

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.

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 conservaran 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 participaron 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 asentados 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 óptimas" 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.

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 pasaran 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)

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 ultimo con la Secretaria 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 expansionaria, 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 globalizacion 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 del peso, que contribuía a detener el déficit presupuestal. Bajo esta premisa se fomentó el ahorro interno y vinieron al país capitales extranjeros, se alcanzaron niveles de crecimiento en más 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 regímenes 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 tenia 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.

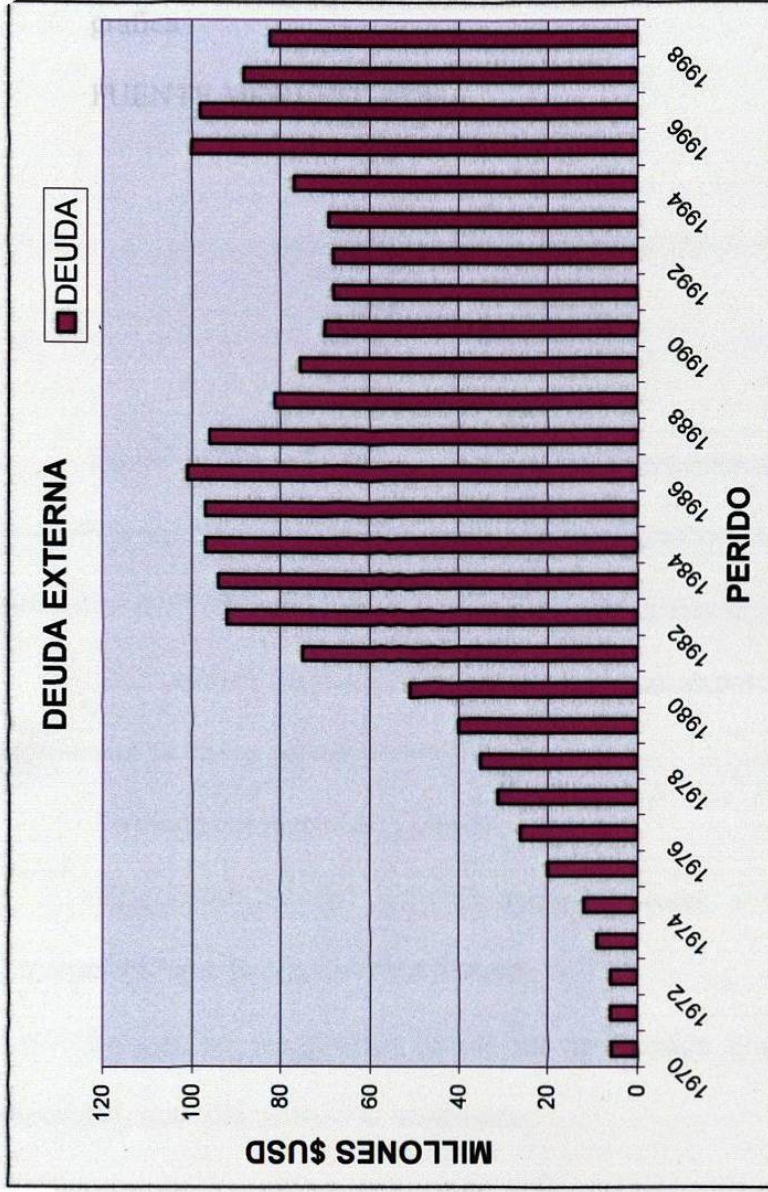
La política económica no contempla el desarrollo del sistema monetario en función del aparato productivo y comercial para el que debe servir, sino que se expandió agudizando los problemas; tampoco se apoyo la inversión productiva, dando libertades a los inversionistas especulativos, da como resultado 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 derivo 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)

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

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.

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)

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 medidas 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 deposito 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 publicas.

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 publicas, 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 publica 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 contrario, 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.

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 re validado 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)

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

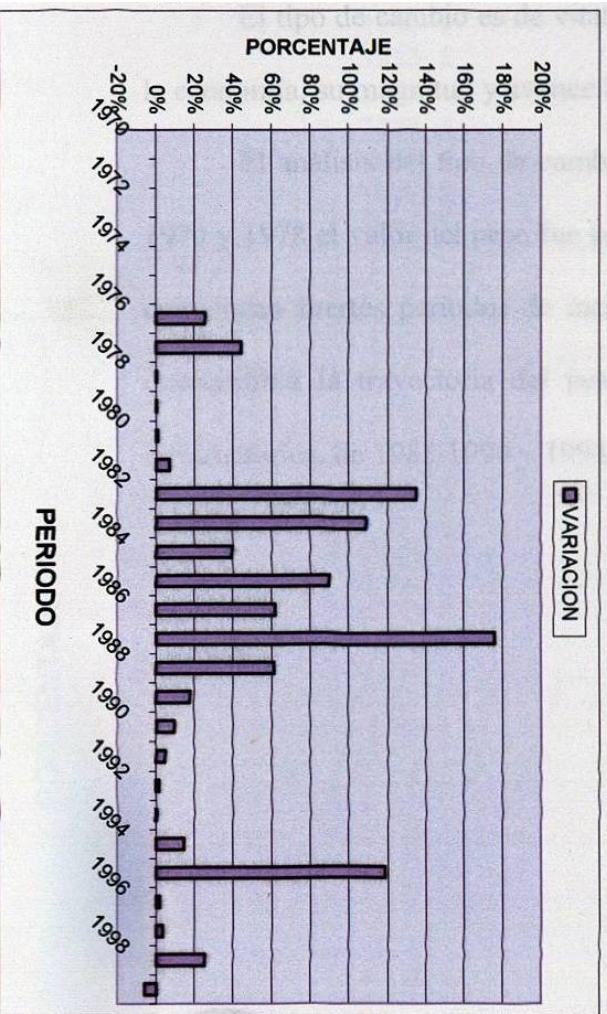
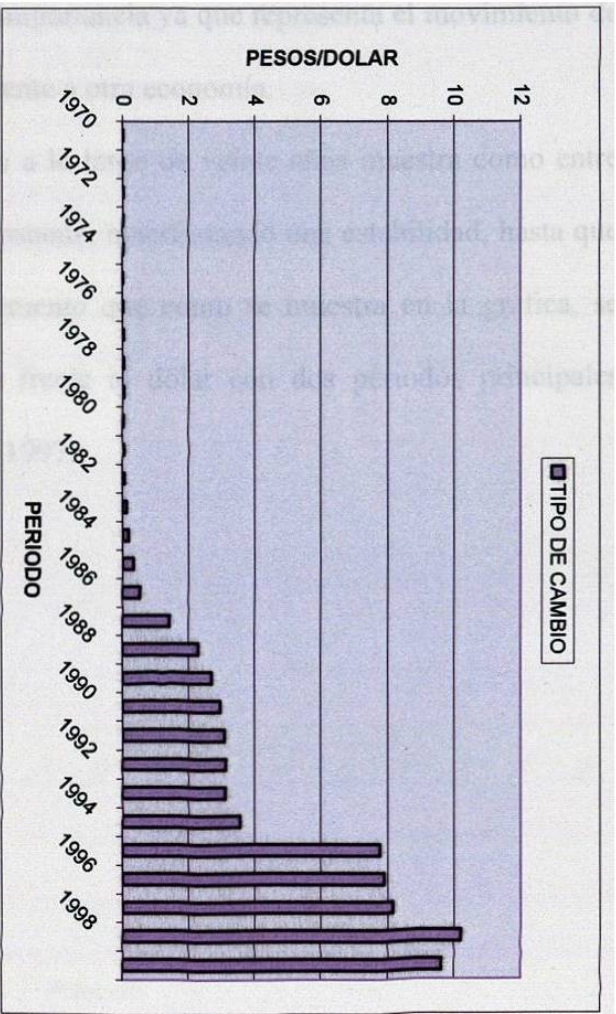
representó 21.5% del PIB en 1998, y que en el año 2000 representó más de 22% del producto. Con ello, el desarrollo de México podrá financiarse en gran medida con recursos de los propios mexicanos, y la inversión externa se usará solo como complemento. Un mayor ahorro interno permitirá al país estar en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

ÍNDICES HISTÓRICOS 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.

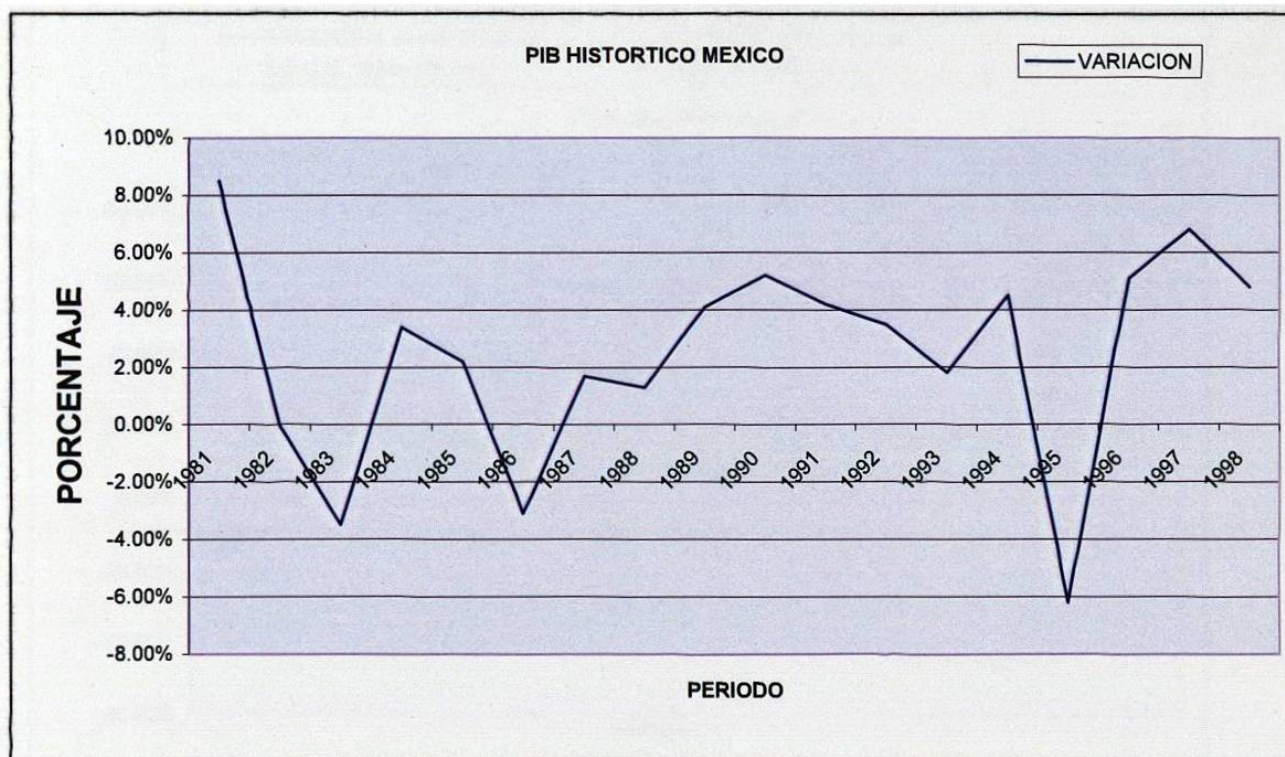
El tipo de cambio es de vital importancia ya que representa el movimiento de la economía, su magnitud y avance frente a otra economía.

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.

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.

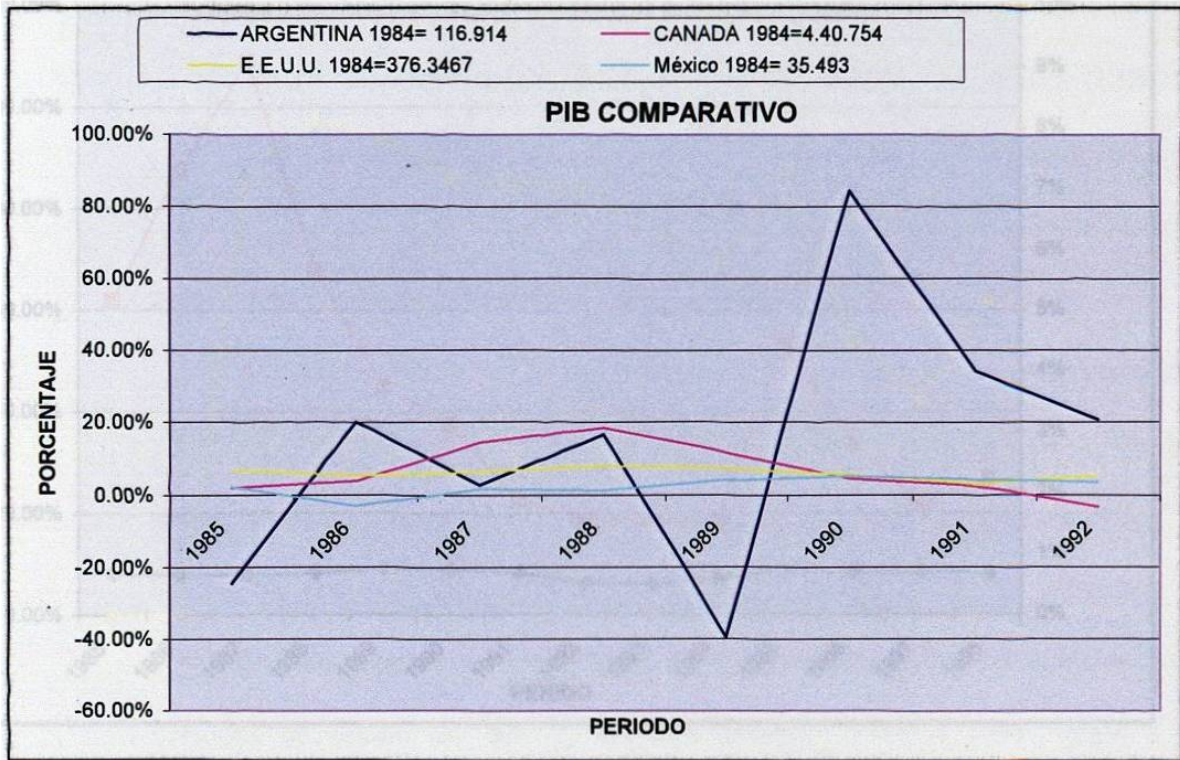
El comportamiento del crecimiento económico en México ha sido muy variable como se muestra en la gráfica. Refleja los acontecimientos y crisis que se han presentado en los periodos mas críticos de igual forma que se mostraron en los demás indicadores ya analizados.

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.

PRODUCTO INTERNO BRUTO INTERNACIONAL

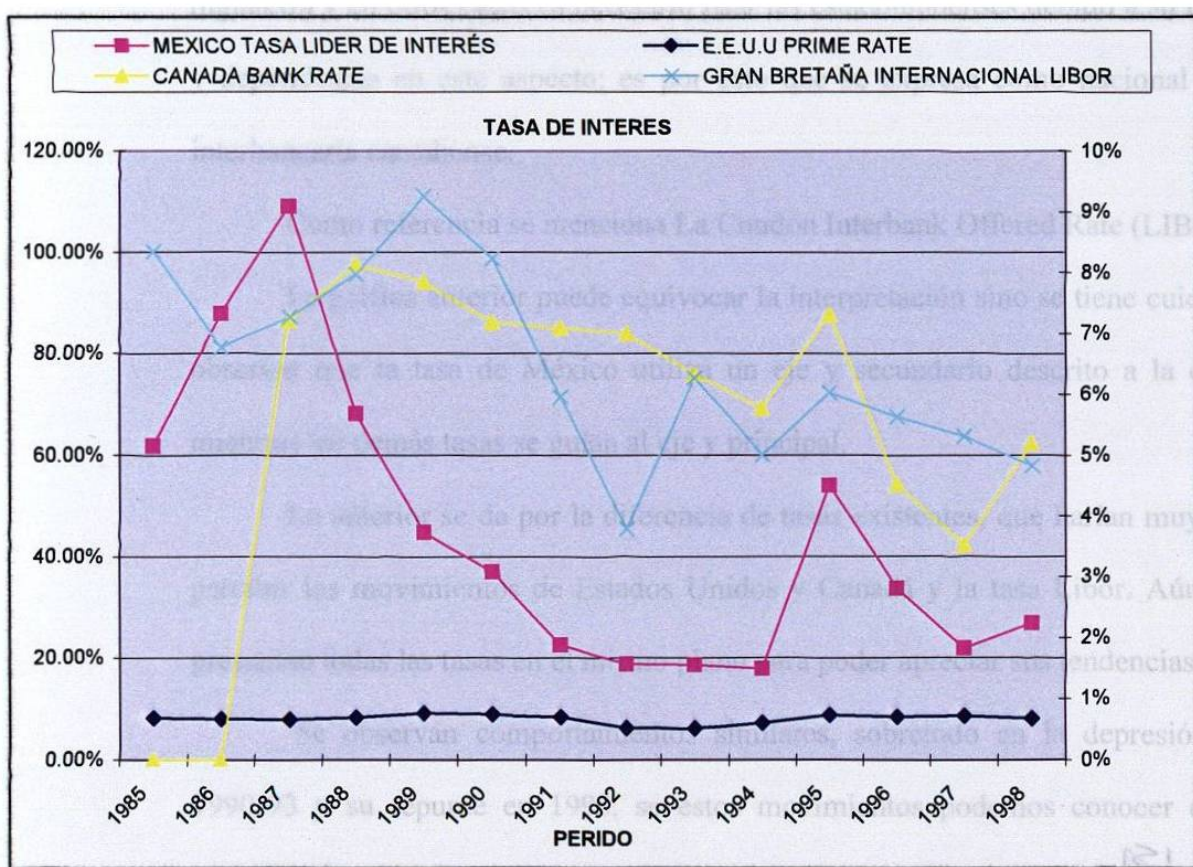
| PIB | | | | |
|------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| | ARGENTINA | CANADA | E.E.U.U. | México |
| AÑO | 1984= 116.914 | 1984=4.40.754 | 1984=376.3467 | 1984= 35.493 |
| 1985 | -24.63% | 1.94% | 6.73% | 2.20% |
| 1986 | 20.15% | 3.83% | 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 ananlisis 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

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.

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 fucionar 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 seria 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.

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 seria 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 perdida 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.

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.

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 Rodríguez 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 México Financiamientos, Banco Nacional de México. Diplomado en Finanzas La Salle Morelia.

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

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

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 Lo
Estados Unidos de América.

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

Dirección Económica Europea (1998) Conformación del Banco Central Europeo.

Comisión de la Unión Europea (996)

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 ernerale 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 Opalin (Miel ska) (1999) Viabilidad de La unión Monetaria Europea
Ejecutivos en Finanzas.

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

Fernandez Joaquín y Fernandez Luis (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.

~~AFRICA~~

Rivas Mira, Fernando 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
México

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

Estay R. Jaime (1995) La deuda externa: El fenómeno y sus interpretaciones
América latina. División de Estudios de Postgrado, Facultad de Economía, UNAM.

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

Periodicos; EL NO TE Monterrey, EXCELSIOR México.

Secretaria de Prensa y Difusion (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

