas no solo económicas sino también políticas que el banco considere convenientes.

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## **6.12 ORGANIZACIÓN DE EL BANCO MUNDIAL**

El Banco Mundial esta compuesto por cuatro instituciones financieras:

\* El Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), fundado en 1946.

\* Hace préstamos a tipos de interés de mercado para proyectos de desarrollo e inversión en países en desarrollo con ingresos per capita relativamente altos o mayores de US\$1,345 dólares.

\* La Asociación Internacional de Fomento (AIF), fundada en 1960. Otorga créditos a los países en desarrollo más pobres con ingresos per capita inferiores a US\$1,345 dólares.

\* La Corporación Financiera Internacional (CFI), fundada en 1956. Fomenta la empresa privada en los países en desarrollo; y

\* El Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (OMGI), fundado en 1988.

Proporciona seguro contra riesgos políticos a las empresas que invierten en países en desarrollo. (BIRF, 1999)

Desde su fundación el Banco ha tenido siempre presidentes estadounidenses, lo que refleja el peso de ese país en las políticas del Banco, así también, de acuerdo

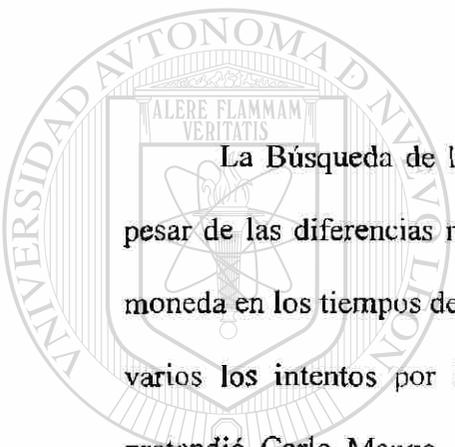
---

con el Convenio Constitutivo del BIRF, la oficina principal del Banco debe ubicarse en el territorio del miembro que tenga mayor número de votos. Esta oficina actualmente se encuentra en la ciudad de Washington, EU.

Actualmente el Banco Mundial ha iniciado una política de descentralización de sus labores en los distintos países. Anteriormente, en cada país se establecía una Residencia Permanente y ahora, esta nueva política se ha puesto a prueba en México, formándose el Departamento México del banco Mundial.

## CAPITULO SIETE

### UNION EUROPEA



La Búsqueda de la unidad monetaria europea tiene raíces muy antiguas. A pesar de las diferencias nacionales, se han tenido experiencias del uso de una sola moneda en los tiempos de los grandes imperios, como la dominación Romana. Y son varios los intentos por la unificación política y económica de la zona, esto lo pretendió Carlo Mango, los Habsburgo, Napoleón, Hitler y Stalin por mencionar algunos.

La principal causa de la creación de la propia moneda se estableció en servicio del nacionalismo, las monarquías trataban de mantener fuera de sus territorios extraños que pudieran socavar su poder; y es aquí donde comienzan las trabas al comercio como una estrategia de mantener las riquezas de la corona y posteriormente del estado. (Comisión Europea, 1996)

El proceso de la Unión comenzó en 1957 tratando de obtener una ventaja comparativa en contra de los Estados Unidos y como un mecanismo que generarse lazos entre Francia y Alemania para impedir una futura guerra; hacia 1970 se

completa la unión aduanera; hacia finales de la década de 1980 se firma el acta de mercado común, en la cual se remueven las barreras a movimiento de factores.

Los países miembros actualmente son 15:

Reino Unido, Francia, Alemania, Bélgica, Luxemburgo, Suecia, Italia, España, Portugal, Grecia, Holanda, Finlandia, Austria, Irlanda y Dinamarca.  
(Wolfgang 1997)

## 7.1 LA UNION MONETARIA EUROPEA

En Julio de 1990 había comenzado la primera fase de la Unión Monetaria Europea (UME), al disponerse la liberalización de los movimientos de capital entre

los Estados miembros. Y el 1 de Enero de 1993 se había completado la formación del mercado único, con elementos decisivos de unión económica e integración interior.

La segunda fase de la UME arrancó el 1, de Enero de 1994, al crearse El Instituto Monetario Europeo (IME), embrión técnico y consultivo del futuro Banco Central Europeo (BCE), que en forma significativa fue instalado en la ciudad alemana de Francfort. A nadie se le oculta que el Marco Alemán es la moneda que arbitra El Sistema Monetario Europeo, y que su posición internacional será el anclaje sustancial de la futura unidad monetaria europea.

En Diciembre de 1995, el Consejo Europeo en Madrid, creó la moneda técnica de cuenta común denominada ECU (European Currency Unit) la cual fue una canasta de monedas. (Comisión Europea, 1996)

Desde esa fecha, los Estados miembros de la UE renunciaron a financiar déficits con emisión monetaria y quedaron comprometidos en un proceso de convergencia macroeconomica.

La fecha del 1 de enero de 1999 señala la inauguración de la tercera fase de la UME.

Es el momento en que el Congreso de Ministros fijan irrevocablemente los tipos de cambio de las monedas de los países participantes, tanto entre sí como con relación al Euro.

En la misma fecha se transformara El IME en banco central único de los países que adoptaran El EURO, Nacerán en ese momento el Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC) y el propio BCE.

---

Los billetes y monedas del "EURO" se pondrá en circulación El 1º. De Enero del 2002, fecha a partir de la cual, durante un periodo de seis meses mantendrán el curso legal los billetes y monedas de las viejas denominaciones. Este periodo de circulación paralela podrá ser acortado por las leyes nacionales. (Comisión Europea, 1999)

## 7.2 EL EURO

Los Jefes de gobierno de la Unión Europea adoptaron, el 2 y 3 de mayo de 1998, en Bruselas, la decisión que once de los quince países que actualmente integran esa Unión: Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Holanda, Italia, Irlanda, Luxemburgo y Portugal reunían los requisitos para integrarse al área monetaria común (LA UNION MONETARIA EUROPEA O UME); Así se ha abierto la última etapa de la marcha hacia la instalación que inició el 1º de Enero de 1999, del "EURO", la moneda única europea. Dinamarca Suecia y Gran Bretaña, optaron por no integrarse, al menos, por el momento. Grecia no reunió los requisitos estipulados, pero aspira a integrarse a la unión monetaria en el año 2001.

Desde el 1º. De Enero de 1999 el "ECU" desapareció, intercambiándose con el "euro" en una relación de 1 a 1 y se conformaron dos grupos de países, los que convertirán su moneda a una moneda única y conformarán el área del "EURO", y los demás, que conservarán sus monedas nacionales, integradas o no en una nueva versión del Sistema Monetario Europeo, que se modificara para reflejar esta nueva situación. (Wolfgang, 1998)

El actual Sistema Monetario vincula las monedas que participaran del sistema al establecer tipos de cambios bilaterales entre las mismas. Estos tipos de cambio se

consideran "centrales", porque admiten una banda de oscilación de 15% en torno a los mismos.

### 7.3 EL BANCO CENTRAL EUROPEO.

El componente más importante de la instauración del "EURO" es la creación de un Banco Central Europeo (BCE), independiente de los gobiernos, encargado de conducir la política monetaria europea con la estabilidad de precios interna como único objetivo.

El banco central Europeo (BCE) será gobernado por dos instancias:

Un Directorio Ejecutivo y Una junta de Gobernadores, constituida por los

---

Presidentes de todos los bancos centrales de los miembros de la Unión Monetaria Europea (UME), que tomaran decisiones por simple mayoría.

El BCE utilizara los Instrumentos habituales, y quizás, siguiendo la practica del Bundesbank, imponga exigencias de "efectivo mínimo". El equivalente de aproximadamente cincuenta mil millones de dólares de reservas será transferido desde los distintos bancos centrales que se quedaran con el grueso de las reservas pero que las deberán utilizar con la aprobación del BCE. (Dirección Económica Europea, 1998)

La política económica en cuanto a la emisión de moneda adoptara un valor de referencia para el crecimiento agregado monetario con respecto a la demanda de

activos financieros. Estas medidas están aunadas a la estructura adecuada a los mercados financieros para su adaptación al Euro y con atención a los efectos que produzca en los mercados de productos y de trabajo. (Dirección Económica Europea, 1998)

### 7.3.1 VENTAJAS Y DESVENTAJAS

**VENTAJAS:** Compartir una misma moneda entre varios países tiene varios beneficios ya que hay mas transparencia en los precios, los costos de transacción del comercio se reducen significativamente, mayor certidumbre para los inversores, intensificación de la competencia en los mercados de productos y de mano de obra. Estos beneficios han sido calculados por la Comisión Europea en 0.5% del PBI para

La Unión Europea. También, en principio, una política monetaria única guiada por un claro objetivo. La tasa inflacionaria traería aparejada estabilidad de precios, un logro valioso para algunos de los países de la Unión Europea con historias inflacionarias. La independencia de toda interferencia política del Banco Central, unificado, a su vez, garantizaría, la coherencia de su actividad con respecto a aquel objetivo. (Mielniska, 1998)

El establecimiento de un mercado financiero Europeo común seria aun más importante; en países que anteriormente tenían altas tasas de inflación ya que se reducirán los riesgos y las tasas de interés reales sean mas bajas de lo que acostumbran ser. El mercado financiero Europeo único debe tener un impacto

favorable también sobre el desarrollo de las industrias financieras europeas. Un mercado financiero amplio y acoplado con instituciones financieras competitivas también ofrecería muchas ventajas para los que quisieran hacer préstamos del mundo exterior. Las ventajas de un mercado financiero único pudieran ser el motor principal detrás del incremento en la diversificación monetaria.

Otra ventaja de los efectos económicos que ya se está produciendo en el área de La UME es el impulso a las fusiones, consolidaciones, y reestructuraciones de empresas, en primer lugar en el sector financiero, bancos, seguros, operadores bursátiles y administradoras de inversiones.

El riesgo de flujos de capitales volátiles en gran escala entre el dólar y el euro, pudiera tal vez ofrecer un incentivo mayor para los que formulan las políticas en ambas áreas de la moneda principal, con miras a equilibrar la mezcla de políticas nacionales. Como resultado un euro estable pudiera convertirse en un factor estabilizador en el sistema monetario internacional. (Donogh, 1998)

---

**DESVENTAJAS:** Una moneda única también impone costos, especialmente si los cambios en la tasa de interés afectan de manera diferente a las diversas economías.

La identificación de La Unión Monetaria con las políticas de austeridad y recorte del gasto destinado al bienestar social no contribuyeron a hacer del "EURO" un proyecto popular, sino a que se identificara como el responsable de la desocupación creciente y de las limitaciones de las políticas públicas para atenuar sus efectos y combatir sus alcances.

Una de las transformaciones en el entorno económico es el aumento en la tasa del desempleo provocado por las medidas que debe tomar El Estado para poder contar con las condiciones para su integración a otra economía.

La transformación de los precios a Euros hará instantáneas las comparaciones de precios, incrementando la competencia en los niveles mayorista y minorista, disminuyendo la capacidad de las empresas para explotar mercados sementados mediante diferenciales de precios. Muchas Empresas se preparan para enfrentar la presión sobre sus beneficios mediante políticas de reducción de costos y buscando socios en los países del área. Se advierte en esto el peligro de una especialización creciente, que incrementaría los riesgos de shocks asimétricos. (Wolfgang, 1998)

La política monetaria pudiera verse socavada si el BCE tuviera que perseguir un objetivo de tipo de cambio. Un objetivo de tipo de cambio involucra el riesgo que la política monetaria ocasionalmente pudiera tener que ser mas expansionistas de lo que ameritaría si estuviese actuando de acuerdo a consideraciones meramente nacionales.

Tanto las bondades como los contras dependen mucho de la perspectiva con que se evalúan, así, también deben ser evaluados en relación con la pérdida de dos instrumentos de política económica: aún política monetaria nacional y la posibilidad de modificar el tipo de cambio. La pérdida de estos instrumentos es particularmente grave cuando un país o región sufre un shock negativo y asimétrico, o sea, que lo afecta de manera diferente que al resto del área monetaria, porque ya no podrá responder mediante la flexibilización de la política monetaria o devaluando su moneda. A la posibilidad de estos "shocks asimétricos" externos, otros añaden la

posibilidad de shocks "internos", por ejemplo, con motivo de una negociación salarial en un país determinado fuera de línea con las de los otros países.

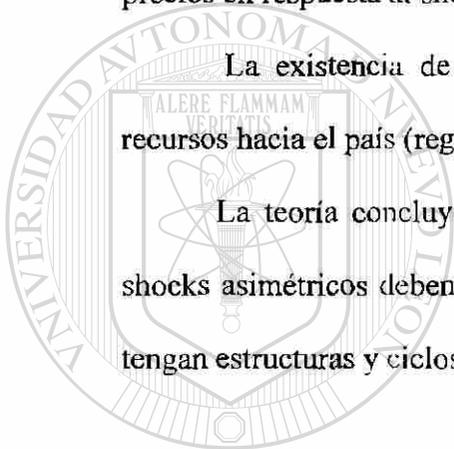
La teoría de las "áreas monetarias optimas" también identifica tres elementos que permitirían sobrellevar shocks asimétricos:

**Movilidad del trabajo:** los trabajadores del país afectado deben poder y querer desplazarse libremente hacia otros países.

**Flexibilidad de precios y salarios:** el país debe tener la capacidad de ajustar precios en respuesta al shock.

La existencia de algún mecanismo automático de transferencia fiscal de recursos hacia el país (región) afectado.

La teoría concluye que para que un área monetaria pueda tener éxito, los shocks asimétricos deben ser raros, lo que implica que las economías involucradas tengan estructuras y ciclos similares.



UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN DE BIBLIOTECAS 7.3.2 CONSECUENCIAS

Los Bancos Centrales nacionales de la zona reducirán sus reservas internacionales en dólares. Las transacciones comerciales se denominarán en moneda única y ya no será necesario el respaldo con reservas dentro de cada país de la unión. Se estima que el superávit resultante oscile entre US\$50,000 millones y US\$230,000 millones, dados que estos montos son reducidos en relación con el total de activos y

pasivos internacionales de Estados Unidos, las presiones a la baja sobre el tipo de cambio entre el dólar y el euro resultantes de la venta de dólares probablemente serían de poca intensidad. En cualquier caso, el equilibrio, de las reservas oficiales será anulado por las variaciones de la oferta y la demanda de activos denominados en "EURO" resultante de la venta de dólares probablemente serán de poca intensidad. En cualquier caso, el equilibrio de las reservas oficiales será anulado por las variaciones de la oferta y la demanda de activos denominados en euros en el sector privado. (Wolfgang- Deutsche Bank)

Una reordenación de reservas internacionales de dólares a euros tendería a reducir el déficit en cuenta corriente de USA como contra partida del efecto negativo sobre su cuenta de capital, y los ingresos internacionales por el liderazgo de moneda pasarán de La Reserva Federal al Banco Central Europeo.

El comercio exterior de los países miembros de la UME es equivalente al de los EEUU alrededor de 15% de las exportaciones mundiales- y su PBI total - cerca

de 7 billones de dólares es casi igual al de este país. El valor combinado de sus mercados de títulos de renta fija y acciones así como los activos bancarios es parecido al de los EEUU y sus reservas de divisas son casi cuatro veces mayores.

Sin embargo, cerca del 50% de las transacciones comerciales internacionales son saldadas en dólares estadounidenses mientras que las monedas de los países de La UE solo son utilizadas en alrededor de 30% de ellas.

De las emisiones internacionales de títulos de renta fija, aunque titulares residentes en los países de La Unión Europea fueron responsables por el 45% de ellas, solo el 35% estuvo expresada en monedas de los países miembro. En cuanto a las

transacciones en divisas, en general, cerca de 42% involucran dólares estadounidenses por lo menos para una de las dos partes de la transacción y solo 30% en monedas de países miembros de la UE. Y los dólares estadounidenses constituyen cerca de dos tercios de las reservas oficiales de divisas excluido el oro y la mitad de la totalidad de los depósitos bancarios internacionales.

La implantación del "euro" se supone modificara radicalmente este cuadro para abrirle paso aun mayor papel en las transacciones internacionales y desplazar al dólar estadounidense como moneda de reserva. (Wolfgang 1998)

Mas temprano o tarde El "euro" habrá desplazado parcialmente al dólar. Esto coloca a los participantes del sistema internacional en un contexto que no se daba desde las guerras cuando el dólar y la libra esterlina se disputaban, todavía, la supremacía monetaria. La experiencia es que cada vez que hay mas de una moneda de peso en el sistema internacional se produce fuertes inestabilidades dominadas por movimientos de capital de corto plazo que tendrían, masivamente, alternativas validas, en este caso, al dólar. (Comisión Europea, 1998)

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## CAPITULO OCHO

### EL SISTEMA FINANCIERO EN MEXICO

El sistema financiero mexicano se basa en la tesis de una economía capitalista global con políticas neoliberales (Ejercicio de la economía por las empresas nacionales y extranjeras, bajo las normas del capital); donde el dinero es la medida de valor, medio de circulación, acumulación, intercambio y pago. Es la organización del país para producir e intercambiar valores que representan la actividad económica, y que mantiene las fuentes de trabajo, controla los flujos y financia los medios de producción.

El objetivo del sistema financiero es lograr el crecimiento económico, o sea, el aumento del ingreso nacional de forma equilibrada y sostenida.

La unidad del sistema monetario mexicano es el "peso" el cual es emitido únicamente por El Banco de México y controlado en coordinación de este último con la Secretaría de Hacienda. (Ley Monetaria 1996)

Los recursos disponibles en la economía mexicana corresponden básicamente a los que intermedia a través del sistema financiero nacional. Esto es:

La captación interna de los intermediarios bancarios, y la que se da a través del mercado de valores, que capta recursos directamente de los ahorradores y los transfiere a los usuarios finales, como los son las empresas las cuales producen y mantienen en movimiento la vida económica del país; sea con valores probados

como el caso del mercado bursátil y de los instrumentos privados de renta fija, o con emisiones públicas, como las obligaciones del Gobierno. (Moreno)

Los dos componentes del sistema financiero: La Banca y el Mercado de Valores, constituyen los mecanismos más importantes de transferencias de recursos financieros que apoyan los procesos de ahorro e inversión. No obstante que el volumen de recursos así canalizado es cuantioso, es cierto que el grueso del ahorro se genera en las mismas unidades productivas (empresas) como ahorro propio interno, es decir, utilidades retenidas en un periodo.

Un Sistema financiero eficiente y estable puede actuar como un amortiguador de shocks, tanto externos como internos; es decir puede impedir la desconfianza en el país y la consecuente fuga de capitales, provocando una caída en el nivel de crédito al sector productivo y por ende, una disminución en el nivel de actividad económica. Además, un sistema financiero eficiente y estable permite a la autoridad monetaria un mayor margen de libertad. (Moreno)

Los instrumentos básicos que en teoría emplea el sistema mexicano para lograr estabilidad y eficiencia en sus funciones son:

- Estabilidad macroeconomía en las tasas de interés, tipo de cambio, inflación, desempleo, crecimiento, principalmente.

- Información sobre las entidades a través de los balances y la calidad de la cartera crediticia.

- La no-intervención del estado en el sistema financiero, mas allá de las necesarias regulaciones prudenciales.

- Marco regulatorio por parte del gobierno, empleando las políticas adecuadas. (Moreno, 1998) (SHCP, 1999)

## 8.1 LA INVERSIÓN

Es la aportación de tiempo, dinero y esfuerzo destinadas a obtener algún beneficio; en otras palabras, por invertir se debe entender una forma de pequeños sacrificios presente, para tratar de obtener un rendimiento. No siempre la inversión es productiva, dado que lleva implícito un riesgo, las alternativas de inversión pueden ser entre otras: Bienes raíces, empresas, acciones, obligaciones, etc.

Tradicionalmente en México se ha canalizado la inversión en: valores de renta fija, depósitos bancarios y bienes raíces. En la actualidad existen otras alternativas de inversión: acciones, obligaciones, bonos, petrobonos, certificados de

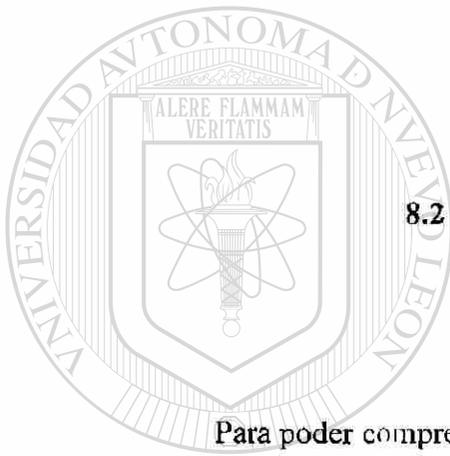
---

la tesorería, especulación con instrumentos derivados etc.

La inversión ha venido creciendo cíclicamente, en términos reales a ritmos superiores al crecimiento del PIB, siendo canalizados estos recursos en forma masiva por el sistema financiero nacional, gracias a estrategias de modernización, agilización y desarrollo de los instrumentos de captación que se establecieron en el sexenio del presidente Salinas; Así como su política económica expansionaría, que apporto cuantiosos volúmenes de divisas provenientes del petróleo y del endeudamiento externo; al igual que el crédito interno que se creo aceleradamente.

Por esto es de gran importancia mantener un flujo constante de inversión en la economía, ya sea interna o externa.

La Inversión es un elemento primordial para el crecimiento económico ya que complementa a la inversión nacional y fortalece a la planta productiva. Por ello, la administración del país, ha realizado modificaciones legales y de desregulación administrativa con el fin de atraer capitales productivos externos para aumentar la oferta y la calidad en los empleos, propiciar mejores condiciones para la transferencia de tecnologías, así como de incrementar las exportaciones, tanto directas como indirectas. (Zedillo, 1998)



## 8.2 EL BANCO CENTRAL

Para poder comprender mejor el mecanismo que puede seguir en determinado momento la política monetaria es necesario conocer la naturaleza, función y política del Banco Central o Banco de México en cuanto a su acción sobre el tipo de cambio con respecto al dólar americano y en general del orden que debe seguir como instituto rector de la economía del país.

El Banco Central es a entidad que controla el funcionamiento bancario y el sistema monetario de un país. La política monetaria que lleva a cabo un banco central depende en gran medida de la política fiscal que este desarrollando el Gobierno, cuyo grado de influencia sobre el banco central es variable, al igual que los poderes y la independencia que tiene este último. Los bancos centrales también están sujetos a las políticas internacionales representadas por organismos como El Fondo Monetario

Internacional y El Banco Mundial. El Banco de México, es el organismo central del país, conocido también como Banxico. (Moreno 1997)

#### Funciones del Banco Central;

- En Primer lugar, es el banco del Gobierno, el cual deposita sus ingresos, y los gastos se pagan a través de las cuentas que tiene abiertas en él, donde también se depositan las reservas de oro y divisas. Cuando el Gobierno tiene que endeudarse, puede acudir a la financiación de Banxico o emitir deuda, siendo El Banco Central quien se encarga de vender los bonos, pagares u obligaciones (CETES).

-En segundo lugar, controla el sistema bancario del país mediante instrumentos legales como el encaje legal y recomendaciones a los bancos.

-En tercer lugar, es banco de bancos, por lo que la banca privada acude al banco central cuando necesita prestamos.

-En cuarto lugar, actúa en caso de bancos que tienen dificultades financieras o no tienen suficiente dinero para devolver los depósitos, llegando a su intervención, o

---

como hemos visto en México el problema de la cartera vencida en donde el Banco Central impide que el sistema bancario se quiebre y asume su deuda.

Para evitar que los bancos tengan que recurrir al banco central, este ultimo obliga a los primeros a mantener cierto porcentaje de los depósitos en reservas depositadas en el banco central, entre otras medidas que se han tomado para evitar posibles casos de recurrencia en crisis como la del Fobaproa, como lo es la creación del Instituto de protección al ahorro que regulara la actividad crediticia y de inversión. (Vargas, 1993).

La gestión del Banco de México decide la cantidad de dinero que circulara en el país a través de su control de la base monetaria; por él público (dividiendo el efectivo circulante y los depósitos) y por los bancos (por la conducta de la demanda de dinero y las tendencias de las reservas.

El Banco de México crea dinero realizando ventas de activos en el mercado abierto como los son los Certificados de la Tesorería, Oro y las divisas; estas últimas son susceptibles por la aplicación de opciones financieras con la finalidad de eficiente las operaciones y funciones que se describen. La actividad de crear dinero por parte de Banxico crea pasivos en su balance. Por ejemplo Banxico realiza subastas diarias que actualmente ascienden a 200 millones de dólares diarios (13 Feb 1999)

Uno de los puntos centrales de la función que ejerce el banco de México es el control de las tasas de interés, es decir del precio del dinero a través del tiempo, dado que el cociente descado entre las reservas y los depósitos de los bancos disminuye

cuando sube el tipo de interés, la función de la oferta monetaria es elástica con respecto a las tasas. Banxico no puede controlar la tasa de Interés y la cantidad de dinero, solo la combinación entre estas; lo anterior se dará en función de una política monetaria, en donde se especifican las bandas donde debe ubicarse el dinero y las tasas de interés, esto con la finalidad de permitir a la banca cumplir con sus funciones y que así la planta productiva del país genere riquezas a través de mayor movimiento industrial, comercial y de servicios, de esta forma los efectos impactaran en la población en general. (Banco de México 1999)

Hay gran controversia en torno a la capacidad del Banco Central para controlar la oferta monetaria y, a través de esta, el ritmo de crecimiento de la economía.

Algunos economistas piensan que el control monetario puede ser muy útil a corto plazo y debe utilizarse para afectar al nivel de actividad económica. No obstante, otros afirman que la política monetaria discrecional no debe utilizarse porque, a largo plazo, los bancos centrales son incapaces de controlar la economía.

La autonomía del Banco Central durante los últimos años, los bancos centrales de muchos otros países han sido declarados autónomos en el desempeño de sus funciones, habiéndoseles encargado el abatimiento de la inflación como tarea fundamental.

En un entorno de dolarización económica, se tendría la forzosa necesidad de independizar las políticas monetarias del Gobierno Federal, sea mediante la creación de un consejo monetario o la adhesión total a las políticas de La Reserva Federal de los E.E.U.U.

Es necesario que en el proceso de transición Banxico logre una total autonomía lo cual representaría las siguientes ventajas:

-Primero estabilidad del nivel general de precios como condición indispensable del crecimiento económico y de una equitativa distribución del ingreso. Pero debido al nexo que ha habido entre la política monetaria que debería llevar una economía como la nuestra y la política social y partidista que sigue el gobierno, han provocado un choque que ha provocado mucho de los errores que hemos vivido: en gran parte de las ocasiones ante la escasez de dinero y la necesidad de un gobierno mal administrado con tendencias populistas, ha obligado al Banco

Central a emitir moneda (echar a andar la maquinita) para cubrir sus gastos ( y corrupción) manipulando las tasas y el tipo de cambio realizando fuertes inyecciones de dólares obtenidos de las reservas y no de los ingresos propios de Estado.

-Segundo, que tanto la teoría como la evidencia empírica sugieren que la existencia de un Banco Central autónomo contribuye a que se alcance y a la postre se mantenga un nivel equilibrado del tipo de cambio. (Peñaloza 1995)

### 8.3 VARIABLES ECONÓMICAS

Las necesidades de entrada de capitales para financiar la apertura Económica y el pago del servicio de la deuda externa, obligan al manejo funcional del sistema

financiero dirigido por la Secretaría de Hacienda en conjunto con Banco de México para mantenerse estable y asegurar la valorización del capital financiero, esto se logra mediante el control de la oferta monetaria, crediticia y la intervención en el tipo de cambio. (Moreno. 1998)

Las expectativas de rentabilidad de capital se incrementan cuando se garantiza la estabilidad financiera, y para consolidar esta postura, se procede a establecer fundamentos de bajo déficit fiscal, así como altas tasas de interés para evitar practicas especulativas.

Es así como se ha logrado la fuerte apreciación del peso frente al dólar durante los primeros meses de 1999, esta valuación es una característica esencial del

financiamiento de la estabilidad monetaria sustentada en la entrada de capitales; de esta forma no existen opciones entre una apreciación cambiaria y los altos diferenciales de las tasas de interés nacionales contra las extranjeras, esto en consecuencia provoca mas dependencia de las fluctuaciones del mercado internacional de divisas y flujos de capital.

La globalización no permite al sistema financiero margen para maniobrar y determinar el tipo de cambio y tasas optimas para el desarrollo interno, y a pesar, de que las autoridades mencionan que se trabaja bajo un esquema de flotación flexible en el tipo de cambio, se sabe que constantemente lo intervienen deliberadamente mediante la tasa de interés, colocando mas deuda publica en los mercados de capitales y acentuando la extranjerización de activos nacionales para asegurar la entrada de capitales y así estabilizar el tipo de cambio. Para lograr lo anterior se tiene que afectar la competitividad de la producción nacional, lo que aumenta el déficit comercial, la insolvencia, la inestabilidad bancaria, e inhibe el crecimiento

interno de la economía. En contra parte si se flexibiliza el tipo de cambio para dar ventaja a la planta productiva, se desvalorizaría el capital externo, en el cual se sustenta el pago de la deuda y la liberalización del sistema económico; compromisos que de no ser cumplidos acarrearían serios conflictos entre México y sus acreedores, comenzarían una fuga masiva de capitales y se rompería el ritmo de la economía global como el caso de la moratoria rusa. (Meraz 1997)

La inflación propicia el consumo como uno de los mejores mecanismos de defensa del poder adquisitivo, si no existen instrumentos de captación que puedan ofrecer mejores alternativas que propicien el ahorro financiero.

Esta condición y los problemas devaluatorios, requieren elevar las tasas de interés activas en forma importante, y la captación de recursos se logra a través de la colocación de instrumentos tradicionales de ahorro financiero, principalmente de corto plazo y descuidando el mediano y largo plazo, a pesar de la creación de novedosos instrumentos tanto en la banca como en el mercado de valores.

Así, la política de tasas de interés propicia que el rendimiento de los instrumentos de ahorro financiero interno en pesos fuera atractivo, no solo ante las alternativas en divisas, sino también en su competencia básica contra el consumo, en un principio y después ante la escasez de recursos. Lo anterior ocasiona que las tasas de interés activas (créditos)

Se eleven en mayores proporciones, para salvaguardar los capitales entregados a la banca por los ahorradores e inversionistas, y poder de igual forma, mantener un margen de rendimiento o utilidad deseado y obtenido hasta el momento, justificando así la existencia y productividad de las instituciones de crédito. (SHCP

---

1999)

La necesidad de crecer y sobrevivir de los empresarios mexicanos, origina la solicitud de créditos que otorga el sistema financiero nacional, aun cuando sus elevados costos repercutan fuertemente en la estructura empresarial y ciclo económico de la empresa.

## 8.4 SITUACIÓN FINANCIERA HISTORICA

Para estructurar la hipótesis planteada es necesario establecer un contexto global de lo que ha sido el comportamiento de la economía Mexicana a través del tiempo, para así conocer las políticas que se llevaron a cabo y poder comprender mejor la situación actual retrospectivamente.

Entre 1940 y 1950 el gobierno mexicano se enfrento a una etapa de inestabilidad y crisis causada por la Segunda Guerra Mundial, lo que indujo al gobierno a endeudarse para poder financiar el desarrollo del país y recurrir a la creación del dinero para mantener sus gastos; Lo que por supuesto provoco el alza generalizada de precios.

Esta etapa se caracterizo por el exagerado incremento del circulante monetario, que no se regulo con precaución por la gran afluencia de capitales

---

extranjeros durante la Guerra Mundial, durante esta década el dólar se mantuvo estable en \$.00485 nuevos pesos por dólar. (Moreno 1995)

El gobierno se encargo de atender actividades que al sector privado no le interesaban, siguiendo una política populista y con una tendencia a un gobierno de planificación central y burocrática (socialista).

México participa en la organización del sistema monetario mundial y en la fundación del Fondo Monetario Internacional y El Banco internacional de Reconstrucción y Fomento en 1944. Durante los acuerdos de Bretton Woods, México propuso el establecimiento de la plata dentro de la constitución del FMI; pero por la expansión monetaria de la posguerra no se realizo esto impulso al gobierno del

Presidente Miguel Alemán a mantener un tipo de cambio fijo financiado por la emisión de Bonos del Ahorro Nacional y venta de Oro, lo que provoca una fuerte devaluación al final de la década hasta llegar a \$0.00865 nuevos pesos por dólar. Este tipo de medidas son las que se habían implementado comúnmente y que tenían como efecto un ciclo recurrente de inflación -devaluación, y estos ciclos producían desconfianza y limitaba la inversión productiva en el país al igual que como ocurre hoy en día. (Moreno 1995)

El gobierno de Ruiz Cortinas se caracteriza por las mismas políticas adoptadas en el sexenio pasado y el peso se devalúa nuevamente llegando a \$.01250 nuevos pesos por dólar, tipo que se mantuvo por muchos años.

Hacia el periodo de 1958-69 comienza una etapa de desarrollo industrial que impulsa al país y alienta a la planta productiva; se refleja en los índices de crecimiento, en este periodo El Presidente López Mateos plantea una política de tipo de cambio rígido respaldado por un préstamo realizado por el Eximbank.

---

México gozaba en esta época de toda la atención del mundo, era un país de "moda" con una economía un tanto moderada, un sistema de estado Mixto.

México tenía un periodo de estabilidad externa e interna e interna del peso, que contribuía a detener el déficit presupuestal. Bajo esta premisa se fomento el ahorro interno y vinieron al país capitales extranjeros, se alcanzaron niveles de crecimiento en mas del 6% por periodos consecutivos y la estabilidad por varios años con el tipo de cambio en \$.01250 nuevos pesos por dólar.

En 1960 México contaba con reservas de 356 millones de dólares en oro y divisas. se extendió una línea de crédito por bancos americanos y El FMI, por lo que México tenía disponible 621 millones de dólares; La bolsa mexicana de valores se

levantaba como una de las mas liquidas en el mundo con regimenes impositivos muy flexibles y atractivos: La intermediación financiera logro una aceptación elevada del ahorro reportado por los sectores económicos; esto demuestra la solidez y confianza lograda. (Moreno)

En la década de 1970 a 1980, en el gobierno de El Presidente Echeverría comenzó a salir a flote que la estabilidad mexicana no tenía bases sólidas y que se había sobrevalorado la economía en muchos aspectos; de esta manera se fue reduciendo el crecimiento por la baja a en el nivel de inversión que el gobierno venia realizando, ósea que el gobierno había financiado mediante créditos y venta de oro, plata, petróleo el crecimiento y la estabilidad nacional manifestada por unos años.

Consecuentemente se derribó en desajustes de las finanzas publicas, reflejados en los sucesivos déficits y rezagas por mas de 10 años, la generación de una demanda agregada era inminente y no podía ser compensada por la planta productiva del país por lo que comienza una elevada ola de importaciones con lo que

---

se empieza a eliminar el esquema de sustitución de importaciones adoptado por varios años.

El comprar los satisfactores fuera de México represento un alza de precios y de intereses, acusando un doble impacto inflacionario y el aumento de inversión especulativa. (Estay 1994)

El comprar bienes al extranjero repercutió en gran medida en la balanza de pagos, las necesidades de divisas para financiar estos déficits eran cada vez mayores y el tipo de cambio protegido y sobre valuado con respecto al diferencial inflacionario de los países.

Con los que comerciaba significó un subsidio a las importaciones y un gravamen para las exportaciones, este fue un pésimo manejo de las finanzas nacionales que aunado a los errores de descuido por la creencia de ser un país rico, ha provocado las crisis recurrentes que se viven en la actualidad. (Moreno 1995)

Para financiar el gasto público, se recurrió en forma exagerada al ahorro exterior, contratando nuevos empréstitos, y recurriendo de igual forma a la emisión excesiva de dinero; por lo cual no pueden sanearse las finanzas públicas.

De esta forma para 1976 México incorrectamente recurrió a sus reservas internacionales para cumplir con sus obligaciones en el extranjero y saldar las finanzas en el sector público (lo que confirma el problema a largo plazo), el país se endeuda nuevamente para apoyar la política de estabilidad y mantener las reservas internacionales a un nivel más aceptable. Para estas fechas los continuos préstamos que se realizaron en vez de invertirse o servir como capital productivo, se utilizó para corregir errores generando un círculo vicioso, por lo que el país depende del

---

endeudamiento externo y la restricción de crédito impide el crecimiento, y el pago de deuda descapitalizada al país que de nuevo debe pedir un préstamo (Estay 1994)

Era necesario crecer para pagar el servicio de la deuda y evitar la pérdida de capacidad de importar y disminuir el nivel de las reservas internacionales. Lo anterior produjo una contracción del gasto público y la reducción de la actividad económica del país; el país se enfrentaba ante una gran crisis económica y una precipitada devaluación del peso. A su vez creó una ola de incertidumbre, disminuyó el flujo de capitales y se incrementó el ambiente de especulación.

Bajo el mandato del Presidente López Portillo se trató de combatir la crisis de confianza (1974-1976), la pronta intervención de organismos internacionales

neutralizo muchos de los efectos de esta crisis que nuevamente resurge hacia la década de 1980, ya que se dieron paliativos mas que soluciones reales a la crisis.

Por esto la política financiera del país ha estado condicionada por los lineamientos firmados por nuestro país con El FMI a través de las cartas de intención (Moreno 1995)

El año 1982 fue de suma importancia para nuestro estudio ya que se da la peor crisis devaluatoria que ha vivido el país comportándose de la siguiente manera:

17 de Febrero de 1982

El dólar a \$0.0268 nuevos pesos

18 de Febrero de 1982

Primera devaluación del peso \$0.03766 nuevos pesos por dólar

6 de Agosto de 1982

Segunda devaluación: se crea el sistema dual (tipo de cambio libre y preferencial): \$0.070 y 0.050 nuevos pesos por dólar respectivamente.

19 de Agosto de 1982

Se cambia el sistema dual múltiple: dólares libres, preferenciales y especiales a \$0.11477, \$0.050 y \$0.0695 nuevos pesos respectivamente.

1 de Septiembre de 1982

Control de cambios y nacionalización Bancaria

3 de Noviembre de 1982

Se legisla el funcionamiento de las casas de cambio de la frontera.

1 Diciembre de 1982

Dólar se cotiza a \$0.09648 nuevos pesos y se inicia el deslizamiento del dólar controlado. Toma posesión Miguel de la Madrid.

Para el sexenio de De La Madrid, México vivió una etapa de recesión y reestructuración que vendría a ser una pausa para entrar al nuevo sistema que se venía preparando, el neoliberalismo económico. Así fue un periodo que se caracterizó por la negociación con la comunidad internacional del pago de la deuda después del problema de liquidez en 1982 cuando México se declara en suspensión de pagos (proceso que duro hasta 1986), las restricciones y el choque petrolero que desestabiliza el presupuesto de ingresos de la federación; se nacionaliza la banca y crea inestabilidad en los mercados financieros; la presión inflacionaria alcanza niveles nunca vistos como resultado de las devaluaciones y el déficit fiscal; dicho déficit es producto del endeudamiento, se destina cerca del 50% del gasto publico al servicio de la deuda, frenando el crecimiento por la poca inversión del gobierno.

Existe mucho dispendio y desviaciones del gasto publico que significan perdidas para las paraestatales que son fuentes de enriquecimiento ilícito.

Dentro del sexenio de Miguel de La Madrid se prepararon muchos proyectos

---

que sirvieron de base para la economía neoliberal que aplicara en forma explícita Carlos Salinas de Gortari; por ejemplo se propuso estabilizar e internacionalizar la economía a través de reformas fiscales y reduciendo el gasto publico, México se incorpora al GATT (General Agreement on Tariffs and Trade), comienza el proceso de eliminar barreras arancelarias y la promoción de exportaciones no petroleras, ya que la caída del petróleo de principios de la década marcaba un fuerte golpe a la economía mexicana.

La expansión monetaria se debe a que se ha canalizado el crédito interno del Banco Central al sector publico con el objeto de financiar su déficit.

Pero la gran transformación en la historia reciente del Banco de México ocurrió en 1993, con la reforma constitucional mediante la cual se otorgo autonomía a esta Institución, teniendo como principal objeto construir una salvaguarda contra futuros brotes de inflación.

Se emiten nuevos billetes de mayor denominación desapareciendo las monedas fraccionarias, reduciéndose el valor adquisitivo de las mismas ya durante la administración encabezada por el Presidente Miguel de La Madrid (1983-1988), una de las acciones más relevante fue la creación del FICORCA (Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios). Este instrumento no solo permitió que, en su momento, las empresas mexicanas con pasivos denominados en divisas pudieran regencia sus adeudos externos sino, a la vez, que quedasen protegidas contra el riesgo eventual de futuros ajustes del tipo de cambio. (Moreno 1995)

La gestión de Carlos Salinas de Gortari, marca la nueva etapa de la economía mexicana entrando se lleno a un sistema totalmente capitalista neoliberal; el problema consistió en la aplicación de medidas de primer mundo para un país en vías de desarrollo.

El gobierno tenía los miembros problemas de deuda y estos absorbían gran parte del gasto publico; es así como se decide vender las empresas del estado a la iniciativa privada con el objeto de recaudar mayores ingresos, pagar las amortizaciones de la deuda y poder comenzar con un esquema de crecimiento sostenido que se vivió a principios de los noventa con una estabilidad planificada, por lo que el gobierno debía descentralizar el sistema financiero, comienza la desincorporaron gubernamental de las finanzas teniendo solamente la función de control y seguimiento en búsqueda del interés nacional. El plan económico salinista

tiene como objetivo: permitir la estabilidad de precios a través del manejo de la política monetaria y eficientando la intermediación bancaria; fortalecer el peso, manteniendo el tipo de cambio, otorga rendimientos atractivos al ahorrador.

En 1993 se da la reforma monetaria de quitar tres ceros a la moneda, dando origen a los nuevos pesos.

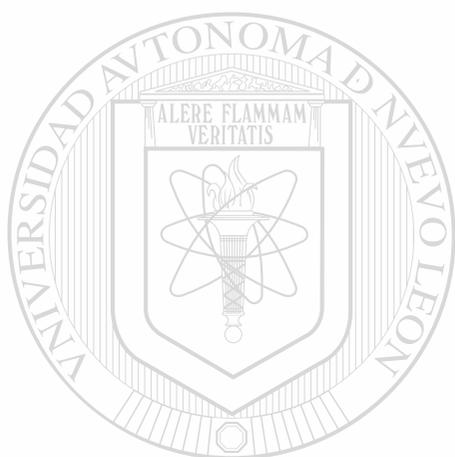
La política económica no contempla el desarrollo del sistema monetario en función del aparato productivo y comercial para el que debe servir, sino que se expandió agudizando los problemas; tampoco se apoyo la inversión productiva, dando libertades a los inversionistas especulativos, da como resultado que el capital no fuera productivo, el control del tipo de cambio fue un golpe severo a las finanzas de los sectores productivos; todo lo anterior aunado a los problemas políticos que vivía el país y la guerrilla que se levanto en Chiapas derivó en una crisis generalizada en 1994. (Moreno- Flores 1995)

La política del Dr. Ernesto Zedillo ha sido en general la de reconciliar y

---

estructurar un sistema económico más abierto y libre de control por parte del gobierno. Se reforma el sistema financiero para impulsar el ahorro y la inversión productiva, propiciar mayor captación de ahorro, que a pesar de las crisis en Brasil y Rusia, el país se mantuvo en los primeros mercados mundiales de captación de capitales. Se mantienen una estricta disciplina fiscal que permite a las finanzas publicas impulsar el crecimiento económico en condiciones adversas al caer los precios internacionales de Petróleo; la economía sufre una contracción y disminuyen los niveles de circulante para evitar una inflación mayor. La política cambiaria de libre flotación evita una sobrevaluación exagerada del tipo de cambio real y al mismo tiempo, en combinación con otros instrumentos de política económica, coadyuva a la

estabilización del nivel de precios relativamente, con la intención de evitar la crisis sexenal por la que el país atraviesa cada seis años. (Castillo 1998)



# UANL

---

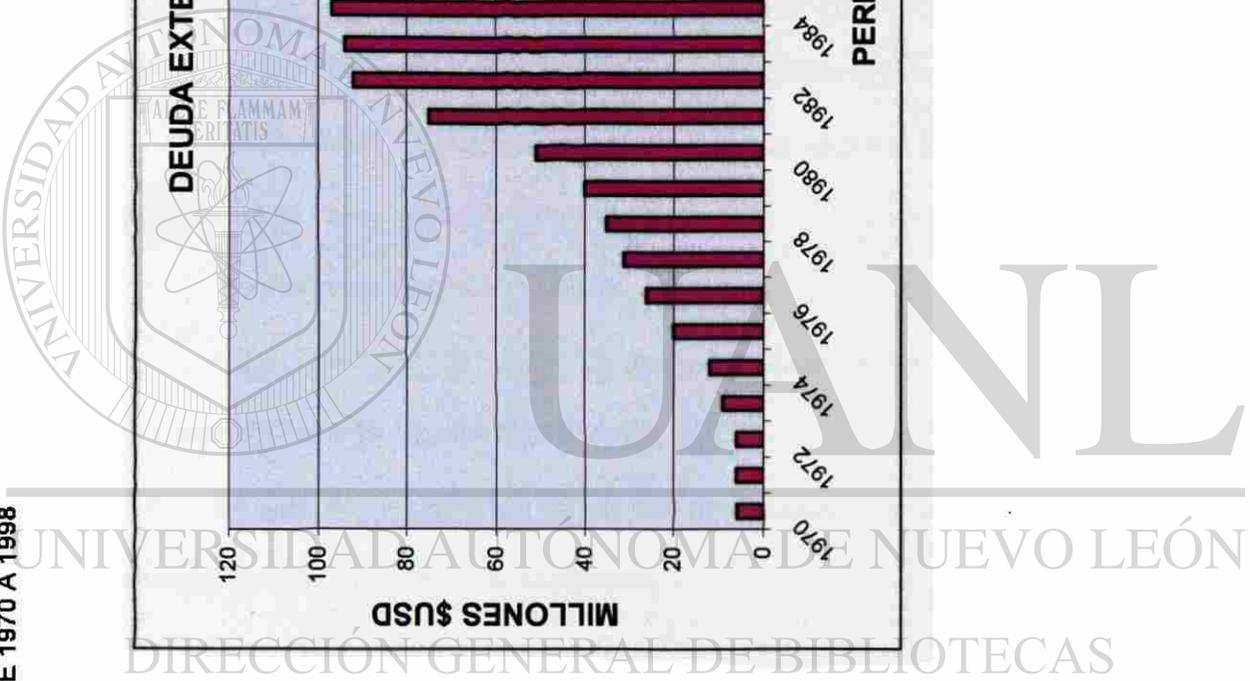
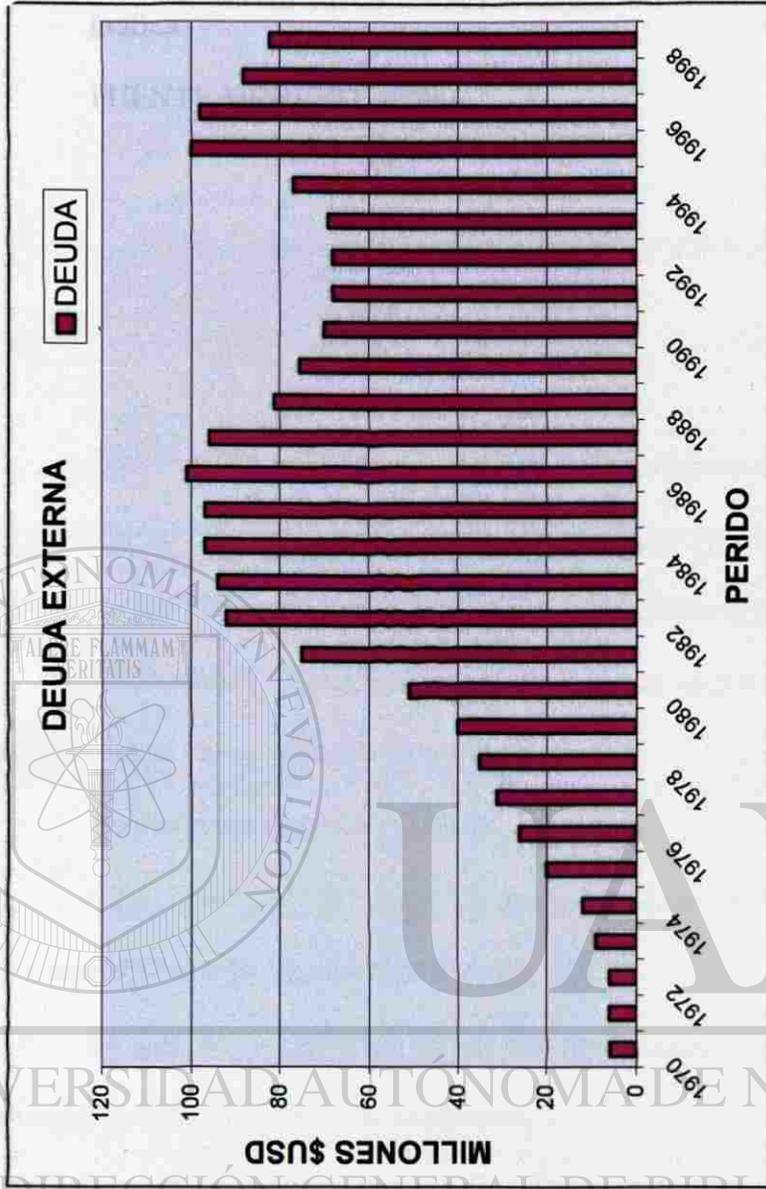
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

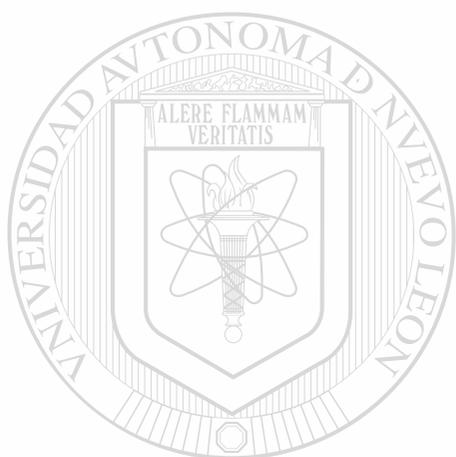
DEUDA EXTERNA EN MEXICO DE 1970 A 1998

ANO	DEUDA
1970	6
1971	6
1972	6
1973	9
1974	12
1975	20
1976	26
1977	31
1978	35
1979	40
1980	51
1981	75
1982	92
1983	94
1984	97
1985	97
1986	101
1987	96
1988	81.2
1989	75.4
1990	70.08
1991	68
1992	68
1993	69
1994	76.8
1995	100.09
1996	98.02
1997	88.3
1998	82.2



grafica

FUENTE MORENO, 1998



UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## 8.5 SITUACIÓN FINANCIERA ACTUAL EN MEXICO

Durante 1998 y 1999, los problemas que enfrentan el país fueron anticipados en el Programa de Política Monetaria dado a conocer en Enero de 1998. en ese momento, se identificaron las variables que podrían afectar a la economía mexicana:

Una perdida de competitividad de nuestras exportaciones inducida por las devaluaciones de los países asiáticos;

La caída del precio del petróleo;

Una reducción del flujo de recursos reales a las economías llamadas "emergentes" que podría afectar a México.

Lo que no fue posible prever fue la difusión que tomaría la crisis y su intensidad, mas allá de todo lo imaginado.

### DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

A tal fin el Ejecutivo Federal definió tres reglas de acción:

\* Primero, en cuanto a mantener una coordinación estrecha de las políticas económicas, en especial la fiscal y la monetaria.

\* Segundo, en cuanto a la flexibilidad de la política monetaria para reaccionar con agilidad.

\* Tercero, vigilancia permanente y cuidadosa del entorno macroeconómico para poder reaccionar con oportunidad. (SHCP, 1999)

La flexibilidad tanto del tipo de cambio como de las tasas de interés ha sido también muy importante para absorber los choques externos. El ajuste de dichas variables ha permitido aminorar las repercusiones de los movimientos de capital, reduciendo y también castigando la especulación. (Huerta, 1998)

Si la Política Económica intentara contrarrestar en su totalidad el impacto directo de las modificaciones en precios relativos sobre la inflación, en una situación en que los agentes económicos no ajustasen rápidamente sus decisiones respecto a precios y salarios en respuesta a las acciones de política monetaria, la consecuencia podría ser que se elevaran excesivamente los costos laborales y financieros de las empresas. Esto podría apretar los márgenes de ganancia e incluso volverlos negativos, con su consecuente efecto nocivo sobre la Inversión, el empleo, y la actividad económica. Obviamente, ello sería muy dañino para el bienestar colectivo

(Presidencia de México 1999)

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## 8.6 POLÍTICA MONETARIA

La política monetaria forma parte de la política económica general y financiera del gobierno, esta constituida por el conjunto de medidas e instrumentos

que aplica el Estado con el objeto de regular y controlar el sistema monetario y crediticio del país, y opera específicamente bajo los siguientes factores:

LA OFERTA DE DINERO CON RELACIÓN A SU DEMANDA EL PRECIO DEL DINERO, EL VOLUMEN DEL DINERO Y SU VALOR EN TÉRMINOS DE PODER ADQUISITIVO CON SUS RESPECTIVAS VARIANTES INFLACIONARIAS.

El Banco de México, como regla general, ajusta diariamente la oferta de dinero primario en forma que dicha oferta corresponda a la demanda de base monetaria. Cualquier desequilibrio no intencional en la liquidez del mercado de dinero que resulte de errores en la estimación diaria de la demanda de base, se corrige mediante las operaciones inmediatas siguientes que el banco central lleva a cabo en el mercado monetario.

Elemento Fundamental del Programa Monetario: El Banco de México señala el derecho de ajustar la postura de la política monetaria pudiéndola relajar en caso de

---

que se presentaran circunstancias inesperadas. Esto significa que la política monetaria sería simétrica en cuanto a la protección de los ajustes que se le pudieran llegar a hacer durante el año, según sea el caso.

En los últimos meses ante las condiciones adversas de mercados sobre todo de la moratoria en Rusia, El Banco de México tomo mediadas monetarias e política monetaria para reforzar el efecto de los "costos"

Estos fueron:

-La reducción del financiamiento que El banco de México otorgó a través de un esquema de pagos.

-El establecimiento de una tasa mínima para las operaciones del propio Banco durante algunos días en Agosto de 1998

-La creación de un depósito obligatorio por parte de los bancos en El Instituto Central.

El Banco de México proporciona aun parte pequeña de la inversión que los Bancos necesitan para que cierre el sistema de pagos a tasas de interés superiores a las prevalecientes en el mercado.

Por otra parte, a fines e 1998 se aprobó La Ley de Protección al ahorro que dará origen al Instituto par la protección del Ahorro Bancario, El IPAB. Asimismo, se aprobaron diversas reformas relacionadas con el sector financiero.

Así, ya se cuenta con un marco normativo que permitirá avanzar hacia La

---

consolidación de un sistema financiero eficiente, que podrá canalizar el ahorro a proyectos que contribuyan a incrementar la productividad de las empresas y generar empleos, así como a labores que promuevan el desarrollo y el bienestar de las comunidades de nuestro país. (Banco de México 1999)

## 8.7 POLÍTICA FISCAL

La disciplina fiscal que ha ejercido el gobierno ha sido congruente con sus responsabilidades públicas.

Los diversos ajustes realizados en 1998 al gasto programable, por un monto cercano a los \$30 mil millones e pesos, mantuvieron la estabilidad en las finanzas públicas, para evitar mayor endeudamiento y déficit fiscal elevado, lo que a su vez hubiera provocado tasas de interés mucho más elevadas, presiones adicionales sobre el peso, mas inflación, menor crecimiento y menos empleados.

La caída de los precios internacionales del petróleo demostró la necesidad de

---

llevar a cabo una reforma fiscal que permita continuar con los programas de gobierno.

Se requiere realizar una reforma fiscal que fortalezca los ingresos públicos, incremente la eficiencia del sistema tributario, propicie el ahorro y la inversión, mejore la equidad tributaria y simplifique los procedimientos fiscales.

Por otra parte, el manejo responsable de la deuda pública ha evitado el sobre-endeudamiento y que se rebase la capacidad de pago del país. Se ha procurado encontrar un equilibrio entre la deuda interna y la externa, así como una adecuada administración de sus costos y plazos de vencimiento. México ha negociado y

administrado su deuda para tener asegurados el pago de sus compromisos con el extranjero sin mayores sacrificios. (SHCP, 1999)

## 8.8 POLÍTICA CAMBIARIA

El actual régimen de libre flotación del tipo de cambio resulta idóneo en el marco de una economía integrada a los flujos internacionales de comercio e inversión, en el cual es fundamental propiciar la competitividad del sector exportador y promover el ahorro interno. En particular, este régimen tiene la virtud de hacer improbable que la paridad se aleje, de manera persistente y considerable, de los niveles que resultan congruentes con las condiciones fundamentales de la economía.

Esto se debe, en parte, a que la flotación desalienta la inversión extranjera de corto plazo, pues disminuye su rentabilidad previsible. Esto, a su vez, es resultado que el inversionista puede sufrir pérdidas que resulten mayores a la ganancia obtenida por e diferencial de tasas de interés nacionales y del extranjero, en el caso de que ocurra una depreciación de la paridad. (SHCP- BANXICO 1999)

Las ventajas del régimen de flotación se manifestaron durante el periodo de inestabilidad que se presento en los mercados financieros internacionales a finales de Octubre 1998, ya que el hecho de que la paridad se ajustara de acuerdo con las fuerzas del mercado redujo los costos asociados a la mayor volatilidad financiera internacional.

En este sentido, bajo un régimen cambiado rígido un incremento en la volatilidad propicia que todo el peso del ajuste recaiga sobre las tasas de interés, a menos que se este dispuesto a perder reservas internacionales, que a la postre podría vulnerar a la economía de manera significativa. Por el contrario, en un régimen de flotación el peso del ajuste recaiga sobre las tasas de interés, a menos que se este dispuesto a perder reservas internacionales, que a la postre podría vulnerar a la economía de manera significativa.

Por el contraigo, en un régimen de flotación el peso del ajuste se distribuye entre la paridad y los réditos, lo que conduce a que estos últimos se incrementen en menor magnitud, afectando en menor medida la inversión y por ende, las perspectivas de crecimiento de la economía.

La flexibilidad del tipo de cambio ha permitido incrementar sustancialmente las exportaciones y mantener reservas internacionales a niveles sin precedentes, las cuales ascienden actualmente a cerca de \$30 mil millones de dólares (Feb 1999).

---

Esta cifra, además de ofrecer un respaldo económico real, significa que la economía mexicana tiene cimientos sólidos y esta generando confianza.

## DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

La política que se aplico para 1999.

\* PRIMERO Establecimiento de un coeficiente en moneda extranjera en virtud del cual los bancos han quedado obligados a equilibrar sus posiciones en moneda extranjera, a fin de reducir su riesgo cambiado.

\* SEGUNDO Se ha revisado el régimen que limita el endeudamiento de la banca en moneda extranjera en función del plazo de las operaciones, así como del monto y la calidad del capital de las instituciones

\* TERCERO Se ha ampliado significativamente la gama de operaciones conocidas como derivadas o estructurales a utilizar por las intermediarias. Adecuadamente utilizados, estos instrumentos son vehículos idóneos para la cobertura de riesgos de los intermediarios y de su clientela.

Se debe tomar en cuenta que el peso mexicano esta ligado al dólar americano, el cual se ha revalidado en los últimos años debido, por un lado, a la caída del precio del oro y por otro lado el aumento en mas de 5000 puntos en el índice Dow Jones. Así si el dólar se revalua frente al resto de las monedas internacionales, el peso mexicano se revaluara frente al resto de las monedas internacionales, el peso mexicano se revaluara también frente al dólar como ha estado ocurriendo desde finales de 1998. (SHCP- Banxico 1999)

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## 8.9 RESULTADOS ECONÓMICOS

Los resultados alcanzados indican que la estrategia que se planteo ha sido acertada hasta el momento:

\* Luego de haber caído 6.2% en 1995, la economía mexicana creció 5.1% en 1996 y 7% en 1997. Durante los primeros nueve meses de 1998, la economía creció

5.3% y se estima que el crecimiento para todo el año fue de entre 4.6 y 4.8%. La economía mexicana ha continuado creciendo a buen ritmo; se espera un crecimiento de alrededor de 4.5% para 1999, uno de los más elevados obtenido.

\* La tasa de desempleo abierto en Noviembre e 1998 se ubico en 2.59%, muy por debajo del 3.27% registrado en el mismo mes de 1997.

\* En los primeros 10 meses de 1998, la producción industrial aumento 6.7% respecto al mismo periodo de 1997. en particular, la industria manufacturera creció 7.4%, mientras que la industria de la construcción aumento 5.2%.

\* Estos logros son importantes si se considera que en muchos países con un grado desarrollo similar a México el crecimiento se ha detenido, o incluso ha retrocedido. (Presidencia de México 1999)

La estrategia económica que ha permitido a nuestro país alcanzar estos resultados se han basado en:

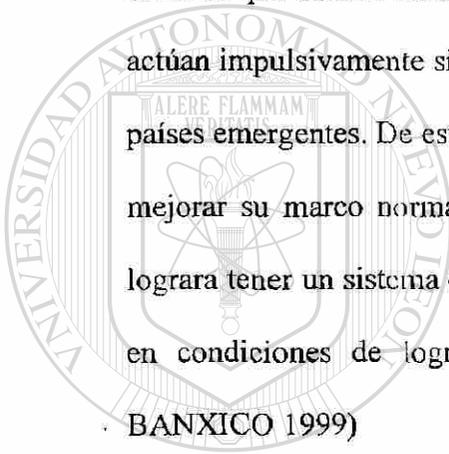
La estabilidad macroeconómica: En la actualidad, en todo el mundo la estabilidad de las principales variables macroeconomicas es una condición esencial para el buen desempeño de la economía y una responsabilidad política, dadas las dramáticas repercusiones que genera su desequilibrio. El descontrol de factores como el déficit fiscal, el endeudamiento público o la inflación puede tener graves consecuencias para cualquier país.

El incremento del ahorro interno, la promoción del ahorro interno es una directriz que ha guiado a la política económica.

Las modificaciones hechas a La Ley del Seguro Social y la creación del nuevo sistema de pensiones, es decir, las Afores, han contribuido a que el ahorro en México se haya elevado de manera importante. Se estima que el ahorro interno

representó 21.5% del PIB en 1998, y que en el año 2000 representó más de 22% del producto. Con ello, el desarrollo de México podrá financiarse en gran medida con recursos de los propios mexicanos, y la inversión externa se usará solo como complemento. Un mayor ahorro interno permitirá al país estar en mejores condiciones para mantener la estabilidad económica.

Por todo ello México está mejor situado que muchas economías emergentes. Sin embargo, una de las características que se han hecho evidentes en la reciente crisis es que cuando los inversionistas entran en un estado de desconfianza extrema, actúan impulsivamente sin sopesar las circunstancias diferenciadas entre los distintos países emergentes. De esta manera, es fundamental recapitalizar el país, consolidarlo, mejorar su marco normativo y fortalecer su regulación y supervisión. Solo así se logrará tener un sistema con la capacidad para hacer frente a la globalización y estar en condiciones de lograr un mercado común con una sola moneda. (SHCP-BANXICO 1999)



UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

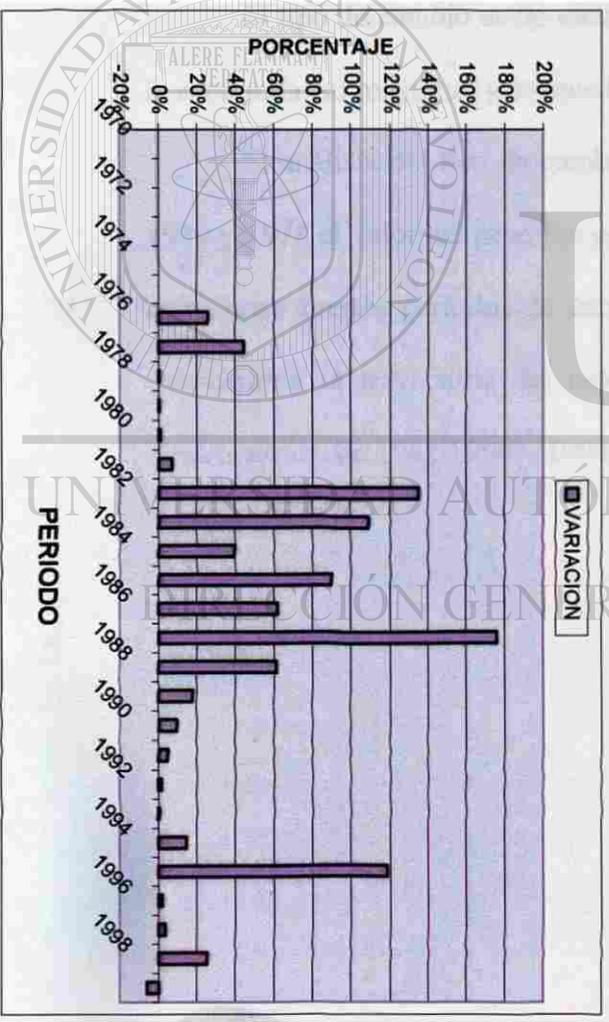
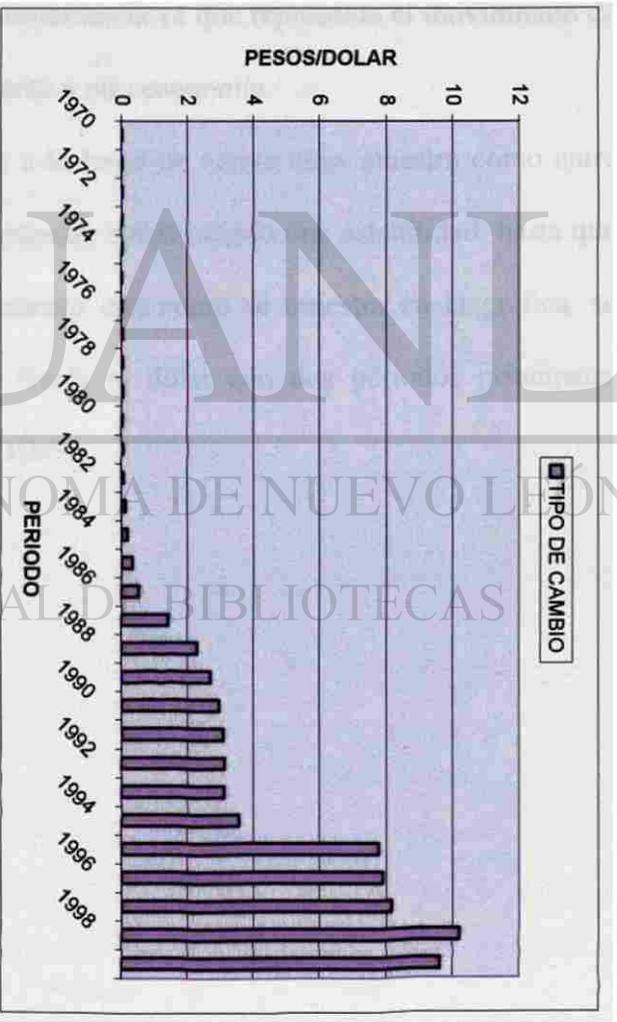


DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

# INDICES HISTORICOS ECONÓMICOS

## PARIDAD CAMBIARIA

AÑO	PESO-DOLAR	VARIACION
1970	0.0125	0%
1971	0.0125	0%
1972	0.0125	0%
1973	0.0125	0%
1974	0.0125	0%
1975	0.0125	0%
1976	0.0157	25.52%
1977	0.0227	44.6%
1978	0.0228	0.31%
1979	0.0228	0.26%
1980	0.023	0.70%
1981	0.0245	6.66%
1982	0.0576	134.80%
1983	0.1202	108.79%
1984	0.1678	39.61%
1985	0.3183	89.74%
1986	0.515	61.80%
1987	1.42	175.73%
1988	2.2849	60.90%
1989	2.692	17.82%
1990	2.9419	9.28%
1991	3.0737	4.48%
1992	3.1174	1.42%
1993	3.1000	-0.56%
1994	3.5499	14.51%
1995	7.75	118.32%
1996	7.89	1.81%
1997	8.15	3.30%
1998	10.2	25.15%
1999-03	9.6	-5.88%



\* Con respecto al tipo de cambio del año anterior  
 Fuente: Banco de Información Económica INEGI

### 8.9.2 TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio es la variable que más importancia tiene para nuestro estudio, esta denota el valor de nuestra moneda respecto al dólar americano.

El tipo de cambio es de vital importancia ya que representa el movimiento de la economía, su magnitud y avance frente a otra economía.

El análisis del tipo de cambio a lo largo de veinte años muestra como entre 1970 y 1978 el valor del peso fue constante, manifestando una estabilidad, hasta que comienzan fuertes periodos de incremento que como se muestra en la gráfica, se desequilibra la trayectoria del peso frente al dólar con dos periodos principales

---

devaluatorios, de 1985-1990 y 1994- 1997.

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

PRODUCTO INTERNO BRUTO

		pib	
a precios corrientes	Millones de Nuevos Pesos		
1980/12	\$	5,270.50	VARIACION
1981	\$	7,141.10	8.50%
1982	\$	12,863.90	-0.05%
1983	\$	22,447.00	-3.50%
1984	\$	35,493.10	3.40%
1985	\$	58,828.60	2.20%
1986	\$	103,390.90	-3.10%
1987	\$	280,832.40	1.70%
1988	\$	452,150.30	1.30%
1989	\$	590,412.20	4.10%
1990	\$	836,434.50	5.20%
1991	\$	1,032,321.50	4.20%
1992	\$	1,107,118.90	3.50%
1993	\$	1,334,838.70	1.80%
1994	\$	1,528,383.30	4.50%
1995	\$	2,131,541.50	-6.20%
1996	\$	2,894,478.80	5.10%
1997	\$	3,538,086.90	6.80%
1998	\$	4,128,590.40	4.80%

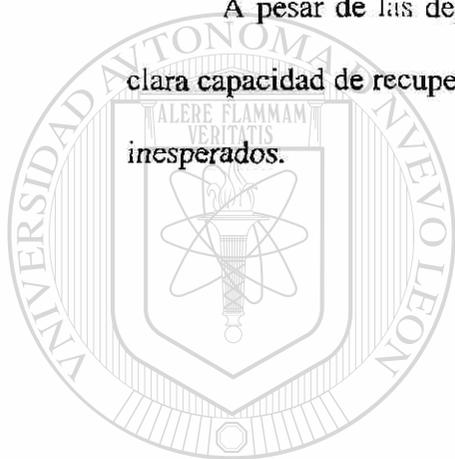
\* INEGI



El Producto Interno Bruto (PIB), representa el valor de los bienes y servicios producidos en el país; su calculo representa la compilación de los agregados principales para la conformación del crecimiento de un país.

El comportamiento del crecimiento económico en México ha sido muy variable como se muestra en la gráfica. Refleja los acontecimientos y crisis que se han presentado en los periodos mas críticos de igual forma que se mostraron en los demás indicadores ya analizados.

A pesar de las depresiones de 1983, 1986 y 1995 la economía muestra una clara capacidad de recuperación, solo que es muy frágil e inestable ante movimientos inesperados.



# UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

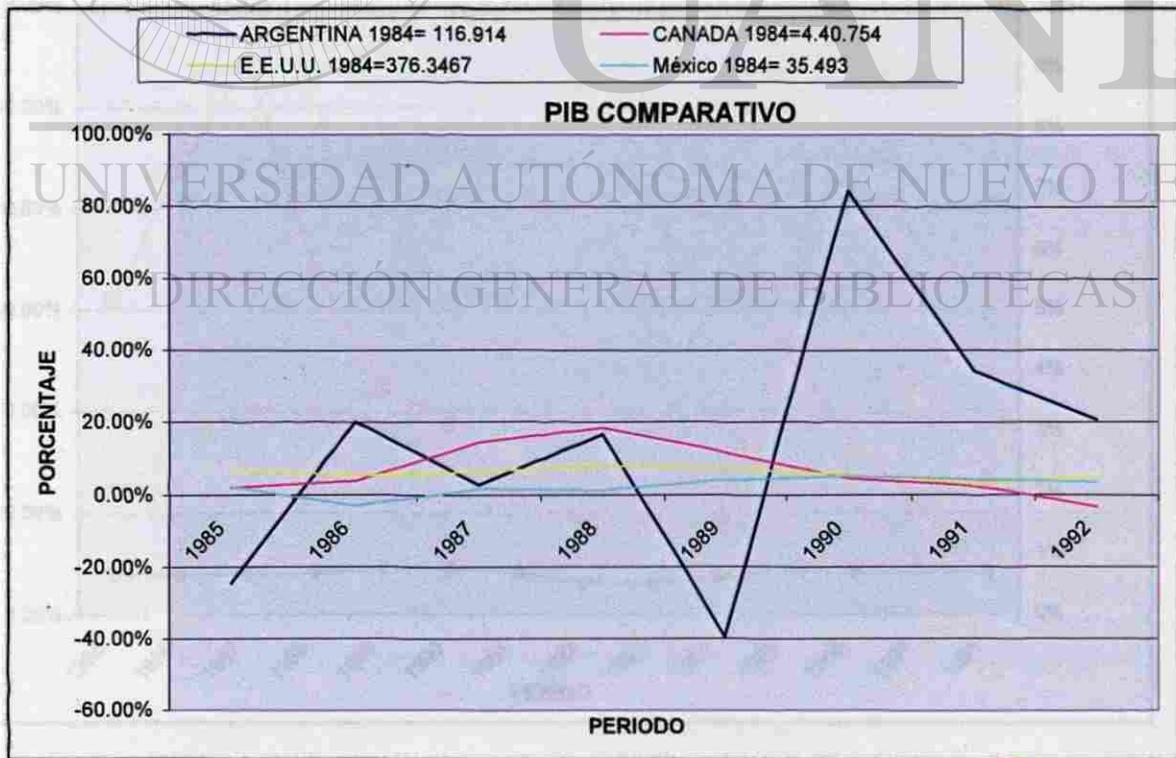
PRODUCTO INTERNO BRUTO INTERNACIONAL

PIB				
	ARGENTINA	CANADA	E.E.U.U.	México
<b>AÑO</b>	<b>1984= 116.914</b>	<b>1984=4.40.754</b>	<b>1984=376.3467</b>	<b>1984= 35.493</b>
1985	-24.63%	1.94%	6.73%	2.20%
1986	20.15%	3.83%	5.33%	-3.10%
1987	2.79%	14.32%	6.28%	1.70%
1988	16.59%	18.40%	7.95%	1.30%
1989	-39.56%	11.61%	7.22%	4.10%
1990	84.31%	4.50%	5.48%	5.20%
1991	34.21%	2.50%	3.00%	4.20%
1992	20.61%	-3.41%	5.29%	3.50%

\*VARIACION PROMEDIO EN MILLONES E DOALRES AMERICANOS

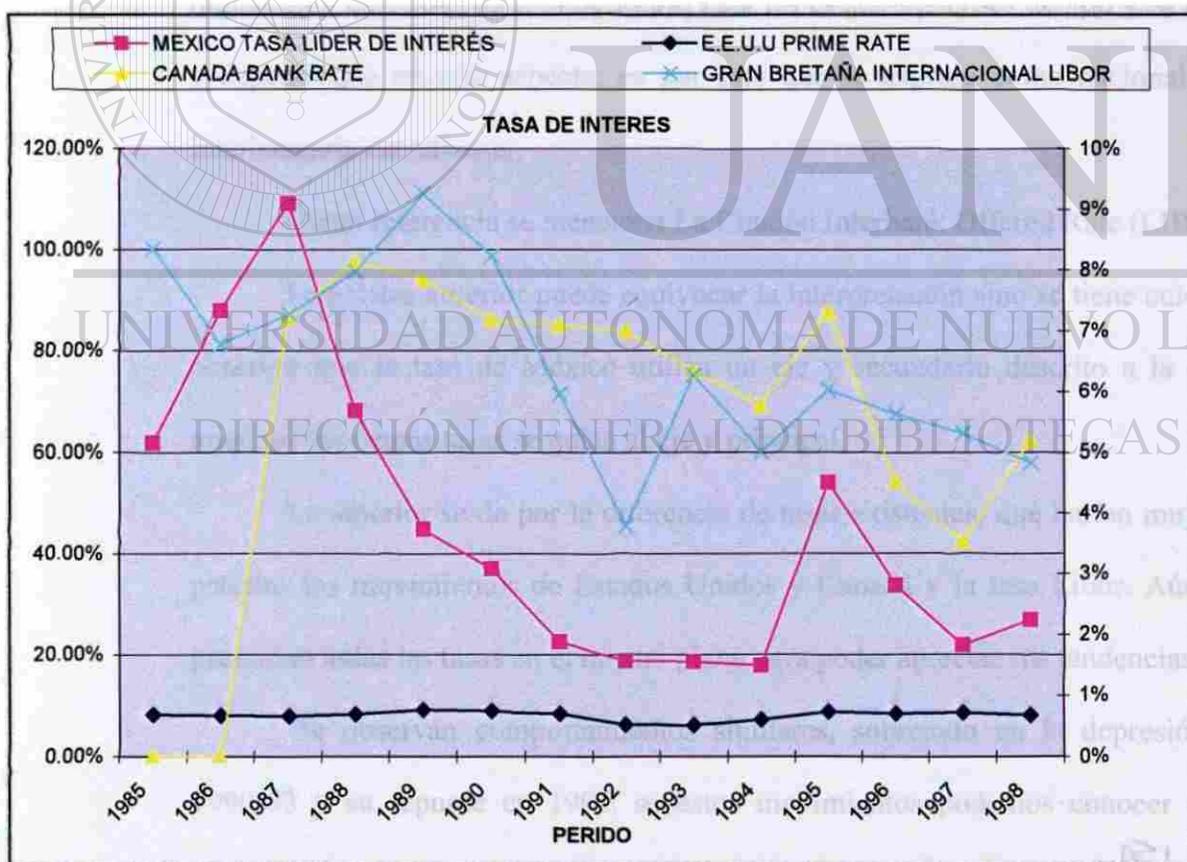
INEGI

PRESIDENCIA DE LA REPUBLICA DE ARGENTINA



## TASAS DE INTERESE INTERNACIONALES

AÑO	TASA DE INTERÉS HISTÓRICA			
	MEXICO TASA LIDER DE INTERÉS	E.E.U.U PRIME RATE	CANADA BANK RATE	GRAN BRETAÑA INTERNACIONAL LIBOR
1985	61.91%	8.15%	0%	8.34%
1986	87.86%	7.92%	0%	6.76%
1987	109.18%	7.86%	7.21%	7.27%
1988	68.16%	8.24%	8.13%	7.97%
1989	44.93%	9.04%	7.84%	9.25%
1990	37.07%	8.74%	7.18%	8.23%
1991	22.56%	8.29%	7.08%	5.94%
1992	18.78%	6.12%	7.00%	3.79%
1993	18.56%	6%	6.32%	6.26%
1994	17.85%	7.20%	5.77%	5.01%
1995	54.05%	8.64%	7.31%	6.02%
1996	33.66%	8.33%	4.53%	5.62%
1997	21.91%	8.50%	3.52%	5.31%
1998	26.89%	8.05%	5.20%	4.83%



Por lo general las tasas son controladas mediante las políticas económico financieras de los bancos centrales para lograr los objetivos de las administraciones en los gobiernos federales.

El histórico obtenido para México es compuesto por la mayor tasa promedio anual (TIIP, TIE, CPP, CCP Y CETES)

Se eligió para Estados Unidos la Prime Rate por ser la tasa más representativa de este país en cuanto al movimiento financiero aunque no sea la más comercial; en los Estados Unidos se utilizan muchos tipos de tasas y básicamente tasas internacionales.

Las tasas de Canadá son muchas veces las mismas usadas por El Banco de Inglaterra y en otros casos es necesario usar las estadounidenses debido a su relación y dependencia en este aspecto; es por esto que se expresa como nacional la tasa interbancaria canadiense.

Como referencia se menciona La Condón Interbank Offered Rate (LIBOR)

La gráfica anterior puede equivocar la interpretación sino se tiene cuidado de observar que la tasa de México utiliza un eje y secundario descrito a la derecha mientras las demás tasas se guían al eje y principal.

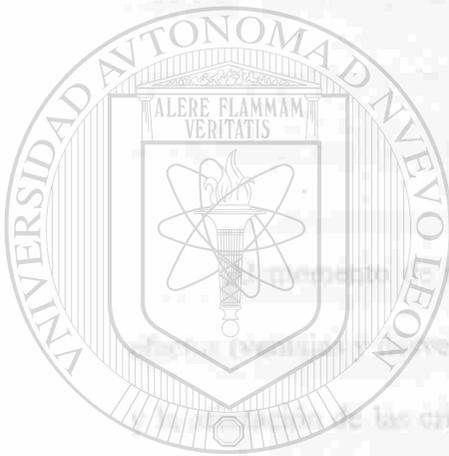
Lo anterior se da por la diferencia de tasas existentes, que harían muy difícil percibir los movimientos de Estados Unidos y Canadá y la tasa Libor. Aún así se presentan todas las tasas en el mismo plano para poder apreciar sus tendencias.

Se observan comportamientos similares, sobretodo en la depresión entre 1990-93 y su repunte en 1995, se estos movimientos podemos conocer que los periodos de estabilidad que se vivieron durante 1989 a 1994 fueron a nivel internacional y después del análisis económico realizado, en esta gráfica se puede

distinguir que el efecto Tequila de 1995 repercutió sobre las tasas de interés de otros países.

## CAPITULO NUEVE

### VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LA DOLARIZACIÓN



U A N L

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

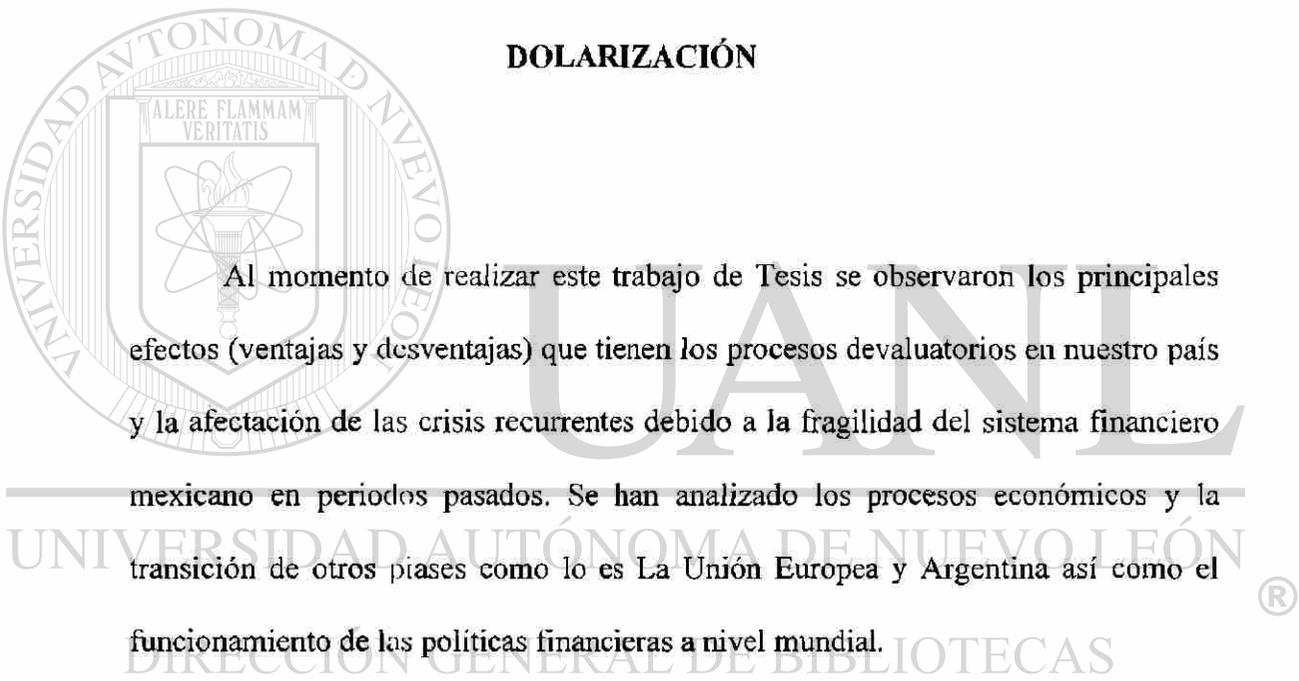
DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Según el economista Roberto Salinas León, comenta que con las grandes devaluaciones del pasado y el presente se encuentra inmerso entre rumores y especulaciones, así como para el futuro la necesidad de garantizar el poder adquisitivo para mantener el consumo y los precios constantes.

Esto obligaría a las autoridades a mantener un peso estable y con capacidad de adquisición.

## CAPITULO NUEVE

### VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LA DOLARIZACIÓN



Al momento de realizar este trabajo de Tesis se observaron los principales efectos (ventajas y desventajas) que tienen los procesos devaluatorios en nuestro país y la afectación de las crisis recurrentes debido a la fragilidad del sistema financiero mexicano en periodos pasados. Se han analizado los procesos económicos y la transición de otros países como lo es La Unión Europea y Argentina así como el funcionamiento de las políticas financieras a nivel mundial.

Según el economista Roberto Salinas León, comenta que con las grandes devaluaciones del pasado y el presente se encuentra inmerso entre rumores y especulaciones, así como para el futuro la necesidad de garantizar el poder adquisitivo para mantener el consumo y los precios constantes.

Esto obligaría a las autoridades a mantener un peso estable y con capacidad de adquisición.

## VENTAJAS

Otros especialistas afirman que la dolarización de la economía mexicana significaría el alcanzar niveles económicos similares a los de Estados Unidos y Canadá.

Con esto el temor de las devaluaciones y crisis se terminaría para siempre.

Entonces, así México debería abandonar su peso y adoptar el dólar como un hecho, parte del proceso en unión comenzada en 1994 con el TLC. Sería un beneficio para el país ya que los flujos de inversión circularían libremente al no existir riesgos.

La dolarización de México implicaría la participación de México en el consejo directivo de la Reserva Federal como un Banco más; Esto es muy prematuro pero bien podría ocurrir en 20 años como ya se ha manejado en los cálculos.

El premio Nobel de economía GARY BECKER, recomendó al gobierno

---

mexicano sustituir su moneda e instituir un consejo similar al de Argentina, ya que aunque México logre una cierta estabilidad continuara sufriendo crisis recurrentes

por el tipo de cambio inestable, la creación de un consejo con una caja de conversión ayudaría a eliminar las crisis sexsenales, se fijaría el tipo de cambio del peso con respecto al dólar 1x1, en estos casos solo podrán circular tanto pesos como dólares tenga El Banco de México en sus reservas. Esto implica que la liquidez de la economía aumente solo cuando la balanza de pagos genera una acumulación de reservas internacionales y disminuye cuando sucede lo contrario. La caja de conversión fija el tipo de cambio a una moneda "ancla" así cada peso debe ser respaldado por un dólar en reserva.

La ventaja de contar con un consejo monetario es que podría revocarse el tipo de cambio y regresar a una paridad flotante, en tanto que la dolarización implica el uso no retroactivo del peso.

Se puede decir que la dolarización en México es benéfica ya que podría proporcionar grandes oportunidades en cuanto a desarrollo y crecimiento del País( si de antemano hubiera estabilidad en el mismo) Pero con las actuales condiciones de inestabilidad, no es conveniente dolarizar la economía, ya que sería un gran choque que provocaría una profunda crisis.

Así pues, se deben seguir políticas económicas que lleven al país a un ambiente de certidumbre y estabilidad, para poder cimentar las bases de lo que en un futuro será el cambio inminente del orden monetario mundial.

La posibilidad de dolarizar la economía en México tiene la intención de eliminar la incertidumbre cambiaria, reducir las tasas de interés y lograr una tasa de inflación de un dígito, para así poder realizar negocios a mediano y largo plazo, que

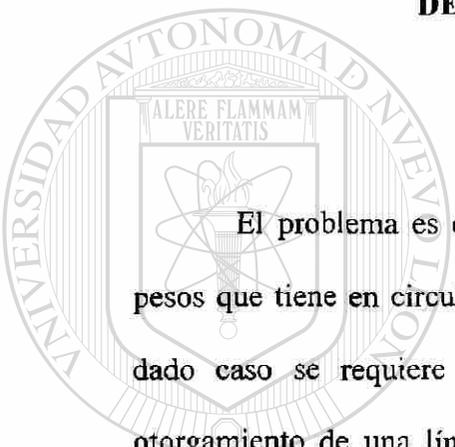
hasta ahora es muy riesgoso. Además mantendría un nivel competitivo en el ámbito comercial (lo cual ha logrado devaluando constantemente para no llegar a un desequilibrio), las constantes devaluaciones evaporan la riqueza generada en un periodo y provoca la fuga de capitales.

Las devaluaciones están ligadas al diferencial inflacionario entre México y Estados Unidos, de esta forma al eliminarse el tipo de cambio la inversión directa llegaría a México y produciría las tasas de crecimiento necesarias.

Una zona con curso legal polarizado reduciría los costos de transacción, y permitiría a las empresas aumentar su productividad.

Al dolarizar los efectos generales serian similares en cuanto al cambio de circulante y procesos financieros, las cantidades de efectivo y nivel de precios seria los mismos pero en diferente proporción, solo que esta vez, la moneda seria fuertemente respaldada.

### DESVENTAJAS



El problema es que México no cuenta con una reserva para respaldar los pesos que tiene en circulación, y tampoco para asegurar los créditos otorgados, en dado caso se requiere fortalecimiento y eficiencia del sistema bancario y el otorgamiento de una línea de crédito externa para sostener y solventar cualquier anomalía, o bien la venta de activos como Argentina hizo.

Definitivamente no tiene caso hablar de una unión monetaria, se necesitaría un análisis muy profundo para poder funcionar las economías donde se habría que crear una nueva moneda.

México no es socio que posea condiciones monetarias de igualdad al compararse con Estados Unidos y Canadá y seria ilógico pensar que Estados Unidos desee la desaparición del dólar integrando su moneda al peso.

De esta forma La Reserva Federal tendría que convertirse en el prestamista del gobierno mexicano lo cual sería una carga para los Estados Unidos.

La aplicación económica de una propuesta de gran dimensión, como lo es cambiar el orden monetario de nuestro país, implica diversas complicaciones y obstáculos, los cuales no son económicamente superables.

Otro aspecto importante es la posición de los acreedores de México, debemos recordar que el país no es independiente ni siquiera en sus alimentos, desgraciadamente esto nos obliga a seguir políticas e intereses ajenos.

Con respecto a los procesos regionales y el avance de los bloques económicos es conveniente tomar el ejemplo de España, al comenzar las negociaciones con La Unión Europea, este era un país con retraso en relación con otros países como Francia, Alemania o Inglaterra, después de la gran polémica por la integración al Mercado Común Europeo, este país debió de alcanzar metas impuestas por la comunidad de forma urgente. México no debe pasar por un periodo de exigencia externa, en donde medidas urgentes afecten el ritmo de la economía como fue en parte las negociaciones para El TLC, es decir, es necesario tener estabilidad

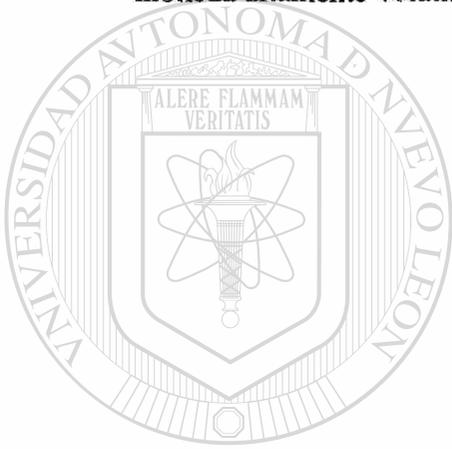
---

simplemente por salud financiera y provocar la firmeza y durabilidad que tanto necesita el país para la paz social y desarrollo.

Como se ha experimentado en otros campos la tendencia mundial es a la unión y eliminación de barreras, actualmente vivimos el proceso comercial pero en un futuro no muy lejano puede pensarse en la unión de otros aspectos y la moneda es uno de aquellos en donde esta posibilidad ya se esta considerando.

Es muy probable que la estabilidad que proporcione la divisa norteamericana en los primeros años sea parecida a un espejismo... ¿Nos respaldara una moneda estable?

Cabe resaltar que la economía mexicana esta ligada a la de Los Estados unidos y que de la misma manera la política económica de nuestro país se supedita a las normas de La Reserva Federal, y definitivamente no puede escapar a las tasas de interés estadounidenses. Desde un punto de vista negativo se podría decir que El Banco de México, después de su autonomía del gobierno se rige por los estándares económicos del vecino país del norte, actuando como un banco mas de La Reserva Federal pero sin las prerrogativas que estos poseen, y claro tratando de manejar una moneda altamente volátil en un escenario de inestabilidad.



# UANL

---

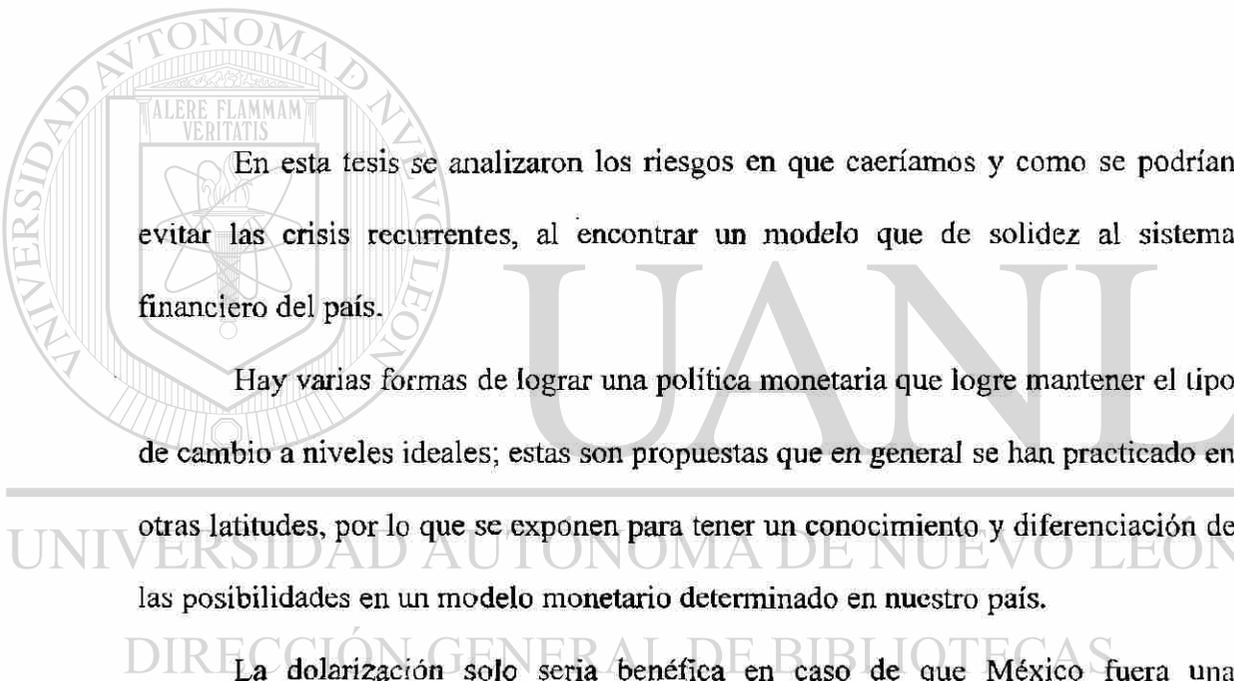
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## CAPITULO DIEZ

### CONCLUSIONES



En esta tesis se analizaron los riesgos en que caeríamos y como se podrían evitar las crisis recurrentes, al encontrar un modelo que de solidez al sistema financiero del país.

Hay varias formas de lograr una política monetaria que logre mantener el tipo de cambio a niveles ideales; estas son propuestas que en general se han practicado en otras latitudes, por lo que se exponen para tener un conocimiento y diferenciación de las posibilidades en un modelo monetario determinado en nuestro país.

La dolarización solo sería benéfica en caso de que México fuera una economía estable con un sistema financiero fuerte; se podría considerar la posibilidad de que México no logre alcanzar un periodo de esta naturaleza. Existe el argumento con relación a la pérdida de la soberanía nacional entregando el control monetario a Los Estados Unidos: esta afirmación no es del todo valida ya que se presta a confundir el significado de soberanía nacional, y por otra parte la dependencia económica que tenemos con Estados Unidos; la influencia norteamericana es enorme en las finanzas nacionales, por los flujos de capitales y movimientos económicos.

El tipo de cambio no sería más un instrumento de política económica y el gobierno se vería en la necesidad de renunciar a los ingresos por el manejo y tendencia de la moneda .

Además se puede mencionar el riesgo de no contar con la liquidez para respaldar todo el circulante y que se pueda caer en una crisis; A este respecto, los niveles de costos y gastos se verán en una igualdad, ya que el nivel de ingresos y ganancias será en la misma unidad; el monto y el volumen de la economía y de los circulantes será el mismo pero en diferente denominación, proceso parecido a la desincorporación de tres ceros a la moneda durante el pasado periodo de 1988 a 1994, a diferencia que la nueva unidad en vez de ser nuevo peso, será dólar.

La dolarización de la economía es un proyecto ambicioso y es acorde a un principio financiero "A MAYOR RIESGO MAYOR RENDIMIENTO", Existe un cierto nivel de riesgo, pero puede ser planeado y administrado. La dolarización implica el uso no retroactivo del peso.

Si bien es cierto que ante las condiciones actuales el pretender un modelo de esta naturaleza sería una incongruencia, se debe de estudiar bien este caso, así para cuando se presente alguna oportunidad México este en el lugar de escoger y tomar la mejor decisión para un futuro conveniente.

Se ha discutido que no hay opción de elegir si es conveniente o no el proceso Neoliberal en la Economía en una posición global que no es retroactiva en el mundo (A menos, que en una posición extremista se pretenda caer en casos como el de Cuba, el cual no es deseable.

México lleva varios años de reformas económicas para llegar a cierto punto y lo ha logrado difícilmente, no sería conveniente regresar a modelos Socialistas y

Populistas. El país se encuentra inmerso en una corriente mundial de la cual no puede escaparse.

Existen altos costos para implantar el nuevo sistema y cambiar todo el circulante para comenzar las operaciones del nuevo curso legal; así como el pago de derechos por emisión de dólares a La Reserva Federal.

Los ajustes negativos de la economía de nuestro país repercutirían en una disminución inmediata en la producción y los empleos. Al contar con una misma moneda y no tener barreras al comercio, los consumidores optaran por comprar en Los Estados Unidos o Canadá donde existe competitividad en costos y tecnología, esto debilitaría la planta productiva del país. el problema no es el planteamiento

Mas las circunstancias tan desventajosas en las que se encuentra México. Obviamente no puede competir a niveles de Norteamérica.

Así para poder dolarizar la economía mexicana se deberá intercambiar la base monetaria asegurando que las reservas del banco central sean por lo menos iguales a

esta; hacer oficiales las transacciones en moneda norteamericana, precios, recursos y obligaciones operaran a razón de un dólar igual a un peso. Las deudas deberán refinanciarse, ya que operaran las tasas de interés pactadas y se mantendrán hasta que se agoten.

Lo mas complicado seria la reestructuración de Banco de México, al reconocer que ya no emite moneda.

Para dolarizar se requiere:

Una profunda reestructuración y grandes reformas al marco institucional en la administración financiera de la economía. Crear un nuevo sistema bancario, un marco jurídico competitivo para el banco central.

Una reforma laboral que permita ajustar rápidamente los salarios nominales y el empleo a la baja, así como una reforma fiscal que facilite recortes contingentes al gasto público

La política fiscal debe asegurar una fuente de ingresos sólidos, ya que las finanzas públicas no podrán incurrir en déficit muy elevados.

Después de haber desarrollado ampliamente el tema de la polarización, me permito expresar y hacer mis propias conclusiones.

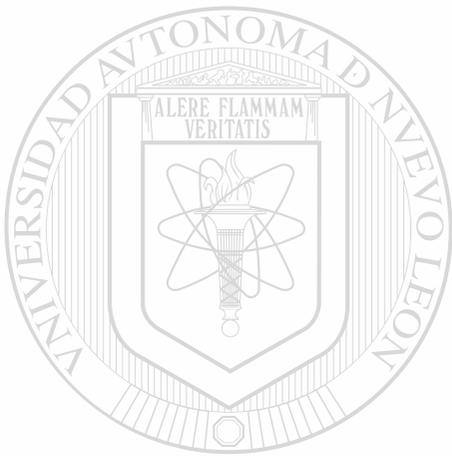
La razón de que no sería a corto plazo la dolarización de la economía mexicana no se ha encontrado el orden entre los diversos factores que intervienen en nuestra economía como son la inflación, la balanza de pagos, el déficit presupuestal y

las posibilidades que la reforma fiscal propuesta por el gobierno no encuentre una rápida aprobación por parte del congreso.

Y bajo mi punto de vista tardaría México en lograr controlar los principales factores de la economía que ya he descrito y por lo tanto será hasta ese momento en que en nuestro país sea conveniente utilizar como moneda corriente el dólar.

Así mismo los acreedores de la deuda interna y externa de México tendrían que estar satisfechos con el ritmo de pagos de dichas deudas y contar con la certeza de que las deudas seguirán pagándose puntualmente, como se ve para todos estos acreedores vuelve a hacer de suma importancia que se controlen las variantes y los factores que intervienen en nuestra economía.

Como se ha experimentado en otros campos, la tendencia mundial es a la unión y eliminación de barreras, actualmente vivimos el proceso comercial, pero en un futuro no muy lejano puede pensarse en la unión de otros aspectos y la moneda es uno de aquellos en donde esta posibilidad ya se esta considerando.



# UANL

---

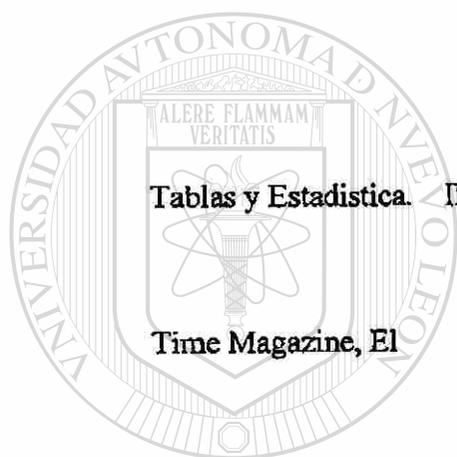
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## CAPITULO ONCE

### BIBLIOGRAFIA



Tablas y Estadística. INEGI, SHCP, BANXICO, BNCE

Time Magazine, El Informe de Sol. Biderman. (2001) MTY

Molle Graciela y O'Connell Arturo (1998). El Impacto del Euro en América Latina.

Ediciones Latinoamericanas. México D.F.

### DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Fritsch Wolfgang. (1997) Ponencia: foro sobre El impacto del Euro en las relaciones económicas entre la Unión Europea. Venezuela

Knot Klass, Mc Donald Donnogh y Swiderski Karen. (1998) La zona del euro planteará importantes problemas de política económica. Finanzas y Desarrollo México D.F.

Meraz Jose Luis y Rodriguez Luis (1997). Proyecciones y Expectativas. Dirección de Análisis Bursátil de Grupo Financiero Inverlat México D.F.

Huerta Arturo (1998) Banxico, El tipo de Cambio. Expansión (México)

Castillo Alejandro ( 97) Expansión.

Moreno Navarro Martha (1997) Sistema Financiero y La Banca en Mexico Financiamientos, Banco Nacional de México. Diplomado en Finanzas La Salle Morelia.

Valero Casasnevas va (1999 Ponencia: La Globalizacion y sus efectos. F1 de CC. Universidad Zaragoza. Estado Español

Palomino Sele Carlo . El desarrollo del mercado de capitales en el crecimiento económico. Facultad ciencias económicas, Universidad de Perú. Lima Peru. ®

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Samuelson Paul y Nordhaus William (1994). Economía 14ª Edición. Madrid España. Mc Graw Hill.

◀ Dornbush Rudi. (19 ). Expansión México.

Driscoll David. (199 ) What is the Internacional Monetary Fund? External Relations Department, publica on Services. Internacional Monetary Fund, Washington, D.C. EEUU

Gioberman Steven walker Michael. (1994). El Tratado de Libre Comercio: un enfoque trinacional México: fondo de cultura Económica.

Presidencia de Mé. o 1994-2000) Plan Nacional de Desarrollo. Gobierno de México

Departamento de Comercio (1999) Balances Comerciales. Gobierno Federal de Los Estados Unidos de América.

Tratado de Libre Comercio de América del Norte (1995) Compendio México.

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Comisión de la Unión Europea ( 1996)

Tratado de Maastricht (1998) Resumen y Negociaciones. Comisión de La Unión Europea

Silvestre Méndez N (1997) Problemas Económicos de México. México D.F. MC Graw Hill.

Moreno, María de L s Angeles, y Flores Caballero, romero (1995). Evolución de Deuda Externa en M ico. Mon rrey N.L.

Vargas G. (1993) B co e México y la Moneda Revista Época México.

SHCP (1998) México Hacia un Camino de crecimiento Sostenido México D. F.

SHCP (1998) Criter neral de política Económica para 199 México, D. F

SHCP (1998) Inform de Vocero: situación económica México D.F.

World Economic Ou ok 1998 Statistics. EEUU

Cavallo. (1998) R rt de a República Argentina. Ministerio de Obras Economía. Buenos s Argentina.

Moreno y Riehl (19 ) Mercad de Divisas y de Dinero Editorial Interamericana México

Diez de Castro. y ascareñas. (1998) Ingeniería Financiera: La gestión en mercados financiero nternacio ales México D.F. Mc Graw Hill

Fondo Monetario Internacional (1998) Actualidades de Bretton Woods. No  
Información y acción sobre el Banco Mundial y El FMI. Nueva York EEUU.

Mandel M.J. (1997) The New Business Cycle. Business Week (Internacional )  
EEUU.

Manchón Federico (1998) Globalización Económica y Finanzas Internacionales  
UNAM México.

León Opalín (Mieliska) (1999) Viabilidad de La unión Monetaria Europea  
Ejecutivos en Finanzas

Castillo Alejandro (1999) Agotamiento del modelo neoliberal en América Latina  
Expansion México.

Fernandez Joaquín (1998) ¿nuestro Reino por un Dolar? Expansion  
México.

Departamento del Trabajo de Los Estados Unidos de Norteamérica. (1999) Política  
Económica.

Revistas Newsweek en Español, El Financiero, Reuters; Mundo Ejecutivo  
Expansion, Time Magazine, Comercio Exterior,

Ferrer, Aldo. (1999) La Globalización, La crisis financiera y América Latina  
Revista de Comercio Exterior.

~~APÉNDICE~~

Rivas Mira, Fernan Alfonso (1996) Teoría de La Globalización y El Foro  
Cooperación. Revista de Comercio Exterior.

González C. Y Sax Fernández. 1996) El futuro de la dolarización global. UN  
Mexico

De Bernis, G. Destan e ( 98) capitalismo contemporaneo Mexico.

Estay R. Jaime (1998) La deuda externa: El fenómeno y sus interpretaciones  
América latina. División de Estudios de Postgrado, Facultad de Economía, UNAM.

Penalosa Webb M (1995) La conformación de una nueva banca. México.  
Graw Hill.

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Periodicos; EL NO TE Monterrey, EXCELSIOR México.

Secretaría de Prensa y Difusión (1998). Datos Económicos de 1997

Presidencia de la Nación. República Argentina.

Huerta Arturo (1998) Expansión

Castillo Alejandro (1997) Expansión

ONU Annuaire statistique. Quarantieme edition . Nations Unies. N.Y.

Ley Monetaria de los Estados Unidos Mexicanos (1996) Cuadernos Michoacanos de  
Derecho Año V No. 54 México.

Ianni Octavio (1996) Teorias de la Globalizacion . Centro de Investigaciones  
Interdisciplinarias en Humanidades, Universidad Nacional Autónoma de México



UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

