



UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE HIDALGO
INSTITUTO DE CIENCIAS ECONÓMICO ADMINISTRATIVAS

RELACIÓN EXPORTACIONES Y PIB EN MÉXICO EN LA CRISIS DE
1994

Tesis que para obtener el Título de
Licenciado en Economía

Presenta

Carlos Eduardo Bautista Cerón

Bajo la dirección de
Daniel Velázquez Orihuela

Fecha de autorización:

24 de junio de 2024



MTRA. OJUKI DEL ROCIO ISLAS MALDONADO
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN ESCOLAR
P R E S E N T E

Con fundamento en los Artículos 1° y 3° de la Ley Orgánica y el Título Quinto, Capítulo II, Artículo 114, Fracción X y XI del Estatuto General, así como en el Título Cuarto, Capítulo I, Artículos 40 y 41 del Reglamento de Titulación, ordenamientos de la Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo, el jurado del examen recepcional ha revisado, analizado y evaluado el trabajo titulado "**Relación exportaciones y PIB en México en la crisis de 1994**", presentado por el C. **Carlos Eduardo Bautista Cerón** con número de cuenta **362312**, de la **Licenciatura en Economía**, otorgando el voto aprobatorio para extender la presente:

AUTORIZACIÓN DE IMPRESIÓN

ATENTAMENTE
"AMOR ORDEN Y PROGRESO"
 San Agustín Tlaxiaca, Hgo., a 24 de junio de 2024

El Jurado

Dr. Eduardo Rodríguez Juárez
Presidente
(Más Antiguo con el Último Grado de Estudios)

Dr. Juan Roberto Vargas Sánchez
Secretari@
(Codirector Asesor)

Dr. Daniel Velázquez Orihuela
Primer Vocal (Director de la Tesis)

Dra. Diana Xóchitl González Gómez
Suplente (Asesor)



Dra. Arlen Cerón Islas
Directora

c.c.p. Coordinador de Titulación del ICEA
 Líder del Cuerpo Académico
 Coordinación del programa educativo



Circuito la Concepción Km 2.5, Col. San Juan
 Tlaxiaca, San Agustín Tlaxiaca, Hidalgo,
 México; C.P. 42160
 Teléfono: 771 71 72000 Ext. 4101
 icea@uaeh.edu.mx

Resumen

El trabajo examina la relación entre las exportaciones y el PIB durante la crisis económica de 1994 en México. Aunque la teoría económica tradicional sugiere una relación directa entre estas dos variables, el estudio investiga cómo esta relación puede variar, particularmente después de una crisis. Se observa que, durante períodos estudiado, la relación entre exportaciones y PIB se vuelve inversa en lugar de directa, lo que contradice las predicciones de los modelos económicos convencionales. Se propone investigar las razones detrás de esta divergencia, centrándose en el impacto de las macrodevaluaciones en la inflación y los salarios reales. Se plantea la hipótesis de que, durante la crisis de 1994, las macrodevaluaciones llevaron a una reducción del consumo privado, lo que afectó negativamente al crecimiento del PIB a pesar del aumento en las exportaciones netas. El objetivo principal del trabajo es analizar por qué, después de las crisis, la relación entre las exportaciones y el PIB se vuelve inversa, en lugar de directa como predice el modelo Mundell-Fleming para lograrlo, se plantean dos objetivos específicos: investigar las razones detrás de esta discrepancia durante la crisis de 1994 en México y evaluar cómo las macrodevaluaciones afectaron la dinámica entre las exportaciones y el PIB en ese período específico.

Se utiliza un enfoque cuantitativo, exploratorio y descriptivo, con un diseño de estudio longitudinal no experimental, se recopilan datos del Banco de México y el Banco Mundial sobre variables como el tipo de cambio, el PIB, exportaciones e importaciones, salario mínimo real e inflación, además, realiza un análisis histórico de la política fiscal y monetaria,

tipos de cambio y se utiliza el modelo Mundell-Fleming y el modelo kaleckiano como marco teórico.

Para respaldar esta hipótesis, el presente trabajo se divide en 10 apartados. La primera, es el presente resumen, el segundo es la introducción el cual presenta a mayor detalle la contextualización del problema de investigación, planteamiento del problema, objetivos, así como la justificación de la importancia del estudio. En el tercer apartado se presenta la revisión de la literatura dando un resumen de las investigaciones más relevantes que sirvieron para poder iniciar este trabajo y las lagunas encontradas dentro de la investigación, el cuarto apartado del modelo Mundell-Fleming analiza la relación entre tipo de cambio, exportaciones y producción en economías abiertas, destaca que las políticas fiscales pueden ser ineficaces en economías con tipo de cambio flexible, mientras que las políticas monetarias pierden efectividad en regímenes de tipo de cambio fijo. Se discute la "trinidad imposible" y se analizan distintas políticas fiscales y monetarias en diversos escenarios económicos. El quinto apartado se centra en el análisis de cómo el aumento de las tasas de interés a nivel internacional afecta directamente a la economía local, específicamente durante la crisis de 1994, se enfatiza la importancia de este análisis para comprender mejor los eventos que llevaron a la crisis y sus implicaciones. El sexto apartado introduce un nuevo enfoque teórico que busca superar las limitaciones del modelo Mundell-Fleming en relación con la conexión entre exportaciones y PIB, se centra en el modelo de Michal Kalecki, destacando su vida y obra, los fundamentos de su modelo y su relación con variables económicas clave. El séptimo, aborda los desafíos económicos de México, desde la crisis política desencadenada por el EZLN hasta la devaluación del peso, recalca las acciones del gobierno de Zedillo para estabilizar la economía, como la renegociación de la deuda externa además, menciona el

ingreso de México a la OCDE en 1994 y su impacto en la economía global. El octavo apartado examina la relación entre variables macroeconómicas y la discrepancia entre el crecimiento del PIB y las exportaciones netas en un periodo específico, busca entender cómo estas variables afectan la economía nacional cuando el modelo convencional no puede explicar ciertos fenómenos además, realiza un análisis detallado de estas variables para confirmar la hipótesis sobre el impacto de las macrodevaluaciones en las exportaciones netas y el PIB, discutiendo sus implicaciones económicas. El noveno apartado presenta la discusión de los resultados obtenidos en el apartado anterior además de sugerir investigaciones futuras y el último de los apartados se exponen las conclusiones obtenidas de este trabajo.

Abstract

The investigation examines the relationship between exports and GDP during the 1994 economic crisis in Mexico. Although traditional economic theory suggests a direct relationship between these two variables, the study investigates how this relationship may vary, particularly after a crisis. It is observed that, during the periods studied, the relationship between exports and GDP becomes inverse instead of direct, which contradicts the predictions of conventional economic models. It is proposed to investigate the reasons behind this divergence, focusing on the impact of macrodevaluations on inflation and real wages. It is hypothesized that, during the 1994 crisis, macrodevaluations led to a reduction in private consumption, which negatively affected GDP growth despite the increase in net exports. The main objective of the study is to analyze why, after the crises, the relationship between

exports and GDP becomes inverse, instead of direct as predicted by the Mundell-Fleming model. To achieve this, two specific objectives are proposed: to investigate the reasons behind this discrepancy during the 1994 crisis in Mexico and to evaluate how macrodevaluations affected the dynamics between exports and GDP in that specific period.

A quantitative, exploratory and descriptive approach is used, with a non-experimental longitudinal study design, data is collected from the *Banco de México* and the *Banco Mundial* on variables such as the exchange rate, GDP, exports and imports, real minimum wage and inflation, as well as a historical analysis of fiscal and monetary policy, exchange rates and economic models proposed by Mundell-Fleming and Kalecki.

To support this hypothesis, the present work is divided into 10 sections. The first is the present summary, the second is the introduction which presents in greater detail the contextualization of the research problem, problem statement, objectives, as well as the justification of the importance of the study. The third section presents the literature review giving a summary of the most relevant research that served to initiate this work and the deficiencies found in the research. The fourth section of the Mundell-Fleming model analyzes the relationship between the exchange rate, exports and production in open economies, highlighting that fiscal policies can be ineffective in economies with flexible exchange rates, while monetary policies lose effectiveness in fixed exchange rate regimes. The “impossible trinity” is discussed and different fiscal and monetary policies are analyzed in various economic scenarios. The fifth section focuses on the analysis of how the increase in interest rates at the international level directly affects the local economy, specifically during the 1994 crisis, emphasizing the importance of this analysis to better understand the events that led to the crisis and its implications. The sixth section introduces a new theoretical approach that

seeks to overcome the limitations of the Mundell-Fleming model in relation to the connection between exports and GDP, focusing on Michal Kalecki's model, highlighting his life and work, the foundations of his model and its relationship with key economic variables. The seventh section deals with Mexico's economic challenges, from the political crisis triggered by the EZLN to the devaluation of the peso, emphasizes the actions of the Zedillo government to stabilize the economy, such as the renegotiation of the foreign debt, and mentions Mexico's entry into the OECD in 1994 and its impact on the global economy. The eighth section examines the relationship between macroeconomic variables and the discrepancy between GDP growth and Net Exports in a specific period, seeks to understand how these variables affect the national economy when the conventional model cannot explain certain phenomena and performs a detailed analysis of these variables to confirm the hypothesis on the impact of macro devaluations on net exports and GDP, discussing their economic implications. The ninth section presents the discussion of the results obtained in the previous section, in addition to suggesting future research, and the last section presents the conclusions.

Agradecimientos

Quiero expresar mi más sincero agradecimiento a todas las personas que han sido fundamentales en la realización de esta tesis y en mi formación académica. En primer lugar, *a mi mamá*, quien ha sido mi pilar constante, fuente de inspiración y motivación. Gracias por tu amor incondicional, por tus palabras de aliento en los momentos de duda y por tu incansable apoyo en cada etapa de este camino, tu ejemplo de perseverancia y dedicación ha sido una guía para seguir y tu confianza en mis capacidades me ha dado la fuerza para superar los desafíos más difíciles. Cada logro y cada paso hacia adelante han sido posibles gracias a tu constante presencia y a tu inagotable fe en mí, eres la razón por la que me esfuerzo por ser mejor cada día, y este logro es tanto tuyo como mío.

A mi papá, por creer en mí y respaldar cada uno de mis pasos en esta carrera, tus palabras de aliento y tu fe en mis capacidades me han motivado a dar lo mejor de mí en cada momento. Tu dedicación y sacrificio para asegurar mi educación y bienestar han sido una fuente constante de inspiración.

A mi hermana, por tus desvelos junto a mí, por tu compañía y apoyo incondicional hasta que terminara todas mis tareas.

A mi tía, quien, aunque ya no está con nosotros, sé que desde donde esté, estaría muy orgullosa de verme titularme.

A mi asesor, por su inquebrantable guía, apoyo y paciencia durante todo este proceso, su conocimiento y orientación han sido indispensables para alcanzar este logro.

A todos ustedes, mi más profundo agradecimiento, sin su apoyo y amor, este logro no habría sido posible.

Dedicatoria

A mi mamá

Índice

Introducción	1
Revisión de literatura	5
Capítulo 1. La relación entre los niveles de exportación y el PIB de acuerdo con el modelo Mundell-Fleming	8
1.1 Introducción	8
1.2 Conceptos Fundamentales: Política Fiscal y Monetaria.....	9
1.2.1 Política fiscal.....	9
1.2.2 Política monetaria.....	9
1.3 Tipo de cambio fijo	10
1.3.1 Política fiscal.....	11
1.3.2 Política monetaria.....	14
1.4 Tipo de cambio flexible.....	16
1.4.1 Política monetaria.....	16
1.4.2 Política fiscal	18
1.5 Conclusiones	20
Capítulo 2. Aumento de la tasa de interés internacional y su relación entre los niveles de exportación y el PIB.....	23
2.1 Introducción	23
2.2 Tipo de cambio fijo	23
2.3 Tipo de cambio flexible.....	25
2.4 Resumen.....	26
2.5 Conclusiones	27
Capítulo 3. Modelo Kaleckiano: Una alternativa teórica	29
3.1 Introducción	29
3.2 La vida y obra de Michal Kalecki	29
3.3 Fundamentos y principios del modelo Kaleckiano	31
3.4 Fundamentos y principios del modelo post-kaleckiano	32
3.5 Modelo post-kaleckiano y su relación con el tipo de cambio y el salario real.....	33
3.5.1 Evaluación matemática del modelo post-kaleckiano	34
3.6 Análisis teórico: Revisión crítica del modelo Kaleckiano y su aplicación en la economía.....	37
3.7 Conclusiones	41
Capítulo 4: Los principales detonantes de la crisis	43
4.1 Introducción	43

4.2 La transición a un nuevo modelo económico.....	44
4.3 Crisis política y su impacto en la estabilidad económica.....	46
4.3.1 Levantamiento del Ejército Zapatista.....	46
4.3.2 Muerte de Colosio y Massieu y sus consecuencias en la economía mexicana.....	47
4.4 Impacto de la tasa de interés de estados unidos en la economía mexicana.....	49
4.5 Gobierno de Ernesto Zedillo (1994-2000) y el impacto del error de diciembre.....	51
4.6 Caída del ahorro interno.....	54
4.7 La contribución de los tesobonos a la incertidumbre cambiaria.....	56
4.8 La entrada de México a la OCDE.....	58
4.9 La macrodevaluación mexicana: desafíos económicos y sus repercusiones globales.....	60
4.10 Conclusiones.....	62
Metodología.....	64
Análisis de la economía mexicana durante la crisis de 1994-1995.....	66
Introducción.....	66
Tipo de cambio nominal y real.....	67
Producto Interno Bruto.....	70
Exportaciones e importaciones.....	73
Salario mínimo real e inflación.....	78
Consumo privado.....	80
Inversión extranjera directa.....	85
Conclusiones.....	87
Discusión de los resultados.....	91
Conclusiones generales.....	95
Referencias.....	99

Índice de figuras y tablas

Gráfico 1: Relación Tasas de Crecimiento: Exportaciones-PIB.....	1
Tabla 1 Relación Tasas de Crecimiento: Exportaciones-PIB.....	3
Gráfico 2. Efecto de una política fiscal expansiva con tipo de cambio fijo.....	12
Gráfico 3. Efecto de una política monetaria expansiva indirecta con tipo de cambio fijo.....	13
Gráfico 4. Efecto de una política monetaria expansiva con tipo de cambio fijo.....	14
Gráfico 5. Efecto de una política monetaria restrictiva indirecta con tipo de cambio fijo.....	16
Gráfico 6. Efecto de una política monetaria expansiva con tipo de cambio flexible.....	17
Gráfico 7. Efecto de una política fiscal expansiva indirecta con tipo de cambio flexible.....	18
Gráfico 8. Efecto de una política fiscal expansiva con tipo de cambio flexible.....	19
Gráfico 9. Efecto de una política monetaria restrictiva indirecta con tipo de cambio flexible.....	20
Gráfico 10. Efecto de una política monetaria restrictiva con tipo de cambio fijo.....	24
Gráfico 11. Efecto de una política fiscal expansiva indirecta con tipo de cambio flexible.....	26
Tabla 2. Resumen de los efectos de políticas internas y choques externos.....	27
Tabla 3 Relación demanda ganancias y/o salarios.....	38
Tabla 4. Ahorro privado y público desde 1980 a 1995.....	55
Gráfico 12. Relación Tipo de Cambio Nominal-Tipo de Cambio Real.....	68
Tabla 5. Relación Exportaciones y Tipo de Cambio Real.....	70
Gráfico 13. Crecimiento del PIB en México (1980-2000).....	71
Gráfico 14. Balanza Comercial de México (1980-2000).....	74
Gráfico 15. Relación Tipo de Cambio Real- Exportaciones Netas.....	75
Gráfico 16. Relación Crecimiento del PIB-Exportaciones Netas.....	76
Gráfico 17. Relación niveles de inflación-Salario Mínimo Real.....	78
Gráfico 18. Consumo Privado Per Cápita a Precios Constantes de 1980.....	81
Gráfico 19. Relación consumo privado per cápita y PIB per cápita.....	82
Gráfico 20. Relación consumo privado per cápita y exportaciones per cápita.....	84
Gráfico 21. Inversión Extranjera Directa.....	86

Introducción

Por lo general, cuando se busca analizar cómo las exportaciones afectan al ingreso de una economía, la mayoría de los estudios que se centran en explicar esta relación llegan a una conclusión similar: existe una relación directa entre ambas variables. Dicha relación ya era explicada en modelos como el de Mundell-Fleming (1976) en el cual se explica que, ante incrementos en los niveles de exportaciones, al ser este un componente del PIB, su desplazamiento provocará un alza en el ingreso (Liquitaya & Gutiérrez, 2013) pero ¿se verifica la relación entre estas dos variables, tal como se explica en la literatura, en todos los períodos de una economía?, analizando las tasas de crecimiento de las exportaciones y el crecimiento del producto interno bruto (PIB) per cápita a precios constantes, para los años 1980 a 2000 en el caso de México, se puede apreciar lo siguiente:



Gráfico 1: Relación Tasas de Crecimiento: Exportaciones-PIB. Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México y el Banco Mundial

En el gráfico 1 se observa que durante los primeros años de la gráfica (1980 a 1982) la economía mexicana presenta un comportamiento similar a lo explicado en el modelo de Mundell-Fleming, ya que se pueden apreciar casos en dónde existe un crecimiento simultaneo de las exportaciones y del PIB, al igual que de caídas por parte de ambos (pasando de un crecimiento de 24.33 a 8.98 puntos porcentuales para el caso de las exportaciones y 9.49 a -0.01 para el PIB) mismo comportamiento puede apreciarse en diversos años como lo son 1985, 1897, 1988, 1989 (véase tabla 1) por nombrar algunos, lo que validaría a lo escrito en el modelo económico básico (Modelo Mundell-Fleming).

Sin embargo, existen casos particulares en dónde no se cumplen los resultados esperados, para ser más específicos, momentos en dónde se ve muy notorio que la teoría no se está cumpliendo: las épocas después de una crisis. Si se analizan los periodos sucesivos a 1982 (crisis de la deuda externa) y 1994 (crisis del tequila) se aprecia (en especial en la segunda crisis) como su relación va en contra a lo que la teoría económica esperaría debido a que son en estas dos crisis donde la relación exportaciones y PIB per cápita es inversa.

El hecho de que este comportamiento en épocas posteriores a las de crisis sean diferentes, es decir, que la relación exportaciones y PIB no sea directa, sino inversa, es el objetivo principal de este trabajo, el cual busca dar respuesta a ¿cuál ha sido la razón que influyó a que en la crisis de 1994 no existiera una relación directa entre la tasa de crecimiento de las exportaciones y la tasa de crecimiento del PIB, tal y como el principal modelo macroeconómico, (Mundell-Fleming) lo predice? Con el fin de cumplir el objetivo general, se presentan dos objetivos específicos:

1. Investigar las razones detrás de la discrepancia entre el modelo Mundell-Fleming y la realidad económica observada en México durante la crisis de 1994, donde la relación entre las exportaciones y el PIB per cápita se tornó inversa.
2. Evaluar cómo las macrodevaluaciones y sus efectos en la inflación y los salarios reales pueden haber influido en la dinámica entre las exportaciones y el PIB durante este período específico.

Estos objetivos específicos se centran en comprender mejor la relación entre las exportaciones y el PIB, especialmente en contextos de crisis económicas, y en analizar las razones detrás de los patrones observados en el período de estudio, contribuyendo así a una comprensión más completa de la dinámica económica en México. Si bien, durante las crisis de 1982 y 1994 existe una relación inversa entre exportaciones y PIB, en el presente trabajo solo se analiza la última crisis. Ello obedece a dos razones: 1) delimitar el periodo de estudio, 2) en la crisis del 94, fue en este dónde se presentó el mayor crecimiento en las exportaciones y la mayor caída por parte del PIB, tal y como se muestra en la tabla 1

AÑO	% EXPORTACIONES	% PIB
1980	24.33	8.76
1981	24.33	9.49
1982	8.98	-0.01
1983	22.14	-4.36
1984	20.70	3.49
1985	20.04	1.88
1986	23.14	-3.71
1987	25.52	2.07
1988	22.46	1.28
1989	24.42	3.65
1990	21.06	5.21
1991	13.79	4.04
1992	20.09	3.51
1993	21.14	3.07
1994	24.33	4.94
1995	25.82	-6.29
1996	22.14	6.77
1997	20.70	6.85
1998	21.92	5.16
1999	24.53	2.75
2000	25.52	4.94

Tabla 1 Relación Tasas de Crecimiento: Exportaciones-PIB. Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México y el Banco Mundial

La hipótesis planteada en este estudio sostiene en el periodo de la crisis de 1994 se observó una relación contradictoria con respecto a lo explicado en la teoría económica ya que, durante este periodo, se observaron macrodevaluaciones que impidieron el crecimiento del PIB al mismo ritmo en que las exportaciones lo hacían, esto debido a que el tipo de cambio afecta los niveles de precios de una economía, es decir, las devaluaciones provocan inflación y, con ello, reducción en los salarios reales. Al disminuir el ingreso de los trabajadores, se reduce su consumo. Así, la razón por la que en estos años las devaluaciones hicieron crecer a las exportaciones netas, pero no al PIB es porque redujeron el consumo privado en un monto mayor al que creció las exportaciones.

Este estudio es importante porque busca analizar la relación entre los niveles de exportación y el ingreso de una economía, un tema que generalmente se ha abordado asumiendo una relación directa, sin embargo, se ha observado que esta relación no es constante en todos los períodos económicos, especialmente después de una crisis. El estudio se centra en entender por qué esta relación varía, particularmente en el caso de la crisis de 1994 en México, donde se observa un comportamiento contrario a lo que explica la teoría macroeconómica dominante. Asimismo, se propone explorar otra teoría que pueda explicar de manera más precisa la realidad mexicana, el modelo kaleckiano. Al identificar una contradicción entre la teoría convencional y la realidad observada, se busca justificar el enfoque hacia una perspectiva alternativa que podría proporcionar una comprensión más profunda de los fenómenos económicos, especialmente en el contexto post-crisis de 1994.

Revisión de literatura

A lo largo de este apartado, se presentan las obras más significativas que sirvieron de apoyo para explicar y contextualizar los objetivos del trabajo y la hipótesis propuesta, en la línea de investigación sobre el tema de las exportaciones en México, las crisis y la apertura comercial en otros países con el fin de identificar patrones en el cumplimiento de lo que dice la teoría convencional (modelo Mundell-Fleming), se obtuvo así una visión más clara del punto de partida de este trabajo. Para ello, se tomaron como principal referencia los siguientes trabajos:

Ramales (2010) en su artículo “Apertura comercial y crecimiento económico el impacto del TLCAN sobre México” compara dos modelos de crecimiento económico en México: el modelo de Industrialización por Sustitución de Importaciones (ISI) (1940-1982) y el modelo "hacia afuera" o "secundario exportador" (1983 en adelante). Se destaca que la economía mexicana fue más dinámica durante el periodo ISI, con alto crecimiento y baja inflación, en contraste con el modelo actual, que ha llevado a un crecimiento económico lento, mayor desempleo y pobreza. También se analiza la apertura comercial y el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), dividiendo el periodo en dos etapas: antes del TLCAN (1983-1993) y después del TLCAN (1994 en adelante), resaltando la transición y sus efectos económicos. Ramirez et al, (2008) analiza la integración de México en el paradigma de apertura comercial durante las últimas tres décadas, destacando acuerdos importantes como el GATT en 1986 y el TLCAN en 1994 los cuales han incrementado el comercio exterior y la importancia del sector externo en la economía mexicana, aunque también han aumentado su vulnerabilidad. Además, determina que es crucial examinar la balanza comercial de México a través de la condición Marshall-Lerner, que sugiere que una

depreciación del tipo de cambio real puede mejorar el saldo comercial si ciertas condiciones de elasticidad se cumplen. Mendoza, y Huamán, (2003) revisan la literatura sobre el crecimiento económico en economías abiertas y propone un modelo de crecimiento adaptado a la economía peruana, considera características como la apertura de mercados, la relación entre importaciones y actividad económica, y la influencia de factores externos como exportaciones y flujos de capital. Concha, (2002) se pregunta si los países que logran aumentar sus exportaciones le va mejor, para responder esta pregunta explora la relación entre exportaciones por habitante y el bienestar de la población en varios países, utilizando los índices de Desarrollo Humano (HDI) y el Producto Interno Bruto (PIB) por habitante para los años 1990 y 1998, los hallazgos indican que un incremento en las exportaciones totales y por habitante está asociado con mejoras en los índices de bienestar, sugiriendo que la calidad de vida de los habitantes mejora con el aumento de las exportaciones. Vázquez et al, (2012) el cual aborda la transición de las economías en desarrollo hacia un modelo de crecimiento exportador en el contexto del Nuevo Orden Económico Internacional, se analiza cómo esta estrategia puede generar desigualdad y debilitar la demanda interna, centrándose en el caso de México y su experiencia con el TLCAN. Se destaca la importancia de la elasticidad exportaciones de la demanda de importaciones en el crecimiento económico a largo plazo, proponiendo un análisis teórico y empírico específico para la economía mexicana y del trabajo.

Velázquez y Vargas, (2014) exploran las razones detrás de las bajas tasas de crecimiento económico en México durante las últimas tres décadas, se argumenta que estas tasas son resultado de políticas neoliberales que han reducido el mercado interno y han generado una

falta de integración entre el sector exportador y el resto de la economía en términos de cadenas productivas.

Los artículos consultados utilizados ofrecen una visión detallada de los eventos y condiciones económicas de la época, lo que resulta invaluable para comprender la complejidad de la situación. Además, han servido como pilares sobre los cuales construir la investigación, al proporcionar un marco de referencia sólido y una base de conocimientos establecida. La ausencia de trabajos más recientes que aborden explícitamente la comparación entre el modelo Mundell-Fleming y el modelo Kaleckiano resalta la relevancia y originalidad de este estudio. Al identificar esta laguna en la investigación, su contribución al campo científico reside en la exploración y análisis de esta comparación, ofreciendo nuevas perspectivas y profundizando en el entendimiento de las dinámicas económicas durante la crisis de 1994 en México.

Capítulo 1. La relación entre los niveles de exportación y el PIB de acuerdo con el modelo Mundell-Fleming

1.1 Introducción

El modelo Mundell-Fleming, desarrollado por Robert A. Mundell (1963) y John M. Fleming (1962), representa una ampliación del modelo IS-LM. A diferencia de este último, el modelo Mundell-Fleming considera una economía abierta, lo que permite analizar la relación entre el tipo de cambio, los flujos de exportación y el producto real. El modelo M-F establece que, en una economía con tipo de cambio flexible, la política fiscal es ineficiente, es decir, no afecta el nivel de producción. Ello es debido a que una expansión fiscal conduce a una apreciación del tipo de cambio, lo que encarece los bienes interiores en comparación con los extranjeros y las exportaciones netas bajan en el mismo monto en el que se incrementó la expansión fiscal (Mendoza et al, 2003). Por otra parte, bajo un tipo de cambio fijo la política monetaria pierde eficacia debido a que no se puede modificar la oferta monetaria de forma discrecional sin que ello implique romper el compromiso de mantener fijo el tipo de cambio. Por lo tanto, de acuerdo con este modelo, una economía no puede mantener a la vez un tipo de cambio fijo, libre movimiento de capitales, y una política monetaria independiente, lo cual se le conoce como “la trinidad imposible”.

A lo largo de este análisis, se examinarán las dinámicas de las políticas fiscales, abordando estrategias tanto expansivas como restrictivas y su impacto en la estabilidad macroeconómica, del mismo modo, se profundiza en las implicaciones de las políticas monetarias, evaluando cómo las decisiones sobre la oferta monetaria y las tasas de interés inciden en las condiciones económicas de un país. Además, se analizará una variedad de

escenarios, desde situaciones en las que las economías nacionales buscan estimular su crecimiento mediante políticas expansivas, hasta momentos en los cuales la prudencia fiscal y monetaria se vuelve dominante para contrarrestar desequilibrios.

1.2 Conceptos Fundamentales: Política Fiscal y Monetaria

1.2.1 Política fiscal

La política fiscal se refiere a las decisiones del gobierno relacionadas con el gasto público y la tributación, una política fiscal expansiva implica un aumento del gasto público o una disminución de los impuestos para estimular la demanda agregada y, por ende, la actividad económica. Por otro lado, una política fiscal restrictiva implica una reducción del gasto público o un aumento de impuestos para frenar la demanda agregada y controlar posibles presiones inflacionarias.

1.2.2 Política monetaria

La política monetaria se refiere a las decisiones de las autoridades monetarias, generalmente encabezadas por el banco central, en relación con la oferta de dinero, las tasas de interés y otros instrumentos de política monetaria. Cuando se habla de una política monetaria expansiva, se hace referencia a medidas que buscan aumentar la oferta de dinero y reducir las tasas de interés para estimular el gasto y la inversión, impulsando así el crecimiento económico.

Por otro lado, una política monetaria restrictiva implica la generación de medidas destinadas a disminuir la oferta de dinero y elevar las tasas de interés con el fin de frenar la inflación y

controlar el crecimiento económico, este enfoque puede ser implementado para contrarrestar presiones inflacionarias o para estabilizar la economía en situaciones de sobrecrecimiento.

1.3 Tipo de cambio fijo

El tipo de cambio fijo se da cuando el banco central se compromete a mantener fija la paridad cambiaria, es decir, la tasa de cambio a la cual se puede comprar una divisa o una divisa puede comprar la moneda local. En un sistema de tipo de cambio fijo, el banco central o la entidad responsable de la política monetaria y cambiaria toma medidas activas en los mercados de divisas para comprar o vender su propia moneda, esto se hace para asegurarse de que la paridad cambiaria permanezca como se ha decidido.

Partiendo de una economía pequeña con perfecta movilidad de capitales, es decir, donde los inversores tienen la capacidad de decidir en qué economía (ya sea la local o la extranjera) es más conveniente comprar bonos o activos financieros con base en sus rendimientos sin ninguna restricción; se estudia un escenario en donde una tasa de interés internacional se vuelve más atractiva para la inversión en economías extranjeras que en las locales.

Como se mencionó anteriormente, al existir una perfecta movilidad de capitales, los inversores extranjeros percibirán un beneficio por comprar activos financieros en el extranjero lo que se traduce como una salida de capitales, mismo que disminuiría la oferta de moneda extranjera en el país local provocando así, una depreciación en el tipo de cambio. Sin embargo, al encontrarnos en un análisis donde se ha comprometido a mantener el tipo de cambio fijo, la solución radica en la intervención del banco central para contrarrestar la fuga de moneda extranjera. La fuga de capitales además conlleva a que este flujo de capitales que

se va hacia el extranjero afecte en una reducción en la inversión doméstica, ya que los recursos se direccionan hacia activos internacionales. Dado que la inversión es un componente esencial en el cálculo de la producción, esta reasignación de recursos impacta negativamente en el Producto Interno Bruto.

En este escenario particular, caracterizado por el incremento de la tasa de interés extranjera que ha inducido una disminución en el PIB y en un contexto de tipo de cambio fijo, se exponen a continuación las medidas implementadas en las políticas fiscales y monetarias. El propósito es analizar cuál de estas acciones podría generar beneficios en el nivel de producción, sin restringirse exclusivamente a este escenario debido a que este será profundizado en el capítulo siguiente.

1.3.1 Política fiscal

Con el fin de aumentar los niveles de producción, el gobierno decide aumentar el gasto público con el fin de estimular la producción de bienes y servicios. Este incremento conlleva a que la curva IS se desplace hacia la derecha (véase Gráfico 2), debido al aumento en la demanda agregada, generando un exceso de demanda en el mercado de bienes y servicios, las empresas percibirán este cambio en sus niveles de stocks, ya que experimentarán una escasez a corto plazo lo que llevará a que tomen la decisión de aumentar su producción para compensar esta disminución, es precisamente esta acción la que impulsa un incremento en el ingreso nacional o el Producto Interno Bruto (PIB), pasando de Y_0 a Y_1 .

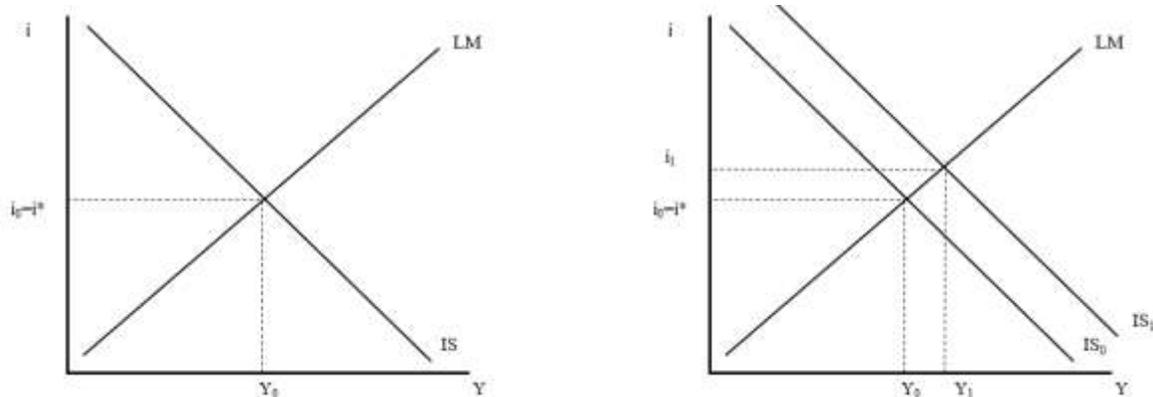


Gráfico 2. Efecto de una política fiscal expansiva con tipo de cambio fijo. Elaboración propia

El aumento del PIB desencadenaría una serie de reacciones iniciales, en primer lugar, debido al incremento en las transacciones económicas, se observaría un aumento en la demanda de dinero, lo que resultaría en un exceso de demanda en el mercado monetario y, en consecuencia, un alza en las tasas de interés locales pasando de i_0 a i_1 como se observa en el gráfico anterior. Siguiendo con lo mencionado anteriormente, al existir una perfecta movilidad de capitales, los inversores extranjeros percibirán un beneficio por comprar activos financieros locales lo que se traduce como una entrada de capitales, mismo que aumentará la oferta de moneda extranjera en el país local provocando así, una apreciación en el tipo de cambio. Sin embargo, al encontrarnos en un análisis donde se ha comprometido a mantener el tipo de cambio fijo, la solución radica en la intervención del banco central para adquirir el exceso de moneda extranjera.

La compra de ese exceso de moneda extranjera con moneda local resultaría en un aumento tanto de la oferta monetaria nominal como de la real, realizando indirectamente, una política monetaria también expansiva desplazando la curva LM hacia la derecha (Gráfico 3), esto

daría lugar a un exceso en la oferta de dinero, lo que provocaría una disminución de la tasa de interés local hasta que se igualara con la tasa extranjera, restableciendo así un nuevo equilibrio.

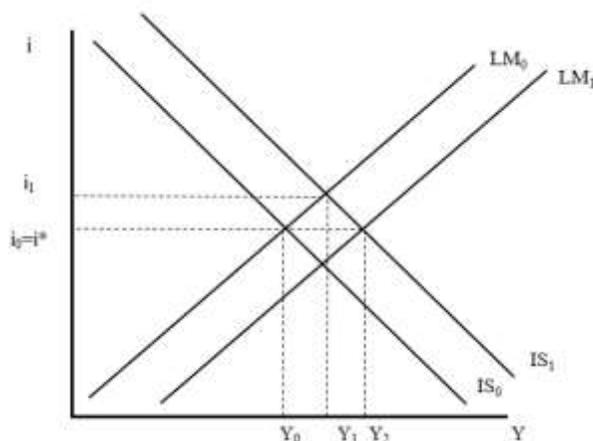


Gráfico 3. Efecto de una política monetaria expansiva indirecta con tipo de cambio fijo.

Elaboración propia

La intervención del banco central fue crucial para equilibrar el exceso de moneda extranjera, este escenario dio lugar a una expansión de la política monetaria, reduciendo las tasas de interés locales y restableciendo el equilibrio con las tasas extranjeras. Como resultado, se logró mantener la estabilidad en el tipo de cambio, por lo que, las exportaciones netas no se modificaron. El incremento en la producción se debe a la expansión del mercado interno causado por la política fiscal expansiva.

1.3.2 Política monetaria

Al considerar ahora un escenario en el que se busca incrementar el Producto Interno Bruto mediante una política monetaria expansiva en lugar de recurrir a una política fiscal, se toma como ejemplo la situación en la cual el banco central otorga un préstamo al gobierno para estimular los niveles de producción. Este enfoque resulta en un aumento de la oferta monetaria nominal y, por ende, de la oferta monetaria real en la economía local, como consecuencia, la curva LM experimenta un desplazamiento hacia la derecha.

Este incremento en la oferta monetaria genera un exceso de oferta monetaria en la economía, lo que conduce a una disminución en la tasa de interés local (Gráfico 4), esta disminución se debe a que los agentes económicos, al poseer más dinero del que desean mantener, buscan invertir en activos financieros. El aumento en la demanda de estos activos financieros provoca una reducción en su precio, según la teoría económica como resultado, se produce una disminución en la tasa de interés.

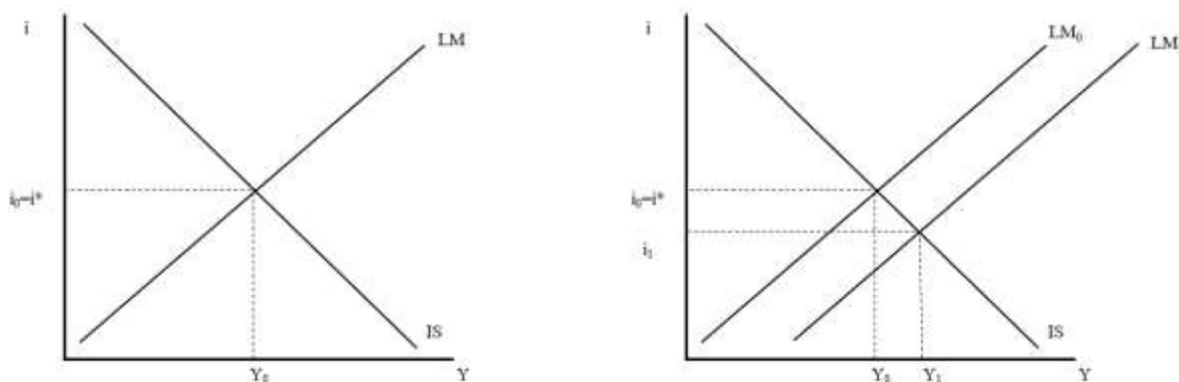


Gráfico 4. Efecto de una política monetaria expansiva con tipo de cambio fijo. Elaboración propia

La actual situación, en la que la tasa de interés local es inferior a la internacional, conlleva a una salida de capitales en moneda extranjera, generando un desequilibrio en la balanza de pagos, este escenario, que fue presentado al inicio del capítulo, se manifiesta como un incremento en la demanda de moneda extranjera, provocando una depreciación en el tipo de cambio, no obstante, como se discutió previamente, al hallarse en una condición donde el tipo de cambio está fijo, el banco central se ve obligado a intervenir mediante la venta de moneda extranjera, lo cual resulta en una disminución de la moneda local en circulación.

Cuando se hace referencia a un escenario en el que se produce una disminución de la oferta monetaria en la economía, se está hablando de la implementación de una política monetaria restrictiva que se origina de forma indirecta debido a los ajustes que se realizaron y explicaron anteriormente, esto daría lugar a que la tasa de interés regrese a igualarse con la tasa de interés internacional y que la curva LM se desplace hacia la izquierda, retornando así al punto en el que se encontraba inicialmente (Gráfico 5) y volviéndose una política ineficiente para generar aumento en el Producto Interno Bruto.

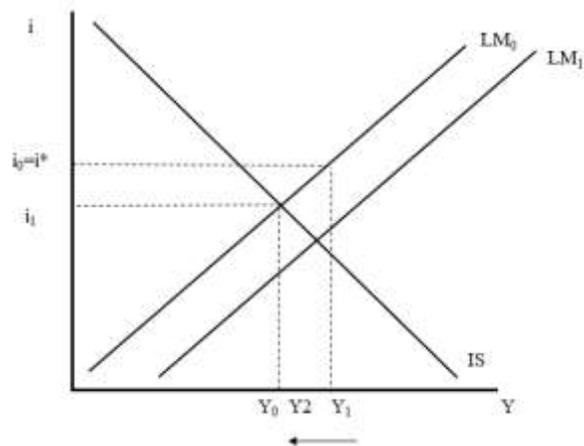


Gráfico 5. Efecto de una política monetaria restrictiva indirecta con tipo de cambio fijo.

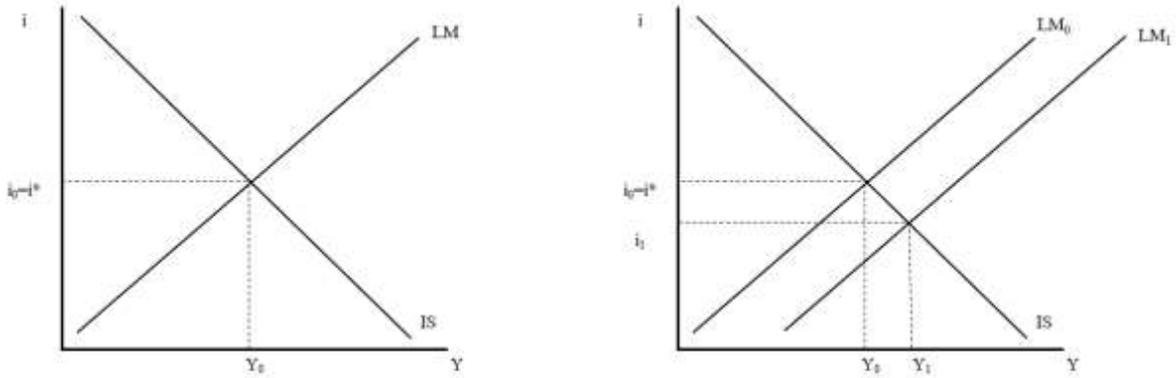
Elaboración propia

1.4 Tipo de cambio flexible

Cuando se aborda el caso de un tipo de cambio flexible en el modelo Mundell-Fleming, se hace referencia a un sistema cambiario en el cual la moneda nacional tiene la capacidad de fluctuar libremente en respuesta a las fuerzas del mercado de divisas. En este escenario, el gobierno o la autoridad monetaria adopta una postura de no intervención activa, permitiendo que el valor de la moneda evolucione naturalmente en comparación con otras monedas internacionales. A diferencia de un régimen de tipo de cambio fijo, donde se establece una paridad específica, el tipo de cambio flexible responde a las dinámicas del mercado, reflejando cambios en las condiciones económicas, tasas de interés, expectativas y otros factores que influyen en la oferta y demanda de la moneda nacional.

1.4.1 Política monetaria

Retomando el ejemplo propuesto en el caso de la política monetaria con un tipo de cambio fijo, se comienza a partir del caso en el que el banco central proporciona un préstamo al gobierno con el objetivo de estimular los niveles de producción. Como se mencionó anteriormente, este proceso implica un aumento tanto en la oferta de dinero nominal como en la real, provocando el desplazamiento hacia la derecha de la curva LM, este desplazamiento resulta en un exceso de oferta monetaria en la economía, el cual, como se explicó previamente, conlleva a una disminución en la tasa de interés (ver Gráfico 6).



*Gráfico 6. Efecto de una política monetaria expansiva con tipo de cambio flexible.
Elaboración propia*

Con la reducción de la tasa de interés local, la atracción de inversión financiera hacia el resto del mundo provocada por la tasa de interés de interés internacional se intensifica, lo que genera una salida de capitales en moneda extranjera, este fenómeno se origina debido a que los activos extranjeros ofrecen rendimientos superiores a los locales. Es en este punto donde la explicación difiere del escenario planteado en el caso de un tipo de cambio fijo, en este contexto, el banco central no ha asumido el compromiso de mantener estable el tipo de cambio, por lo que el aumento en la demanda de la moneda extranjera resultará en un incremento en el tipo de cambio.

El incremento en el tipo de cambio, en otras palabras, implica que la moneda local se deprecie, volviéndose más accesible para otras economías, como resultado, se observa un aumento en el nivel de exportaciones, ya que ahora es más económico adquirir productos de la economía local. Este aumento en las exportaciones contribuye a un escenario más favorable en la balanza comercial, generando un desplazamiento hacia la derecha en la curva IS debido al incremento en las exportaciones netas. Con la apreciación de la moneda

extranjera y la creciente atracción de inversión hacia la economía local, se produce un aumento en la demanda de bienes y servicios, este incremento ocasiona un exceso de demanda en el mercado de bienes, resultando en la reducción de los inventarios de las empresas. Como consecuencia, se experimenta un alza en los niveles de producción, lo que, a su vez, conlleva un aumento en el PIB; como se explicó anteriormente, este aumento en la actividad económica genera un exceso de demanda dinero debido a las mayores transacciones en la economía lo que provoca que la tasa de interés vuelva a un punto de equilibrio con la tasa de interés internacional (Gráfico 7).

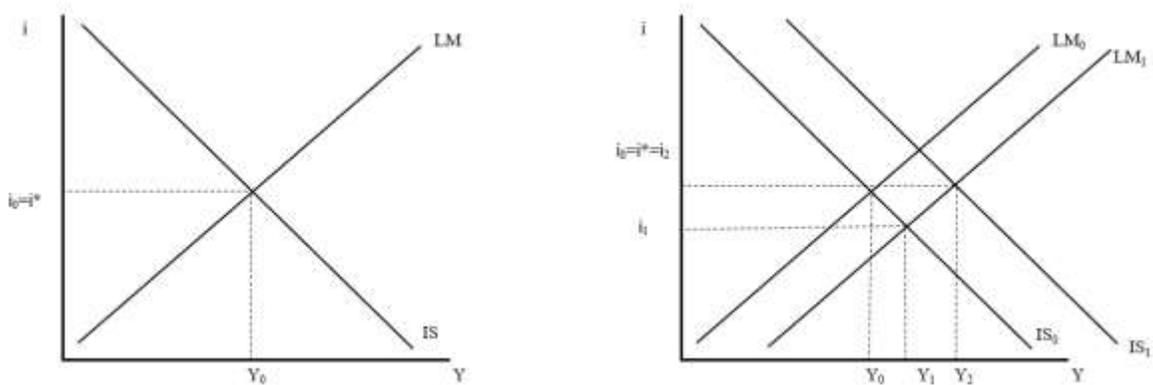


Gráfico 7. Efecto de una política fiscal expansiva indirecta con tipo de cambio flexible.

Elaboración propia

1.4.2 Política fiscal

Partiendo de manera similar a la explicación de esta política con tipo de cambio fijo, en la cual el gobierno decide impulsar el Producto Interno Bruto mediante el incremento del gasto público el cual produce un desplazamiento hacia la derecha de la curva IS, este aumento del gasto público no solo contribuye al desplazamiento de la curva IS, sino que también genera

una mayor demanda de bienes y servicios, resultando en un exceso de demanda; como consecuencia, las empresas responden aumentando su producción, lo que se traduce en un incremento del PIB. Este aumento en la producción y el PIB genera un exceso de demanda de dinero, provocando a su vez un aumento en la tasa de interés local, como se representa en el Gráfico 8.

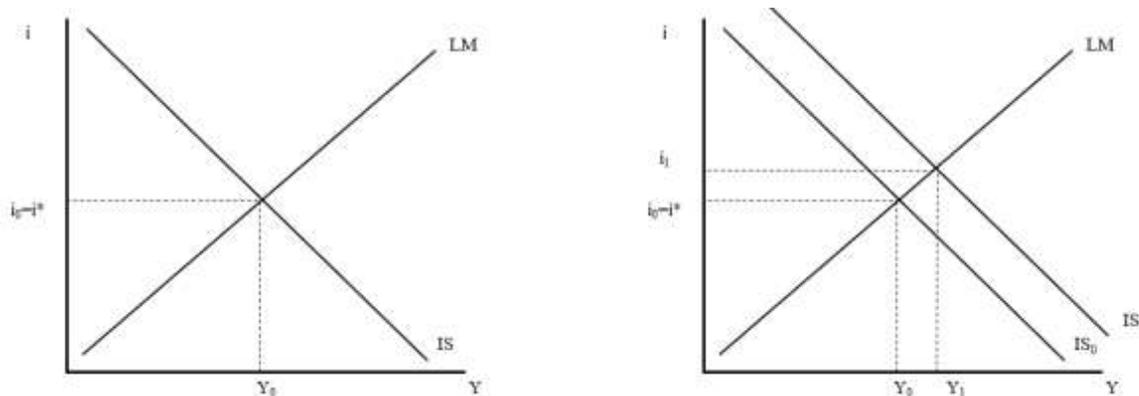


Gráfico 8. Efecto de una política fiscal expansiva con tipo de cambio flexible. Elaboración propia

Con la tasa de interés local superando a la tasa internacional, los activos domésticos adquieren mayor atractivo para los inversionistas, este escenario impulsa una entrada de capitales en moneda extranjera, generando un exceso de oferta de dicha moneda en la economía local y, como consecuencia, una apreciación del tipo de cambio. A medida que la moneda de esta economía se encarece en comparación con otras, es decir, a medida que la moneda se aprecia, se desencadena una contracción en la curva IS , retornando a su punto inicial. Este fenómeno se debe a la disminución en las exportaciones y al aumento en las importaciones, provocando una caída en las exportaciones netas. La reducción en el nivel de exportaciones genera un exceso de oferta de bienes y servicios, llevando a las empresas a

tomar la decisión de disminuir su producción, esta disminución en la producción, a su vez, provoca una caída en la demanda de dinero, resultando en un exceso de oferta monetaria. En consecuencia, la tasa de interés experimenta un descenso hasta igualarse con la tasa de interés internacional (Gráfico 9).

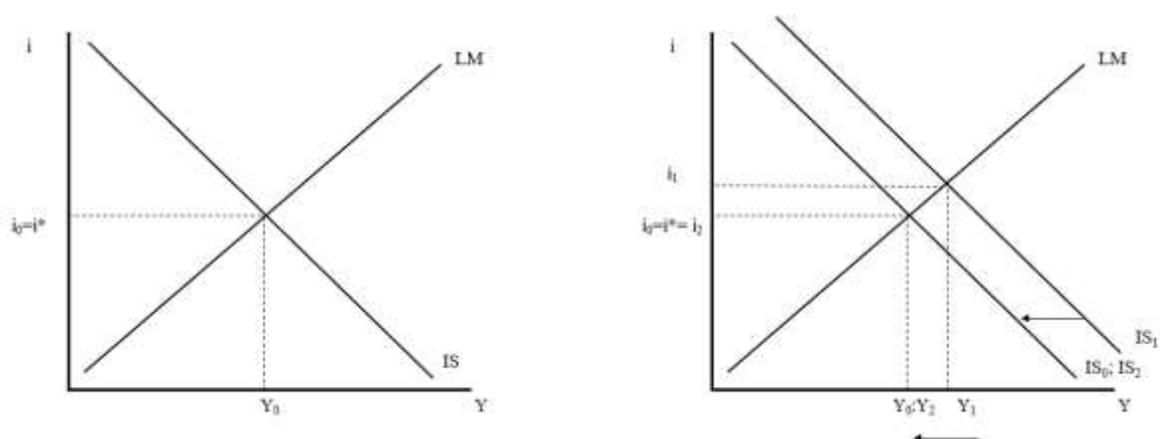


Gráfico 9. Efecto de una política monetaria restrictiva indirecta con tipo de cambio flexible. Elaboración propia

En este escenario resaltan dos resultados: 1) la política fiscal es ineficiente porque la expansión del mercado interno es contrarrestada con la reducción de las exportaciones netas; 2) las exportaciones netas disminuyen debido a que el tipo de cambio se apreció.

1.5 Conclusiones

El modelo Mundell-Fleming proporciona una perspectiva esclarecedora sobre las dinámicas económicas en una economía abierta, permitiendo analizar el impacto de las políticas fiscal y monetaria bajo diferentes regímenes cambiarios. Para el caso de política fiscal con tipo de

cambio fijo, las autoridades fiscales no pueden utilizar medidas de política fiscal para influir directamente en la tasa de cambio, en lugar de ello, la política fiscal debe enfocarse en mantener la estabilidad económica interna sin comprometer la paridad cambiaria. Esto implica que cualquier ajuste en el gasto público o la recaudación de impuestos debe considerar cuidadosamente sus efectos en la economía doméstica, ya que no pueden ser utilizados como herramientas para corregir desequilibrios en la tasa de cambio. Sin embargo, es importante destacar que la política fiscal tiende a ser más efectiva que la política monetaria en este tipo de régimen. Esto se debe a que los cambios en la política fiscal tienen un impacto directo sobre la demanda interna y, por lo tanto, sobre la actividad económica. Si la política monetaria se coordina con la fiscal, entonces se puede mantener la estabilidad interna y externa.

Por otro lado, en un régimen de tipo de cambio flexible, las fuerzas del mercado determinan el valor de la moneda, lo que permite una mayor flexibilidad en la respuesta a una política monetaria expansiva. Sin embargo, en este escenario la política fiscal es ineficiente.

Para propósitos de esta tesis es importante resaltar dos aspectos:

1. Las exportaciones netas solo aumentan si el tipo de cambio se deprecia o se devalúa. De forma análoga, las solo se reducen si el tipo de cambio se aprecia o se revalúa.
2. Existe una relación directa entre exportaciones e ingreso nacional. Si las exportaciones aumentan, el ingreso aumenta, pero si las exportaciones se reducen, el ingreso también lo hace. Esta relación es cierta incluso en los escenarios donde la política es ineficiente. Por ejemplo, cuando existe un tipo de cambio flexible y la política fiscal es expansiva, las exportaciones disminuyen en el mismo monto en que

la política fiscal aumento la demanda interna. Es decir, el ingreso nacional crece por la mayor demanda interna y luego se reduce debido a la caída en las exportaciones.

Capítulo 2. Aumento de la tasa de interés internacional y su relación entre los niveles de exportación y el PIB

2.1 Introducción

En el capítulo anterior se llevó a cabo un análisis detallado de casos generales, lo que permitió una comprensión más profunda de cómo las políticas fiscales y monetarias reaccionan ante diversas fluctuaciones en el régimen cambiario. Ahora, resulta crucial regresar al escenario específico en el que se observa un incremento en la tasa de interés a nivel internacional, este retorno al tema es esencial para explorar en detalle cómo este aumento en las tasas de interés globales repercute directamente en la economía local.

A pesar de su brevedad aparente, este capítulo despliega una relevancia crítica al abordar un escenario específico que resulta esencial para un entendimiento más profundo del panorama económico durante la crisis de 1994. Al examinar minuciosamente este escenario particular, se logra obtener una comprensión más completa de los eventos que precipitaron la crisis, permitiendo una apreciación más sofisticada de sus implicaciones. En este sentido, el presente capítulo funge como un vínculo entre los conceptos discutidos en el capítulo anterior y su aplicación práctica en un contexto específico.

2.2 Tipo de cambio fijo

Para el caso en el que la tasa de interés internacional experimentó un incremento y considerando un tipo de cambio fijo, se observa que las exportaciones netas no registrarían cambios, en consecuencia, el impacto negativo recaería en la disminución de la demanda

interna. Esto debido a que ante el incremento de la tasa de interés internacional los inversores extranjeros percibirán un beneficio por vender activos financieros locales lo que se traduce como una salida de capitales, mismo que disminuiría la oferta de moneda extranjera en el país local provocando así, una devaluación en el tipo de cambio. Sin embargo, al encontrarnos en un análisis donde se ha comprometido a mantener el tipo de cambio fijo, la solución radica en la intervención del banco central para contrarrestar el déficit de moneda extranjera.

Esto generaría una disminución tanto de la oferta monetaria nominal como de la real, realizando indirectamente, una política monetaria restrictiva desplazando la curva LM hacia la izquierda (Gráfico 10), esto daría lugar a una reducción en la oferta de dinero, lo que provocaría un aumento de la tasa de interés local hasta que se igualara con la tasa extranjera, restableciendo así un nuevo equilibrio.

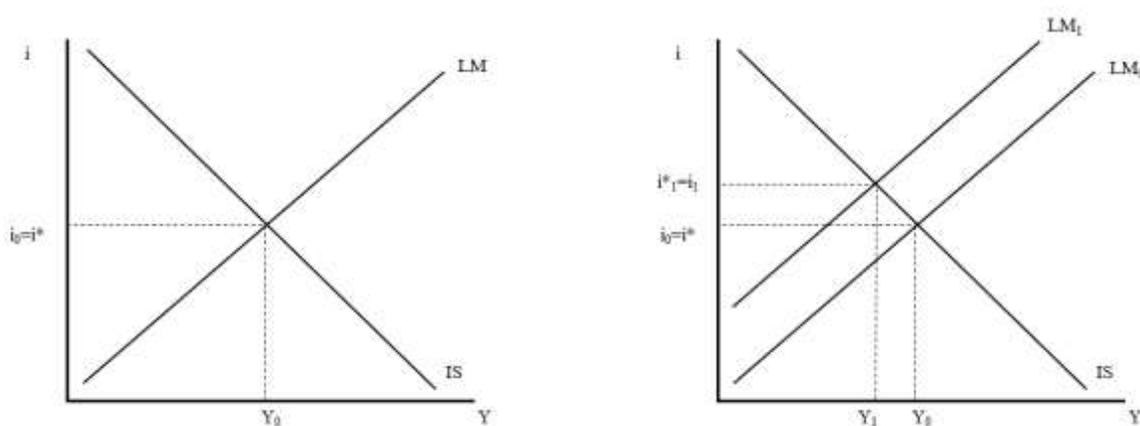


Gráfico 10. Efecto de una política monetaria restrictiva con tipo de cambio fijo.

Elaboración propia

En este escenario el ingreso disminuye debido a que la mayor tasa de interés reducirá la inversión y con ello el ingreso nacional.

2.3 Tipo de cambio flexible

En un escenario de tipo de cambio flexible o tipo de cambio fijo cuando la autoridad monetaria incumple su compromiso de mantener fija la paridad cambiaria. La tasa de interés internacional al subir adquiere mayor atractivo para los inversionistas, generando una salida de capitales y aumentando la demanda de moneda extranjera, este fenómeno conlleva a una depreciación del tipo de cambio y, como se había anticipado, a una disminución en el valor de la moneda local. Con la moneda local volviéndose más accesible, los niveles de exportaciones experimentan un aumento, generando así un incremento en las exportaciones netas, dicho incremento desplaza la curva IS hacia la derecha, como previamente se explicó, lo cual provoca un aumento en el Producto Interno Bruto gracias al incremento en la producción por parte de las empresas. El incremento en la producción conlleva a un aumento en la demanda de dinero, generando así un exceso de esta demanda que resulta en un aumento de la tasa de interés local, hasta que se iguala al nivel de la tasa de interés internacional (ver Gráfico 11).

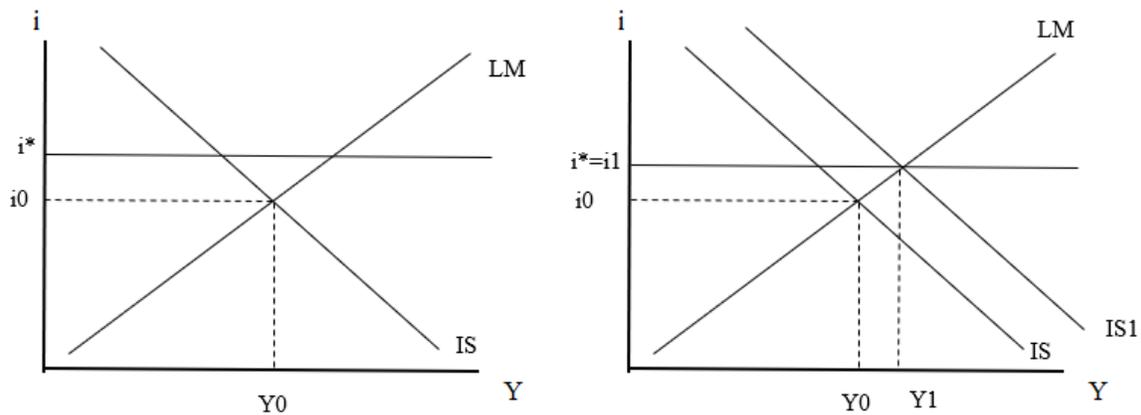


Gráfico 11. Efecto de una política fiscal expansiva indirecta con tipo de cambio flexible.

Elaboración propia

2.4 Resumen

En este apartado, se realizará un resumen comparativo de los resultados obtenidos al analizar las políticas fiscal y monetaria en el contexto de un tipo de cambio fijo y flexible tanto en este capítulo como en el pasado. La tabla que se presenta a continuación condensa las principales conclusiones extraídas de los apartados anteriores, permitiendo una visualización clara de los efectos de estas políticas bajo ambos regímenes cambiarios. Esta síntesis ayuda a comprender de manera integral las dinámicas económicas resultantes de la interacción entre las políticas fiscales y monetarias en un entorno de tipo de cambio fijo y flexible.

Política o choque	Tipo de Cambio Fijo			Tipo de Cambio Flexible		
	Y	ϕ	XN	Y	ϕ	XN
ΔG	↑	-	-	-	↑	↓
ΔMs	-	-	-	↑	↓	↑
Δi^*	↓	-	-	↑	↑	↑

Tabla 2. Resumen de los efectos de políticas internas y choques externos. Elaboración propia con datos de Liquitaya & Gutiérrez, 2013

Dónde:

ΔG : Incremento en el gasto público

ΔMs : Incremento en la oferta monetaria

Δi^* : Incremento en la tasa de interés internacional

Y: Producción/ Producto Interno Bruto

Φ : Tipo de cambio real

XN: Exportaciones netas

Es importante señalar que para los casos donde existe el símbolo de “-“ hace referencia a que no se presenta ningún cambio en la variable analizada ante el efecto de alguna política o choque además, para el caso del tipo de cambio, el símbolo “↑” (↓) representa una apreciación (depreciación).

2.5 Conclusiones

En el escenario de aumento de la tasa de interés internacional con tipo de cambio flexible o con incumplimiento del banco central de mantener fija la paridad, la salida de capitales causa la depreciación o devaluación de la moneda local generando un incremento en las exportaciones. Este aumento, a su vez, desplaza la curva IS hacia la derecha, impulsando un crecimiento en el Producto Interno Bruto. Cuando el tipo de cambio es fijo, el aumento en la tasa de interés internacional obliga a la autoridad monetaria a incrementar la tasa de interés interna y, con ello, se evita la fuga de capitales y la devaluación, pero se reduce la inversión y, en consecuencia, la demanda interna disminuye y, con ella, el PIB.

Dentro de este modelo, la relación entre exportaciones, PIB y tipo de cambio se entrelaza de manera crucial, una devaluación del tipo de cambio real, por ejemplo, tiende a estimular las exportaciones al hacer que los bienes locales sean más atractivos en el mercado internacional, este aumento en las exportaciones puede, a su vez, contribuir al crecimiento económico al impulsar la actividad productiva y, por ende, el PIB. Sin embargo, la dinámica se ve influenciada por varios factores adicionales, como la inflación importada y la intervención de la autoridad monetaria en un régimen de tipo de cambio fijo. Además, aunque en el contexto del modelo Mundell-Fleming no se anticipa la ocurrencia de crisis, ya que la economía lleva a cabo procesos de ajuste para restaurar el equilibrio, en la realidad, este enfoque resulta insuficiente para abordar situaciones en las que la relación entre las exportaciones y el PIB deja de ser directa. Por tanto, a continuación, se presenta un análisis adicional que ofrece una explicación para casos en los cuales las variables de estudio no exhiben un comportamiento lineal, a diferencia de lo contemplado en este modelo.

Capítulo 3. Modelo Kaleckiano: Una alternativa teórica

3.1 Introducción

El presente capítulo introduce un nuevo enfoque teórico que busca abordar las limitaciones identificadas en el modelo Mundell-Fleming respecto a la relación indirecta entre el nivel de exportaciones y el Producto Interno Bruto. El modelo por estudiar es desarrollado por Bhaduri y Marglin (1990) en el marco de la escuela Kaleckiana. La cual se sustenta en la obra de Michal Kalecki, destacado economista cuya obra ha dejado un legado significativo en la teoría económica. El capítulo comienza con una revisión de la vida y obra de Kalecki, situando su contribución dentro del contexto histórico y académico. A continuación, se presentan los fundamentos y principios del modelo Kaleckiano, explorando sus premisas básicas y sus implicaciones teóricas, se analiza en detalle la relación del modelo Kaleckiano con variables económicas clave, como el tipo de cambio y el salario real, mediante una evaluación matemática de sus postulados. Finalmente, se realiza un análisis teórico crítico del modelo Kaleckiano y su relevancia en la economía contemporánea, identificando sus fortalezas, limitaciones y posibles áreas de desarrollo futuro. En conjunto, este capítulo ofrece una revisión del modelo Kaleckiano y su potencial para enriquecer nuestra comprensión de las dinámicas económicas, así como las conclusiones que emergen de su análisis detallado.

3.2 La vida y obra de Michal Kalecki

Michał Kalecki (1899-1970) fue un distinguido economista polaco de fama mundial. Nacido el 22 de junio de 1899 en Lodz, Polonia, creció en el seno de una familia judía y experimentó de cerca las dificultades financieras debido a la quiebra de la hilandería de su padre en 1913 y, posteriormente, la de la empresa naviera de su tío en 1925. A pesar de estas adversidades, Kalecki demostró un gran talento y una curiosidad innata por la economía, aunque no pudo completar su educación formal debido a restricciones financieras, se convirtió en un autodidacta en economía y en 1927 se trasladó a Varsovia, donde encontró empleo en el Instituto para el Estudio de los Ciclos Económicos y los Precios. En 1933, publicó un ensayo seminal sobre la teoría del ciclo económico, sentando las bases para su versión original de la teoría de la demanda efectiva (OECD, 2019)

Durante su estancia en Londres a finales de la década de 1930, Kalecki se asoció con influyentes economistas como John Maynard Keynes y Joan Robinson. Su obra "Teoría de las fluctuaciones económicas" (1939) consolidó su reputación como un experto en teoría económica y como un autor paralelo de la teoría de la demanda efectiva. Durante la Segunda Guerra Mundial, trabajó en el Instituto de Estadística de la Universidad de Oxford, donde se destacó por sus investigaciones sobre la economía de guerra británica y las políticas de pleno empleo.

Es conocido por sus numerosos trabajos que dejaron un impacto duradero en la teoría económica. Algunos de sus principales trabajos incluyen el "Ensayo sobre la teoría del ciclo económico" (1933), donde sentó las bases para su versión original de la teoría de la demanda efectiva, y la "Teoría de las fluctuaciones económicas" (1939), que consolidó su reputación como un experto en teoría económica. Además, en sus "Estudios en dinámica económica" (1943) y en "Teoría de la dinámica económica: un ensayo sobre los cambios cíclicos y a largo

plazo en la economía capitalista" (1954), profundizó en sus investigaciones sobre los ciclos económicos y los cambios a largo plazo en las economías capitalistas. También abordó cuestiones relacionadas con la planificación económica centralizada en su obra "Introducción a la teoría del crecimiento en una economía socialista" (1963).

3.3 Fundamentos y principios del modelo Kaleckiano

En una sociedad donde se practica el capitalismo, las empresas producen cosas para venderlas y ganar dinero, este proceso, dirigido por el mercado, afecta todo: desde cuánto se produce hasta cuántas personas tienen trabajo y cuánto ganan. En países donde el capitalismo está muy avanzado, a menudo la demanda real de productos es menor que lo que las fábricas pueden hacer, esto significa que hay fábricas que podrían producir más pero no lo hacen, sin embargo, en momentos en que la gente quiere comprar más de lo que las fábricas hacen, estas aumentan su producción. Esto crea una situación extraña: en el capitalismo avanzado, la gente comprando cosas en realidad ayuda a crear más cosas para que puedan comprar más en el futuro, esto muestra lo importante que es tanto comprar cosas como invertir dinero en el ciclo económico.

La idea de Kalecki sobre cómo se distribuye el ingreso profundiza en cómo la lucha entre grupos sociales y el control de grandes empresas afectan los precios y quién recibe qué parte del ingreso que se genera. De acuerdo con él, los más ricos de la población (los capitalistas, quien son dueños de los medios de producción) influyen en cuánto pueden ganar a través de lo que gastan y la proporción entre los salarios y las ganancias totales afecta cuánto se gasta en la economía, lo que a su vez afecta cuánto se produce. En resumen, en países con

economías muy avanzadas, cuando la gente quiere comprar más cosas, por lo general las empresas hacen más sin subir mucho los precios. Pero esto no siempre funciona en países menos desarrollados, donde hay menos capacidad para hacer más cosas y otras limitaciones que dificultan responder a la demanda.

Kalecki destaca que el crecimiento económico a largo plazo requería una demanda efectiva en expansión constante, además, resalta el papel crucial de las políticas gubernamentales, las cuales pueden influir en la actividad económica mediante la expansión o contracción del gasto público. Por último, dentro de sus investigaciones, Kalecki destaca lo importante que son las decisiones políticas en la economía, señala que las presiones políticas pueden cambiar la cantidad de dinero que el gobierno gasta, lo cual afecta directamente la producción y la cantidad de empleos disponibles. Este ciclo político muestra cómo diferentes grupos en la sociedad luchan por lo que quieren y cómo eso afecta la economía en su conjunto.

3.4 Fundamentos y principios del modelo post-kaleckiano

El modelo post-kaleckiano, surgido en los años noventa, representa una síntesis entre las teorías de la demanda efectiva y el conflicto distributivo en el mercado laboral, se reconoce que la distribución de la renta no solo influye en la demanda agregada, sino que también es afectada por el nivel de empleo y la capacidad productiva utilizada. En este contexto, se postula que la demanda agregada desempeña un papel central tanto en el corto como en el largo plazo, aunque se considera que la visión keynesiana tradicional puede resultar demasiado restrictiva (Cárdenas, 2019).

En este conjunto de ideas, se destaca que los salarios tienen tres roles importantes: ayudan a mantener la demanda de bienes y servicios, representan un gasto para los dueños de las empresas y son un resultado de las disputas por la distribución del ingreso. Además, se reconoce que los salarios cumplen dos funciones distintas: impulsan la demanda de productos y a la vez suponen un gasto para las compañías, sin embargo, la cosa se complica cuando se analiza que el impacto de los salarios no solo depende de lo que otras empresas pagan, sino también de cómo se comporta cada empresa individualmente. Se identifican además dos regímenes de crecimiento: el dirigido por salarios y el dirigido por beneficios; en el primero, un aumento salarial eleva la inversión o la tasa de acumulación, mientras que en el segundo, un aumento de los beneficios eleva el grado de utilización¹, es decir, la demanda.

El modelo post-kaleckiano se erige como un marco teórico que busca comprender los mecanismos a través de los cuales las modificaciones en la distribución del ingreso, mediadas por factores exógenos como salarios, tasas de interés y tipos de cambio, inciden en la producción y el crecimiento económico, contribuyendo así a la comprensión más profunda de las dinámicas económicas (Velázquez, 2023).

3.5 Modelo post-kaleckiano y su relación con el tipo de cambio y el salario real.

El análisis del modelo post-kaleckiano constituye un componente crucial en la comprensión de las dinámicas económicas contemporáneas, especialmente en lo que respecta a la relación

¹ El grado de utilización se refiere al porcentaje del producto potencial que es producido. El cual se incrementa o se reduce siempre que la demanda también lo haga.

entre el tipo de cambio y el salario real. En esta sección, se aborda este modelo en dos partes distintas; en primer lugar, se examina una formulación matemática del modelo con el objetivo de ilustrar de manera precisa cómo una devaluación en el tipo de cambio real conlleva a una disminución en el salario real, esta exploración teórica es fundamental para responder a la pregunta de investigación planteada en esta tesis, así como para validar la hipótesis formulada previamente. En la segunda parte, se lleva a cabo un ejercicio práctico con el propósito de brindar una comprensión más accesible y tangible de los conceptos y mecanismos presentados en el modelo.

3.5.1 Evaluación matemática del modelo post-kaleckiano

En el contexto de este análisis, se procede con la evaluación matemática del modelo post-kaleckiano lo cual permitirá una comprensión más detallada de cómo una devaluación en el tipo de cambio real afecta directamente al salario real.

Se inicia este apartado obteniendo la tasa de devaluación real a partir de la ecuación del tipo de cambio real, los resultados obtenidos son los siguientes:

$$\frac{dv}{v} = \frac{d\Phi}{\Phi} - \frac{dP}{P} \quad [1]$$

$$\frac{dP}{P} = \lambda \frac{dw}{w} + (1 - \lambda) \frac{d\Phi}{\Phi} \quad [2]$$

La primera ecuación, compuesta por tres tasas de crecimiento: la tasa de crecimiento del tipo de cambio real $\frac{dv}{v}$, del tipo de cambio nominal (tasa de depreciación) $\frac{d\Phi}{\Phi}$ y de los precios respectivamente (tasa de inflación) $\frac{dP}{P}$.

La segunda ecuación se analiza que, si la tasa de crecimiento de los salarios es igual a la tasa de devaluación, y los precios internos crecen a la misma tasa a la que se devalúa la moneda, es decir, si $\frac{dw}{w} = \frac{dv}{v}$ entonces, $\frac{dp}{p} = \frac{dv}{v}$, por lo que, la distribución del ingreso no cambia, esto tiene dos consecuencias importantes:

1. Si el tipo de salario no cambia, entonces el tipo de cambio real permanecerá constante a pesar de la devaluación del tipo de cambio nominal.
2. Si los salarios permanecen constantes, entonces la participación de las ganancias en el ingreso no cambia.

En el caso de que los salarios crezcan menos que la devaluación del tipo de cambio nominal, se obtendrían los siguientes escenarios:

1. La devaluación del tipo de cambio puede causar una reducción del salario real, pero no siempre lo hace.
2. Una caída en el salario real no asegura que la proporción de las ganancias en el ingreso aumente.

Por otro lado, la segunda ecuación resalta cómo los capitalistas trasladan los aumentos de los costos a sus precios, explicado de otra forma, describe cómo el aumento de los costos salariales unitarios $\lambda \frac{dw}{w}$ y el incremento de los costos de bienes importados unitarios $(1 - \lambda) \frac{d\Phi}{\Phi}$ generan un aumento en los precios.

Con el propósito de evidenciar que una devaluación real se presenta únicamente cuando el salario real se reduce, se presenta la verificación matemática mediante el empleo de las dos ecuaciones previamente expuestas sustituyendo [1] en [2]:

$$\frac{dv}{v} = \frac{d\Phi}{\Phi} - \lambda \frac{dw}{w} - (1 - \lambda) \frac{d\Phi}{\Phi}$$

$$\frac{dv}{v} = \lambda \frac{d\Phi}{\Phi} - \lambda \frac{dw}{w}$$

$$\frac{dv}{v} = \lambda \left(\frac{d\Phi}{\Phi} - \frac{dw}{w} \right) \quad [3]$$

Igualando la ecuación [3] en la [1]

$$\lambda \left(\frac{d\Phi}{\Phi} - \frac{dw}{w} \right) = \frac{d\Phi}{\Phi} - \frac{dP}{P}$$

$$\lambda = \frac{\frac{d\Phi}{\Phi} - \frac{dP}{P}}{\frac{d\Phi}{\Phi} - \frac{dw}{w}}$$

Basándonos en la premisa de la teoría económica que establece que λ solo puede adquirir valores comprendidos entre cero y uno, podemos reformular la fórmula de la siguiente manera:

$$\frac{\frac{d\Phi}{\Phi} - \frac{dP}{P}}{\frac{d\Phi}{\Phi} - \frac{dw}{w}} < 1$$

$$\frac{d\Phi}{\Phi} - \frac{dP}{P} < \frac{d\Phi}{\Phi} - \frac{dw}{w}$$

$$-\frac{dP}{P} < -\frac{dw}{w}$$

$$\frac{dw}{w} < \frac{dP}{P}$$

En resumen, los resultados presentados confirman como la depreciación del tipo de cambio real solo es posible si la tasa de inflación supera la tasa de crecimiento en los salarios, es decir, si el salario real se reduce.

3.6 Análisis teórico: Revisión crítica del modelo Kaleckiano y su aplicación en la economía

Partiendo del concepto básico de que una devaluación del tipo de cambio nominal puede reducir significativamente el salario real, lo que a su vez puede provocar una depreciación del tipo de cambio real y aumentar la participación de las ganancias en el ingreso, podemos identificar seis posibles escenarios:

Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Dominante	Resultado
Guiado por salarios $su > I'h$	Condición M-L se cumple	Interno	Demanda guiada por salarios
		Externo	Demanda guiada por ganancias
	Condición M-L no se cumple	No importa	Demanda guiada por salarios
Guiado por ganancias $su < I'h$	Condición M-L se cumple	No importa	Demanda guiada por ganancias
		Interno	Demanda guiada por ganancias
	Condición M-L no se cumple	Externo	Demanda guiada por salarios

Tabla 3 Relación demanda ganancias y/o salarios. Fuente: Velázquez (2023)

En la primera columna de la tabla 3 se identifica el impacto de la caída del salario real sobre el mercado interno. Por un lado, la reducción del salario real reduce la participación de los salarios en el ingreso, pero aumenta la participación de las ganancias. En consecuencia, el consumo de los trabajadores cae, pero el consumo y ahorro de los capitalistas aumenta. Por lo que, el consumo total se reduce en el mismo monto en que crece el ahorro capitalista. Por otro lado, los menores salarios hacen más rentable la inversión causando que esta aumente. Existen dos situaciones en las que puede encontrarse el mercado interno, la primera se muestra en la primera fila de la primera columna, aquí el mercado interno está guiado por los salarios, en este escenario el aumento del ahorro capitalista (su) es mayor que la inversión de las empresas ($I'h$), es decir, la reducción salarial provocó que el consumo se reduzca en un mayor monto de lo que aumento la inversión. Por lo que, los menores salarios causaron que la demanda interna se contraiga. En la segunda fila de la primera columna se muestra cuando el mercado interno está guiado por las ganancias, en este contexto, la inversión crece más que la reducción en el consumo. Por lo que, la demanda interna crece debido a reducciones en los salarios.

En la segunda columna se muestra si se satisface o no la condición Marshall-Lerner (M-L). Esta condición muestra el efecto neto de una devaluación o depreciación de una moneda sobre la balanza comercial de un país, específicamente, establece que una devaluación de la moneda de un país mejorará su balanza comercial si la suma de las elasticidades precio de la demanda de exportaciones e importaciones en términos absolutos es mayor que uno. Si la condición M-L se cumple, las exportaciones netas aumentarían ante una depreciación del tipo

de cambio real, en contraste si la M-L no se satisface, las exportaciones netas se reducen ante una depreciación del tipo de cambio real. Es decir, si M-L se satisface implica que habrá un crecimiento del mercado externo, sino habrá una contracción.

En la tercera columna se postula que mercado es predominante: interno o externo. En la cuarta columna se concluye si la demanda es guiada por salarios o por ganancias.

En una economía, la demanda guiada por ganancias se refiere a la influencia de los beneficios empresariales en el nivel de gasto agregado, esta perspectiva sugiere que una caída en los salarios al aumentar la rentabilidad de la inversión y las exportaciones incrementará la demanda de bienes y servicios. Por otro lado, la demanda guiada por salarios destaca el papel de los ingresos laborales en la determinación de la demanda agregada, según esta perspectiva, la capacidad de los trabajadores para gastar en bienes y servicios, basada en sus salarios y condiciones laborales, influye significativamente en el nivel general de la demanda. Un aumento en los salarios puede estimular el consumo y, por ende, impulsar la demanda (Molero, 2013).

Retomando la explicación de la primera fila, en donde el mercado interno está guiado por salarios ($su > I'h$), si hay una caída en la demanda interna y se cumple la condición de Marshall-Lerner, habrá un incremento en las exportaciones netas, si este incremento es mayor que la caída de la demanda interna, el resultado será una demanda guiada por ganancias, es decir, la caída en los salarios reales y las devaluaciones del tipo cambio real harán crecer a la economía. Por el contrario, si la caída en la demanda interna es mayor al incremento en las exportaciones netas, la demanda será guiada por salarios. En este escenario el menor salario y las devaluaciones del tipo de cambio real harán que el PIB decrezca. Cuando la condición

M-L no se cumple, la demanda será guiada por salarios independientemente del mercado predominante.

En la segunda fila donde el mercado interno está guiado por ganancias ($su < I'h$). La demanda interna aumenta debido a la reducción del salario, si la condición M-L no se cumple, entonces la devaluación del tipo de cambio real provocará una caída en el nivel de las exportaciones netas, si el mercado interno (o externo) es el dominante, la demanda se encontrará guiada por ganancias (o por salarios). Si la condición M-L se cumple, la demanda será guiada por ganancias.

El modelo kaleckiano ofrece una perspectiva útil para entender la relación inversa entre exportaciones y el Producto Interno Bruto (PIB) en México durante los periodos estudiados el cual se encuentra limitado en el modelo Mundell-Fleming como ya se ha analizado en capítulos anteriores. Este modelo identifica dos situaciones iniciales en el mercado interno: una guiada por salarios y otra por ganancias. Sin embargo, en el contexto de la situación específica en México durante el periodo estudiado, se destaca la economía guiada por salarios, donde la caída del consumo fue mayor al aumento de las exportaciones netas ($|\nabla C| > \Delta NX$).

Cuando el mercado interno está guiado por salarios, se observa que la caída en el consumo es mayor que el incremento de la inversión de las empresas. Por lo que hay una caída en la demanda interna, si se cumple la condición de Marshall-Lerner, habrá un incremento en las exportaciones netas. Sin embargo, si este incremento en las exportaciones no compensa adecuadamente la caída en el consumo privado, el resultado será una disminución en el PIB, como se evidencia en el caso de México, en términos más simples y conclusivos, la economía

no logró contrarrestar la disminución en el consumo interno mediante un aumento en las exportaciones, lo que llevó a una reducción del PIB, es decir:

$$\nabla Y = \nabla C + I + G + \Delta NX$$

3.7 Conclusiones

El modelo kaleckiano emerge como una herramienta esencial para comprender las complejidades de la economía mexicana durante el periodo estudiado, especialmente en lo que respecta a la relación entre las exportaciones y el Producto Interno Bruto (PIB). Su capacidad para identificar dos escenarios iniciales en el mercado interno guiados por salarios y ganancias arroja luz sobre cómo los patrones de consumo, inversión y distribución del ingreso impactan en la dinámica económica nacional.

El caso específico de México revela la importancia de este enfoque al enfrentar una situación donde la caída del consumo interno supera proporcionalmente el aumento de las exportaciones netas, este desequilibrio, evidenciado por $|\nabla C| > \Delta NX$, subraya los desafíos estructurales y las limitaciones económicas que la nación enfrenta.

A través del análisis kaleckiano, se comprende que la economía mexicana no logra compensar eficazmente la disminución en el consumo interno con un aumento en las exportaciones, lo que resulta en una reducción del PIB, esta conclusión ofrece una perspectiva valiosa para los responsables de la formulación de políticas y los actores económicos, destacando la necesidad de medidas que aborden las desigualdades de ingresos, impulsen la demanda interna y fortalezcan la capacidad exportadora del país. Por otro lado, si bien el modelo Mundell-Fleming ofrece un marco teórico relevante, sus limitaciones para abordar estas complejas dinámicas económicas específicas de México resaltan la importancia

del enfoque kaleckiano como una herramienta más adecuada para comprender y abordar los desafíos actuales y futuros de la economía mexicana.

Capítulo 4: Los principales detonantes de la crisis

4.1 Introducción

El siguiente capítulo aborda una serie de eventos que tuvieron un impacto profundo en la economía mexicana durante un periodo crucial en su historia contemporánea, desde la crisis política desencadenada por el levantamiento del Ejército Zapatista de Liberación Nacional (EZLN) hasta las consecuencias económicas de la muerte de importantes figuras políticas como Luis Donaldo Colosio y José Francisco Ruiz Massieu, se presenta un panorama complejo de desafíos que enfrentó el país a mediados de la década de 1990.

La crisis financiera mexicana se vio acentuada por factores externos, como el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos y la devaluación del peso mexicano, las decisiones políticas y económicas tomadas durante este periodo, como la emisión masiva de Tesobonos denominados en dólares, profundizaron la vulnerabilidad del país frente a los cambios en los mercados financieros internacionales. A pesar de estos desafíos, el gobierno de Ernesto Zedillo, que asumió el cargo en medio de la crisis, implementó medidas para estabilizar la economía y restaurar la confianza de los inversionistas, estas acciones incluyeron la renegociación de la deuda externa y la búsqueda de asistencia financiera internacional.

El capítulo también examina el papel de México en la escena internacional durante este periodo, destacando su ingreso a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) en 1994. Esta integración en una institución de renombre mundial reflejó los esfuerzos del país por fortalecer su posición en la economía global y fomentar el incremento de la inversión hacia el país.

4.2 La transición a un nuevo modelo económico

A lo largo de los años, la economía mexicana ha experimentado cambios significativos que han tenido repercusiones en los niveles de vida de la población y en la economía en su conjunto. Durante el periodo que abarca desde la década de 1940 hasta finales de los setenta, el gobierno mexicano implementó el modelo de industrialización por sustitución de importaciones, el cual, en líneas generales, logró importantes beneficios y transformó al país en una sociedad semiindustrializada. No obstante, durante este último periodo, se observó un retroceso en las estrategias para impulsar el crecimiento económico de México, principalmente debido al rezago tecnológico en los bienes de capital; ante la incertidumbre de un estancamiento en el crecimiento, el gasto público se convirtió en el principal motor del desarrollo económico (Moreno & Rivas, 2005).

Para el año de 1977, el gobierno mexicano emprendió un proyecto de desarrollo el cual sería financiado mediante los altos ingresos provenientes del petróleo en ese momento, así como a través de una deuda externa, sin embargo, no se previó que los ingresos fiscales se volverían dependientes de las exportaciones petroleras. En Moreno y Rivas (2005) se aborda la razón por la cual la decisión del gobierno mexicano de basar su crecimiento en la dependencia del petróleo resultó ser desacertada.

El colapso internacional del mercado del petróleo en 1981, unido al aumento de las tasas de interés en los Estados Unidos, provocó una crisis fiscal y de cambio en México la cual, en agosto de 1982, forzó al presidente López Portillo a declarar una moratoria en el pago de la deuda externa. Esta acción terminó con la expansión económica de cuarenta años de México, y fue el catalizador para una serie de reformas económicas dirigidas hacia el posicionamiento del sector privado y las fuerzas del mercado como los agentes cruciales de la inversión e industrialización. (p. 11)

A pesar de que inicialmente la crisis solo afectó al mercado financiero, comprometiendo al gobierno mexicano con una deuda de 88,000 millones de pesos mismos que, con el transcurso del tiempo, sería necesario emprender la renegociación de estas obligaciones debido a la imposibilidad absoluta de cumplirlas, más tarde, este problema también repercutió en la sociedad a través de altos niveles de inflación, esto condujo al deterioro del ahorro doméstico y provocó una disminución en los salarios (Bortz & Mendiola, 2016), generando un impacto negativo en la economía familiar y afectando el poder adquisitivo de los trabajadores.

A raíz de las nuevas necesidades surgidas como resultado de un modelo de crecimiento basado en el mercado interno y con el objetivo de superar la crisis, el gobierno mexicano optó por la implementación del modelo neoliberal el cual marcaría el inicio de una nueva visión en dónde México se transformaría en una economía exportadora, aprovechando principalmente su ventaja comparativa con la economía norteamericana (Velázquez & Vargas, 2014).

Con la apertura comercial se esperaba que esta trajera consigo diversas ventajas, entre ellas el aumento de los niveles de ingreso doméstico, lo cual a su vez estimularía el incremento del ahorro y el consumo. Estos factores son considerados de gran importancia en la teoría del crecimiento endógeno, la cual sostiene que el crecimiento económico se refleja principalmente en la productividad marginal y el ahorro. Si bien es cierto que la implementación de un nuevo modelo estimuló los niveles de exportación, no se reflejó en los incrementos de los ingresos domésticos que se esperarían según las conclusiones del modelo base en este campo de estudio, el Mundell-Fleming.

4.3 Crisis política y su impacto en la estabilidad económica

4.3.1 Levantamiento del Ejército Zapatista

A finales de 1993, México experimentaba un sentimiento generalizado de desánimo social, a pesar de las promesas incansables del gobierno sobre el inminente progreso a través de acciones políticas y la firma de un tratado de libre comercio con América del Norte. En este contexto, el partido en el poder manejaba la pobreza mediante programas sociales como Solidaridad, que utilizaba la fuerza de trabajo de los sectores más desfavorecidos en la construcción de obras públicas. El 1 de enero de 1994, en un giro inesperado, el Ejército Zapatista de Liberación Nacional (EZLN) tomó por sorpresa a la sociedad mexicana al levantarse armado en varios municipios del estado de Chiapas, la acción incluyó la toma de edificios gubernamentales y enfrentamientos con la policía. Los rebeldes, liberaron a reclusos, tomaron estaciones de radio e hicieron un llamado a las comunidades indígenas para unirse a la lucha contra el gobierno al que denominaron "ilegítimo" y responsable de mantener a la población en la "pobreza extrema, miseria y abandono" (Crespo, 2000).

El EZLN justificó su rebelión argumentando que declaraba la guerra al gobierno federal debido a quinientos años de segregación hacia los indígenas y a la corrupción del sistema político, perfiló su lucha por diversos derechos fundamentales y contra la dictadura encabezada por el entonces presidente Carlos Salinas de Gortari. Aunque inicialmente el gobierno descalificó al grupo rebelde, con el tiempo se vio obligado a reconocer la situación de pobreza existente en Chiapas. La insurgencia zapatista generó diversas reacciones en la sociedad mexicana. Mientras la izquierda radical la celebraba como un paso hacia un cambio profundo a través de la lucha armada, sectores académicos simpatizaban con la causa al poner

de manifiesto las condiciones de miseria de los indígenas, sin embargo, con el transcurso del tiempo, se percibió que el EZLN, a pesar de su impacto simbólico, carecía de una ventaja militar significativa sobre el ejército mexicano, lo que llevó a sugerir la suspensión de las hostilidades y la búsqueda de un diálogo para la paz.(Reynoso y Nava, 2016)

A nivel internacional, Estados Unidos mostró sorpresa ante el levantamiento y expresó preocupación por su posible impacto en el tratado de libre comercio recién firmado y de las elecciones presidenciales que se llevarían a cabo en julio del año de 1994, otros países de América Latina y Europa del Este también comentaron sobre el significado del levantamiento zapatista para la región, relacionándolo con políticas macroeconómicas impuestas por el gobierno y, como menciona Reynoso y Nava (2016) irónicamente, estas políticas de ajuste conspiraban contra la paz social.

4.3.2 Muerte de Colosio y Massieu y sus consecuencias en la economía mexicana

No fue hasta el 23 de marzo que México presentaría un suceso que cambiaría el rumbo de la economía, la muerte de Luis Donaldo Colosio, candidato del partido oficial a la presidencia de la república, suceso que, en palabras de Crespo (2000), traería los siguientes efectos:

Una salida de capitales que ocasionó que las reservas cayeran 38% en los siguientes 30 días al pasar de 28 mil 321 millones de dólares, un día antes del asesinato, a 17 mil 541 millones de dólares.

La tasa de interés líder del mercado de dinero, la de los Certificados de la Tesorería de la Federación, subió de 9.7 por ciento en marzo a 15.8 por ciento en abril. (p.12)

Para el 24 de junio se presentaría la renuncia del secretario de gobernación lo que generaría otra salida de capitales por un monto de 3 mil millones de dólares de reservas en los siguientes 18 días. El Gobierno detuvo la caída al vender activos al Banco Central y al llevar a cabo una

modificación legal que transformó pagarés de corto plazo nominados en dólares, aunque se pagaban en pesos, en deuda pagadera en dólares. En otras palabras, reconfiguró deuda interna de corto plazo en deuda externa de corto plazo, conocida como Tesobonos, mientras ampliaba la oferta de estos instrumentos financieros.

En septiembre del mismo año, otro asesinato se presentaría, siendo ahora el del líder del Partido Revolucionario Institucional, José Francisco Ruiz Massieu, el cual generó desbalances en la economía mexicana tiempo después junto de la mano de un aumento de la tasa de interés por parte de Estados Unidos generando una nueva salida de capital ahora por una cantidad de 3 mil 713 millones de dólares de reservas. Salinas optó por no devaluar el peso mexicano, inicialmente debido al surgimiento del EZLN, seguido por el asesinato de Colosio en marzo y, más tarde, la muerte de Massieu en octubre.

Hacia finales de diciembre, la moneda nacional había experimentado una depreciación del cincuenta por ciento frente al dólar y las reservas del Banco de México no pudieron resistir más, lo que llevó a un colapso adicional del peso mexicano. Ante esta crisis, de acuerdo a Warleta (1995) una posible solución surgió, o al menos un intento de mitigar la situación: una asistencia financiera de veinte mil millones de dólares, sujeta a la condición de hipotecar los ingresos provenientes de las exportaciones de petróleo, que constituían la única salvaguarda frente a las imposiciones del Tratado de Libre Comercio. Estos eventos tuvieron como consecuencia que, al inicio del mandato de Ernesto Zedillo, las reservas del país se redujeran drásticamente a solo 12 mil millones de dólares (Crespo, 2000).

4.4 Impacto de la tasa de interés de estados unidos en la economía mexicana

En el contexto del aumento de la tasa de fondos federales anunciado por la Reserva Federal de Estados Unidos en febrero de 1994, la economía mexicana se vio inmersa en una serie de desafíos que tuvieron repercusiones significativas. A lo largo de ese año, la tasa estadounidense experimentó múltiples incrementos, pasando de 3% a 3.25%, y provocando no solo la revaluación del dólar, sino también pérdidas sustanciales en los mercados internacionales de bonos, especialmente en aquellos de los mercados emergentes. Además, a pesar de las expectativas iniciales de una recuperación económica en el segundo semestre de 1994, los flujos de capital hacia América Latina se redujeron drásticamente, no solo debido a la incertidumbre en torno a las tasas de interés estadounidenses, sino también por la certeza de su aumento hacia finales de ese año, este escenario generó un impacto considerable en la economía mexicana, afectando sus indicadores económicos y la percepción de los inversores. (Correa y Girón, 2013)

En respuesta a la compleja situación financiera, México implementó diversas estrategias para mantener el flujo de capitales. Entre estas, destacaron la emisión de instrumentos con cobertura cambiaria, particularmente los Tesobonos, sin embargo, la incapacidad de saldar estos instrumentos llevó a la implementación de acuerdos swaps con garantía petrolera en febrero de 1995. A pesar de que México era considerado un país con un perfil de riesgo adecuado, la crisis mexicana provocó una reconfiguración significativa en las carteras de los inversionistas, especialmente aquellos estadounidenses que participaban en los mercados emergentes.

Los efectos adversos de la crisis se extendieron a los intermediarios financieros estadounidenses, quienes enfrentaron disminuciones en sus calificaciones y una competencia intensificada en un entorno volátil. Aunque las autoridades financieras de Estados Unidos intentaron controlar los impactos de las tasas de interés, los bancos se vieron obligados a reconfigurar sus carteras, experimentando dificultades operativas y pérdidas financieras.

La estrategia de "aterrizaje suave" como lo menciona Corra y Girón (2013) para los rendimientos en economías emergentes, que implicaba una transición gradual y controlada hacia tasas de interés más altas, se vio limitada con la crisis financiera mexicana de 1994. Esta crisis reveló los desafíos y riesgos asociados con la dependencia de los flujos de capitales internacionales y resaltó la necesidad de una gestión cuidadosa de las políticas económicas en un entorno globalizado.

La crisis financiera mexicana se conectó estrechamente con la situación de los bancos estadounidenses y sus estrategias de cartera, así como con la competencia entre la banca de inversión y la banca comercial. La apertura financiera en América Latina, que buscaba atraer inversiones y mejorar los flujos de capitales, tuvo efectos deflacionarios en los años noventa, afectando la actividad económica interna y generando crisis bancarias en diversos países de la región, la dependencia tanto del crédito doméstico como del internacional quedó evidenciada durante la crisis, revelando las complejidades de las transformaciones en los mercados financieros globales y sus impactos en las economías emergentes (Ríos, 1998).

Se cometió un error al permitir que las tasas de interés en México bajaran mientras las de Estados Unidos subían rápidamente, teniendo en cuenta la situación del país, en última instancia, para 1995 se esperaba una gran contracción económica debido a los programas de ajuste estructural implementados, al igual que en programas anteriores, las medidas

económicas asociadas, como la restricción en el gasto y la oferta de dinero, la devaluación de la moneda, entre otras, llevarían a una disminución en la demanda total y, por lo tanto, a la caída del crecimiento económico.

4.5 Gobierno de Ernesto Zedillo (1994-2000) y el impacto del error de diciembre

En diciembre de 1988, se produjo un cambio de gobierno en México, dando lugar a la presidencia de Carlos Salinas de Gortari, quien lideró el país desde 1988 hasta 1994, durante su mandato, se implementaron medidas significativas que abordaron diversos aspectos económicos. En primer lugar, se optó por la desregulación administrativa, el control de la inflación, las privatizaciones y la introducción de flexibilidad en el tipo de cambio, el propósito fundamental era lograr una reducción sustancial del nivel de inflación mediante la implementación de una banda de flotación flexible. Además, el presidente Salinas priorizó la consolidación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) como un elemento central de la política exterior, la expectativa asociada a este acuerdo era la generación de un flujo significativo de inversión extranjera directa que, en gran medida, contribuiría a resolver los problemas económicos, políticos y sociales que enfrentaba el país (Banda y Chacón, 2005).

No obstante, a partir de 1989, se observó una disminución en el nivel de vida de la población en México, el mercado nacional enfrentó dificultades para absorber un crecimiento constante de la producción, lo que significa que la contracción en el ámbito interno afectó progresivamente el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) durante la mayor parte del sexenio; este declive en el dinamismo económico influyó negativamente en la confianza de

los inversores. Durante el gobierno de Salinas, la salida de divisas en la cuenta corriente alcanzó los 105,786 millones de dólares (Vidal y Guillén, 2007). Esta fuga de capitales no habría sido posible sin una compensación, en este caso, a través de la cuenta de capital, que involucra recursos externos, en paralelo, ingresaron al país 101,933 millones de dólares mediante inversión extranjera. Este hecho en particular explica la baja demanda de divisas durante gran parte del sexenio, no obstante, del total de inversión extranjera, el 70.2 % se destinó a cartera, evidenciando que casi tres cuartas partes del déficit de la cuenta corriente tuvieron que ser financiadas con inversión especulativa, lo que subraya la frágil posición de México en el contexto internacional.

En el comienzo del mandato del presidente Ernesto Zedillo (1994-2000), las autoridades financieras mexicanas expresaban confianza en la capacidad de evitar una crisis, de hecho, hasta dos semanas antes de la devaluación, se insistía en que no ocurriría ningún percance. El 19 de diciembre de 1994, las autoridades optaron por ajustar la paridad cambiaria en un 15%, llevando el tipo de cambio de 3.5 a 4.0 pesos por dólar, esta decisión se tomó en respuesta a la disminución del 4.15% en la Bolsa Mexicana de Valores y porque la paridad peso-dólar se encontraba en el límite máximo de la banda de flotación por segundo día consecutivo (Vidal y Guillén, 2007).

El aumento en la paridad cambiaria generó un impacto negativo en los agentes económicos, al percatarse de que el banco central mexicano estaba perdiendo reservas y de que la sobrevaluación del peso superaba el 15%, comenzaron a retirar sus capitales del país, esto desencadenó una brusca caída en la bolsa, una pérdida de reservas por 2,500 millones de dólares y una creciente presión especulativa. A finales de diciembre de 1994, las reservas internacionales en posesión del Banco de México se situaban en torno a los 6,000 millones

de dólares, lo que representó una pérdida de 11,000 millones de dólares en tan solo un mes, simultáneamente, la fuga de capitales y la salida de inversión de cartera fueron de 1,689 millones de dólares y 7,355 millones de dólares respectivamente durante el primer trimestre de 1995, a pesar de la devaluación (Mancera, 2004).

El 20 de diciembre de 1994, tras una reunión que había comenzado el día anterior en Los Pinos, se acordó con los representantes de los sectores productivos incrementar la banda de flotación en 53 centavos., el 21 de diciembre, después de que los mercados ya habían cerrado, el gobierno anunció que, en adelante, no se controlaría la paridad peso-dólar y se adoptaría un sistema de libre flotación. Estas decisiones generaron desequilibrios y contradicciones en las acciones de política exterior, así como discrepancias en la comunicación y en la manera en que se transmitieron los mensajes a los inversionistas y a la comunidad internacional.

Así, el notorio error de diciembre se convirtió en el factor desencadenante que precipitó la depresión de 1995 y el posterior repunte inflacionario, marcando la reaparición del problema de la insolvencia financiera, a lo largo del gobierno de Zedillo, las prioridades cambiaron, y la recuperación de la estabilidad financiera y la reafirmación de la política de estabilización se volvieron imperativas debido a las circunstancias, al mismo tiempo, se continuó implementando medidas de reforma estructural. En 1995, el gobierno zedillista logró asegurar un préstamo de contingencia de 50 mil millones de dólares con Estados Unidos, que sería refinanciado mediante las exportaciones petroleras del sexenio, se llevaron a cabo reprogramaciones en los pagos y servicios de la deuda externa, y se logró reducir la participación relativa en el PIB, sin embargo, el endeudamiento interno experimentó un aumento a partir de esta decisión (Banda y Chacón, 2005).

4.6 Caída del ahorro interno

El ahorro juega un papel crucial en una economía debido a cómo contribuye a la acumulación de dinero para invertir y al crecimiento económico, cuando las personas ahorran, ese dinero puede destinarse a inversiones que aumentan la productividad y generan mayores ingresos. La falta de ahorro puede limitar la cantidad de dinero disponible para invertir, por lo tanto, para que la economía global crezca a un ritmo adecuado, es necesario que las personas ahorren lo suficiente (Valdivia, 2003).

Para el año de 1994, el ahorro interno como parte del PIB disminuyó ligeramente, esto se debió a que el sector público redujo su ahorro, lo cual fue causado por un aumento en el gasto de consumo del gobierno, medido a precios actuales, sin embargo, la tasa de ahorro del sector privado aumentó levemente en ese mismo periodo. La tabla 2 proporciona datos sobre el ahorro privado, el ahorro público y el ahorro total en México desde 1980 hasta 1995. El ahorro privado se refiere a la cantidad de dinero ahorrado por los hogares y las empresas, mientras que el ahorro público se refiere al ahorro realizado por el gobierno a través de sus ingresos y gastos. El ahorro total es la suma del ahorro privado y el ahorro público.

	A	B	C	D	E
	AHORRO PRIVADO (ajustado)	AHORRO PÚBLICO (ajustado)	AHORRO INTERNO TOTAL	FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL	FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO PÚBLICA
	/1	/2	/3	/4	/5
1980	13.86	8.06	21.92	27.72	10.66
1981	19.10	2.94	22.04	28.74	11.99
1982	12.70	6.64	19.34	21.85	9.79
1983	16.48	4.78	21.25	16.56	6.54
1984	11.66	7.61	19.28	16.87	6.58
1985	13.51	5.70	19.21	18.40	6.37
1986	10.41	3.98	14.39	15.39	5.75
1987	8.15	10.40	18.55	15.95	4.96
1988	13.84	2.37	16.21	17.63	4.69
1989	11.71	3.31	15.01	17.83	4.70
1990	8.69	7.39	16.08	18.95	5.08
1991	6.10	8.43	14.53	19.67	4.68
1992	7.29	7.13	14.42	21.84	4.33
1993	9.51	5.24	14.75	21.13	4.14
1994	10.15	4.03	14.18	22.00	4.35
1995	9.99	5.09	15.08	15.36	3.17

Tabla 4. Ahorro privado y público desde 1980 a 1995 (Calderón, 1998)

El período de 1994 a 1995 fue un momento crucial en la historia económica de México, marcado por una serie de eventos que tuvieron un impacto significativo en los patrones de ahorro y en el contexto económico del país, durante este período, se observó un cambio notable en la dinámica del ahorro, con una disminución en el ahorro privado y un aumento en el ahorro público.

En primer lugar, es importante considerar el contexto económico en el que se desarrollaron estos cambios para 1994, México experimentó una crisis financiera desencadenada por una serie de factores, incluidos altos niveles de deuda externa, una política cambiaria controvertida y una disminución en las entradas de capital extranjero. Esta crisis culminó en la devaluación del peso mexicano y una profunda recesión económica, en este contexto de incertidumbre y volatilidad, es comprensible que el ahorro privado haya disminuido. Los

hogares y las empresas podrían haber sentido la necesidad de reducir su gasto y aumentar su liquidez para hacer frente a la inestabilidad económica y financiera, la disminución en el ahorro privado también puede haber sido impulsada por una caída en los ingresos debido a la recesión económica y al aumento del desempleo.

Por otro lado, el aumento en el ahorro público puede atribuirse a las medidas tomadas por el gobierno mexicano en respuesta a la crisis, ante la necesidad de estabilizar la economía y restaurar la confianza de los inversionistas, el gobierno implementó políticas de austeridad fiscal y aumentó su ahorro para financiar programas de rescate económico y estimular la recuperación. La diferencia entre el ahorro privado y el ahorro público durante este período también puede reflejar la interacción entre el sector privado y el sector público en la economía mexicana, mientras que el sector privado responde a las condiciones del mercado y a las decisiones individuales de los hogares y las empresas, el sector público interviene a través de políticas fiscales y monetarias para influir en el nivel de ahorro y la actividad económica en general.

4.7 La contribución de los tesobonos a la incertidumbre cambiaria

A pesar de las considerables fugas de capitales que se estaban registrando durante ese período, analizadas en apartados anteriores, las autoridades monetarias decidieron no intervenir de inmediato, ya que consideraban que se trataba de un fenómeno transitorio. Las autoridades mexicanas tomaron una decisión política que, en retrospectiva, desencadenó una serie de consecuencias significativas en el panorama financiero del país, permitir que las reservas en divisas disminuyeran, al tiempo que los inversionistas no residentes cambiaban

sus inversiones de CETES a TESOBONOS denominados en dólares, marcó un momento clave en la historia económica de México. Este cambio estratégico, aunque aparentemente dirigido a abordar preocupaciones sobre la sostenibilidad del tipo de cambio, desencadenó una serie de eventos que llevaron al país al borde de una crisis financiera de proporciones preocupantes.

El rápido aumento en el volumen de TESOBONOS, pasando de 3,100 millones de dólares en marzo de 1994 a 29,000 millones en diciembre del mismo año, fue impresionante pero también alarmante (Altimir y Lanera, 1996). Esta explosión en la emisión de TESOBONOS, en lugar de los CETES, mostró que los inversionistas preferían tener activos en dólares, lo que indica una falta de confianza en la moneda nacional y la política cambiaria del país, sin embargo, esta aparente solución solo empeoró la situación al acumular una gran cantidad de deuda en dólares a corto plazo, lo que dejó al país expuesto a cualquier cambio desfavorable en el tipo de cambio. El desafío se hizo más evidente cuando el volumen de TESOBONOS superó las reservas totales en divisas a mediados de 1994, esta situación se volvió especialmente crítica dada la naturaleza de corto plazo de estos bonos. La deuda denominada en dólares, a diferencia de la emitida en moneda nacional, no podía ser fácilmente manipulada por las autoridades mexicanas en caso de una devaluación repentina, además, la creciente dependencia de los bancos del financiamiento a corto plazo, especialmente de inversionistas no residentes, añadió otra capa de vulnerabilidad al sistema financiero mexicano.

El contexto político también jugó un papel crucial en la evolución de la crisis, el asesinato de Colosio y el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos durante el segundo trimestre de 1994 también abordados en apartados anteriores, fueron eventos que aumentaron aún más

la volatilidad en los mercados financieros, contribuyendo a una disminución significativa en las entradas de capital extranjero. Aunque las elecciones presidenciales en agosto parecieron traer cierta estabilidad temporal, la confianza de los inversionistas pronto se desvaneció nuevamente, lo que llevó a una disminución continua en las inversiones de cartera y una salida masiva de los mercados de bonos del gobierno.

La estrategia adoptada por las autoridades mexicanas, de interpretar las disminuciones en las entradas de capital como eventos transitorios, resultó ser errónea y arriesgada, en lugar de abordar de manera proactiva los desafíos subyacentes, se confió en que la situación se revertiría por sí sola, sin embargo, la realidad era que las señales de alarma eran claras y requerían medidas urgentes y decisivas. El colapso del mercado de TESOBONOS a fines de 1994 fue el punto clave de la crisis, la preocupación entre los inversionistas extranjeros sobre el gran volumen de bonos que vencerían en los primeros meses de 1995 desencadenó un pánico masivo y una retirada abrupta de los mercados. Las subastas de bonos resultaron ser un fracaso, con una demanda mínima que dejó al descubierto la falta de confianza en la capacidad del gobierno mexicano para cumplir con sus obligaciones financieras.

4.8 La entrada de México a la OCDE

El 18 de mayo de 1994, México anunció oficialmente su decisión de unirse a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), convirtiéndose así en el miembro número 25 de esta prestigiosa institución internacional. Este acontecimiento histórico marcó un suceso significativo tanto para la política exterior mexicana como para la trayectoria de la

OCDE, representando el resultado de un proceso diplomático cuidadosamente elaborado que implicó negociaciones detalladas y un compromiso sustancial por parte de ambas partes.

La adhesión de México a la OCDE fue el resultado de un análisis exhaustivo de los beneficios potenciales y las implicaciones de formar parte de esta organización de renombre mundial., desde su fundación en 1960, la OCDE se había establecido como un foro clave para el intercambio de conocimientos, la cooperación y el establecimiento de estándares en una amplia gama de áreas económicas y sociales, sin embargo, la membresía inicial estaba compuesta principalmente por países desarrollados, lo que generaba ciertas preocupaciones sobre la representatividad y la equidad en la toma de decisiones. Para México, la decisión de unirse a la OCDE fue parte de una estrategia más amplia para fortalecer su posición en la economía global y fomentar un crecimiento económico sostenible y equitativo, en un contexto de creciente interdependencia económica y desafíos globales, la integración a la OCDE ofrecía a México la oportunidad de establecer lazos más estrechos con las economías más avanzadas del mundo y participar activamente en discusiones sobre políticas económicas, sociales y ambientales a nivel internacional (Zomosa, 2005).

La integración de México a la OCDE fue un reflejo de los cambios significativos en su política económica y social, durante las décadas de 1980 y 1990, el país implementó una serie de reformas estructurales dirigidas hacia la apertura económica, la liberalización del comercio y la modernización de su infraestructura institucional, estas reformas, principalmente impulsadas por el gobierno de Carlos Salinas de Gortari, buscaban mejorar la competitividad en el ámbito global y fomentar un desarrollo más inclusivo y sostenible. La membresía en la OCDE proporcionó a México un marco institucional sólido y reconocido internacionalmente para continuar con estas reformas y promover mejores prácticas en áreas

clave como la gobernanza, la regulación económica, la educación y el medio ambiente. Al adoptar los estándares y lineamientos de la OCDE, México fortaleció su credibilidad ante la comunidad internacional y atrajo inversiones extranjeras directas de manera más efectiva.

Además de sus implicaciones económicas y políticas, la unión de México a la OCDE también tuvo importantes repercusiones sociales y culturales, al convertirse en miembro de esta organización de élite, México tuvo la oportunidad de participar en redes internacionales de expertos, compartir conocimientos y experiencias con otros países miembros, y acceder a recursos y programas de cooperación técnica para abordar desafíos comunes como la pobreza, la desigualdad y el cambio climático.

El análisis de la integración de México a la OCDE es crucial dada su influencia directa en la atracción de inversión extranjera hacia el país, esta integración ha desempeñado un papel significativo en la mejora de la percepción de México como un destino atractivo para inversores extranjeros. Las reformas estructurales implementadas por México, en consonancia con las directrices de la OCDE, han sido un factor determinante en este proceso, al alinear sus políticas económicas y sociales con estándares internacionales, México ha fortalecido su competitividad a nivel global y ha creado un entorno más favorable para los inversores extranjeros. La pertenencia de México a la OCDE ha otorgado al país un respaldo institucional reconocido a nivel global, fortaleciendo su credibilidad como socio comercial y destino de inversión.

4.9 La macrodevaluación mexicana: desafíos económicos y sus repercusiones globales

La crisis económica en México tuvo sus raíces en las políticas implementadas durante la administración del presidente Carlos Salinas en un esfuerzo por contener la inflación y eliminar el déficit público, se mantuvo sobrevaluado el peso, lo que incentivó las importaciones y generó una dependencia excesiva del crédito exterior, aunque esta medida logró contener la inflación, tuvo consecuencias negativas al frenar la actividad económica y aumentar el déficit comercial. Uno de los principales desafíos fue el debate entre mantener controlada la inflación o ajustar el tipo de cambio para reducir el déficit en la balanza de pagos, lo cual implicaría un aumento en la inflación.

La macrodevaluación que experimentó México fue resultado de una serie de eventos políticos y económicos que afectaron profundamente la estabilidad del país, así como su posición en el ámbito internacional. La decisión de México de mantener una política cambiaria fija, a pesar de las presiones externas y la disminución de las reservas internacionales, intensificó la crisis, la dependencia de los Tesobonos denominados en dólares como instrumento de financiamiento a corto plazo aumentó la vulnerabilidad del país a los cambios en el tipo de cambio y a la volatilidad de los mercados financieros internacionales, la falta de una estrategia coherente para abordar estos desafíos y la persistencia en políticas económicas erróneas contribuyeron al colapso del peso mexicano y a la crisis financiera que siguió (Montero, 2011).

A nivel internacional, la crisis mexicana tuvo repercusiones significativas en los mercados financieros globales y en la percepción de los inversores sobre los mercados emergentes, la salida de capitales de México y la depreciación del peso mexicano aumentaron la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales, lo que afectó negativamente a otros países de la región.

4.10 Conclusiones

La crisis económica de México en 1994 dejó una huella duradera y significativa en el país, siendo el desenlace de una serie de factores interconectados que desencadenaron una situación de inestabilidad financiera y una profunda recesión económica. Esta crisis estuvo marcada por una combinación de eventos políticos, como el levantamiento del Ejército Zapatista y los asesinatos de figuras políticas prominentes, junto con factores externos como el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos, que desencadenaron una serie de reacciones en cadena llevando al país al borde del colapso financiero.

El levantamiento del Ejército Zapatista en 1994 desató una crisis política y social al desafiar al gobierno federal, evidenciando las divisiones profundas en la sociedad y debilitando la confianza de los inversores, las muertes de Luis Donaldo Colosio y José Francisco Ruiz Massieu agudizaron la inestabilidad al provocar una salida masiva de capitales y una fuerte devaluación del peso mexicano. Estos eventos, combinados con el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos, ejercieron presión adicional sobre la economía y desestabilizaron la confianza de los inversores, tanto nacionales como internacionales.

La entrada de México a la OCDE en 1994, aunque representó un punto clave en su política exterior y proporcionó un marco para reformas económicas y sociales, no fue suficiente para prevenir la crisis, aunque mejoró la credibilidad de México en los mercados financieros internacionales, no pudo contrarrestar los efectos negativos de los factores internos y externos que contribuyeron a la crisis.

Además, la falta de regulación y supervisión en el sector bancario permitió la acumulación de carteras vencidas, la entrada masiva de capitales extranjeros entre 1990 y 1993, atraídos por las reformas de libre comercio y el crecimiento económico, creó vulnerabilidades. La devaluación del peso en 1994, tras el inicio del gobierno de Zedillo, desencadenó una fuga de capitales y puso al sistema bancario al borde del colapso. Esto resultó en una caída drástica del PIB, una devaluación significativa del peso y un aumento sustancial de las tasas de interés.

Metodología

La investigación sigue la ruta cuantitativa y su alcance es exploratorio y descriptivo, el diseño del estudio es no experimental longitudinal. Para conseguir el objetivo de este trabajo, se recopilaron datos de los flujos del tipo de cambio nominal y real, el Producto Interno Bruto (PIB), exportaciones e importaciones, así como los del salario mínimo real e inflación, en México desde 1980 al 2000 a través de la plataforma digital del Banco de México y el Banco Mundial. Se obtuvieron los estadísticos sobre el consumo privado per cápita a precios constantes de 1980, el consumo privado per cápita, el PIB per cápita, y la inversión extranjera directa (IED) del libro Series Estadísticas de la Economía Mexicana Aparicio (2011).

La selección de estas variables no solo se fundamenta en su relevancia específica para el periodo de crisis de 1994, sino también en su capacidad colectiva para ofrecer una comprensión completa de los factores económicos que subyacen a los patrones divergentes entre las exportaciones y el PIB, este enfoque estratégico en las variables busca proporcionar una perspectiva más profunda de la complejidad de la situación económica durante ese periodo específico.

De igual manera, se realizó un análisis de información histórica de distintas fuentes, para identificar el impacto del contexto económico, en la economía del país. A través de una descripción detallada, se abordan conceptos fundamentales acerca de la política fiscal y monetaria y tipos de cambio, para facilitar la comprensión del lector y sentar las bases de esta investigación así mismo, se realizó un análisis descriptivo y crítico de los modelos económicos propuestos por Mundell () y Fleming () (Modelo Mundell-Fleming) y por Bhaduri y Marglin (1990) (Modelo Kaleckiano), y finalmente se abordan detalladamente los

principales detonantes de la crisis de 1994, desde el cambio de modelo económico hasta las macrodevaluaciones que afectaron gravemente la economía del país.

La metodología propuesta permite evaluar la hipótesis postulada en esta tesis. Los datos recopilados y el análisis realizado ofrecerán información valiosa para distinguir cómo estas variables influyeron en la situación económica del país y cómo se llegó a tener una relación inversa entre dos variables tan importantes y cruciales para el país como lo son las exportaciones y el PIB, así como explicar por qué el Modelo Mundell-Fleming se encuentra limitado a describir esta situación y como el Modelo Kaleckiano logra una explicación más plausible de este fenómeno económico.

Análisis de la economía mexicana durante la crisis de 1994-1995

Introducción

En el presente capítulo, se examina la importancia del comportamiento de variables macroeconómicas seleccionadas, que tienen un papel muy importante en la economía nacional, especialmente la relación que presentan con la discrepancia observada entre el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) y el de las Exportaciones Netas (XN) durante el periodo analizado.

El objetivo principal de este capítulo es analizar y dar interpretación a los datos recopilados de estas variables, así como explicar su impacto en el contexto económico del país, este análisis es crucial para identificar situaciones en las cuales el modelo económico convencional, el modelo Mundell-Fleming, no logra explicar ciertos fenómenos económicos, lo cual sienta las bases para futuras investigaciones en busca de nuevas explicaciones teóricas.

Para alcanzar este propósito, se realiza un análisis descriptivo detallado del comportamiento de estas variables durante el periodo en consideración, este enfoque riguroso nos permite obtener conclusiones sólidas y bien fundamentadas, con el fin de responder a nuestra pregunta de investigación y confirmar la hipótesis de que las macrodevaluaciones durante este período impulsaron el crecimiento de las exportaciones netas, mientras que el PIB no presentó un crecimiento proporcional, llegando incluso a tener la contracción más grande en 20 años, debido a la reducción del consumo privado.

En las siguientes secciones, se exploran los resultados de la presente investigación y se discuten las implicaciones económicas que condujeron al comportamiento observado en la economía del país.

Tipo de cambio nominal y real

El análisis del tipo de cambio real y nominal desempeña un papel fundamental en la comprensión de la dinámica económica de un país, en particular, las fluctuaciones en el tipo de cambio pueden tener repercusiones significativas en la competitividad de las exportaciones en los mercados internacionales, alterando su posición relativa frente a sus socios comerciales. Para entender cómo las devaluaciones de la moneda afectan la competitividad de las exportaciones y las importaciones, se analiza el tipo de cambio nominal y real en conjunto, así como en relación con la balanza comercial del periodo en cuestión, al entender estas relaciones, se busca proporcionar una visión más completa de los efectos de estas fluctuaciones cambiarias en la actividad exportadora.

En 1994, México experimentó una serie de eventos que desencadenaron inestabilidad en los mercados, culminando en un ataque especulativo a las reservas internacionales del Banco de México a finales de ese año, este escenario condujo a la insostenibilidad del régimen de bandas cambiarias, agravado por el aumento de las tasas de interés en los Estados Unidos a partir de febrero del mismo año, esta situación provocó una rápida depreciación de la moneda nacional dentro de la banda de flotación (Banco de México, 2009).

Estos factores y la renovada volatilidad en los mercados financieros internacionales, así como la percepción de algunos inversionistas sobre la dificultad de financiar el déficit de la cuenta

corriente previsto para 1995 en ese contexto, generaron un ataque especulativo de gran magnitud contra la moneda nacional. A continuación, se presenta la relación del tipo de cambio real y el tipo de cambio nominal a precios de 2018.

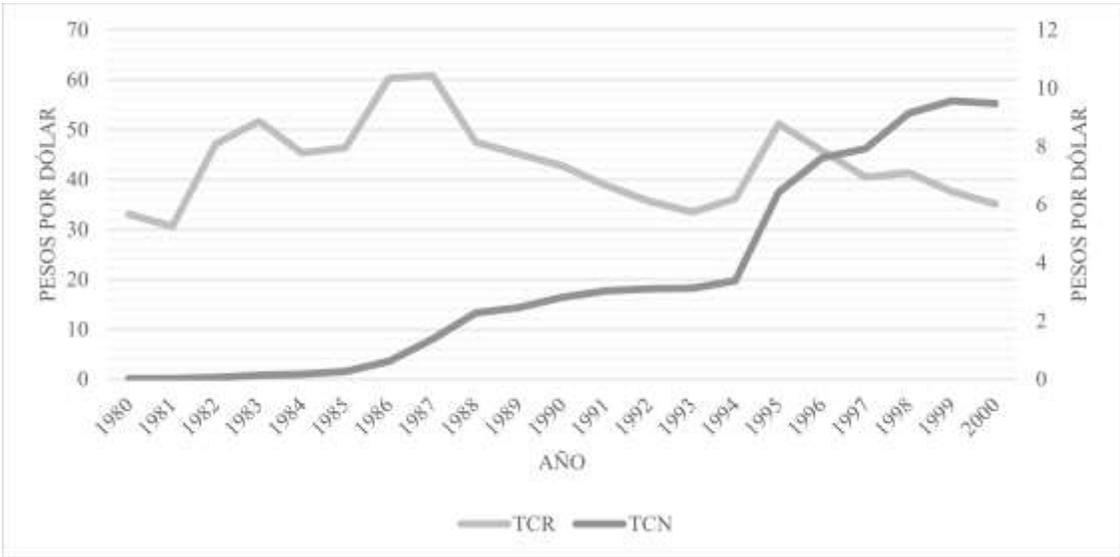


Gráfico 12. Relación Tipo de Cambio Nominal-Tipo de Cambio Real. Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

En primer lugar, se destaca una marcada tendencia al alza en el tipo de cambio nominal (TCN) a lo largo del período analizado, este aumento puede estar influenciado por diversos factores, como la inflación, la oferta y demanda de divisas, políticas monetarias y fiscales, entre otros, por otro lado, el tipo de cambio real (TCR) presenta índices más elevados en los años posteriores a una crisis económica, este fenómeno es común en economías que experimentan crisis financieras, ya que la depreciación de la moneda puede ser una estrategia para mejorar la competitividad de las exportaciones y estimular el crecimiento económico.

Con la liberación de las bandas cambiarias que aconteció en 1992, más adelante entre 1993 y 1995, el tipo de cambio real entre el peso mexicano y el dólar estadounidense aumentó significativamente pasando de 33.5 pesos por dólar a 51.06 pesos por dólar, lo que representa una depreciación del 52.41% en el valor del peso mexicano frente al dólar durante ese período. Por otro lado, una moneda más débil puede hacer que las exportaciones sean más competitivas en los mercados internacionales, ya que los productos del país se vuelven más asequibles para los compradores extranjeros. En seguida se presenta la relación estadística de las exportaciones y el tipo de cambio real.

	EXP	TCR
1980	\$18,031,039.00	\$ 33.05
1981	\$23,307,339.00	\$ 30.54
1982	\$24,055,210.00	\$ 47.18
1983	\$23,701,269.00	\$ 51.64
1984	\$29,100,351.00	\$ 45.27
1985	\$26,757,293.00	\$ 46.36
1986	\$21,803,596.00	\$ 60.31
1987	\$27,599,515.00	\$ 60.79
1988	\$30,691,498.00	\$ 47.41
1989	\$35,171,046.00	\$ 45.06
1990	\$40,710,936.00	\$ 42.77
1991	\$42,687,520.00	\$ 38.90
1992	\$46,195,623.00	\$ 35.58
1993	\$51,885,969.00	\$ 33.49
1994	\$60,882,199.00	\$ 36.17
1995	\$79,541,554.00	\$ 51.07
1996	\$95,999,740.00	\$ 45.69
1997	\$110,431,498.00	\$ 40.49
1998	\$117,539,294.00	\$ 41.34
1999	\$136,361,816.00	\$ 37.55
2000	\$166,120,737.00	\$ 35.09

Tabla 5. Relación Exportaciones y Tipo de Cambio Real. Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

En la tabla 5 se observa que las exportaciones, experimentaron un notable incremento en 1994, a raíz del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, pasando de 60,882,199 en este año a 79,541,554 en 1995, un incremento del 30.64%, el aumento más grande registrado en nuestro periodo de interés, además, es necesario notar el crecimiento de las exportaciones simultaneo a la depreciación de la moneda.

Producto Interno Bruto

El periodo comprendido entre 1980 y 2000 marcó una etapa de significativa transformación económica para México, caracterizada por diversos desafíos y oportunidades que moldearon su trayectoria de crecimiento. Durante estas dos décadas, el Producto Interno Bruto (PIB) del país experimento grandes fluctuaciones, reflejando tanto los efectos de factores internos como externos a la economía del país. Para evaluar el crecimiento económico general del país, se analiza el PIB el cual, es una medida ampliamente utilizada para evaluar la actividad económica, los datos utilizados en este análisis provienen de la plataforma digital del Banco Mundial. A continuación, se presenta el comportamiento del PIB en México durante el periodo a consideración.

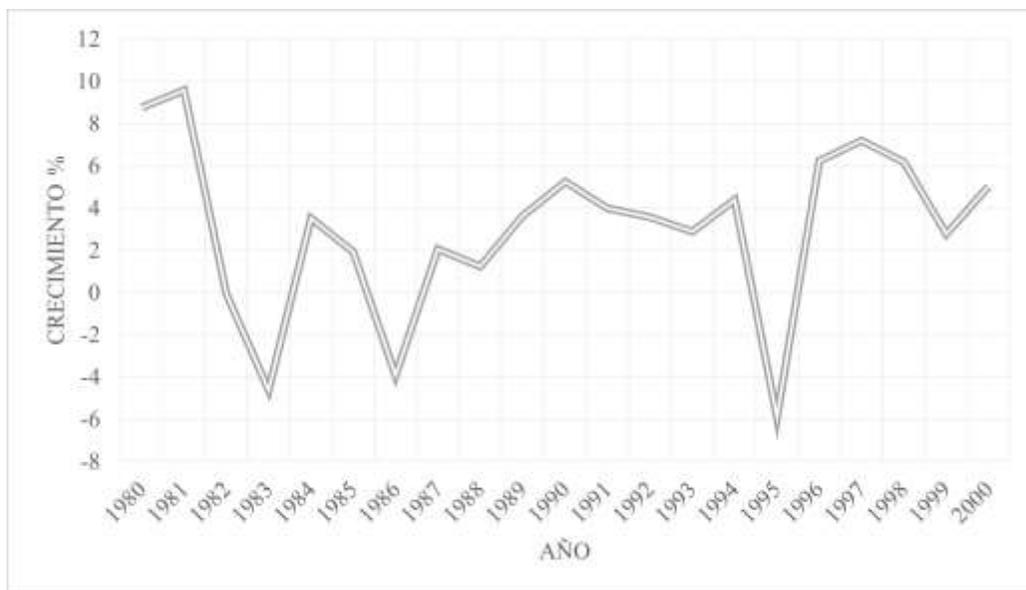


Gráfico 13. Crecimiento del PIB en México (1980-2000). Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial.

El gráfico 13 presenta tres momentos cruciales en la economía mexicana, en los años 1983, 1986 y 1995, todos ellos periodos posteriores a una crisis. A primera vista como un análisis general, podemos decir que, en la primera década, México sufrió grandes fluctuaciones, las cuales podemos atribuir a la crisis de la deuda, también llamada como “La década perdida de América Latina”, que afectó a toda la región. En esta crisis, los países petroleros habrían solicitado a acreedores internacionales préstamos para financiar proyectos de infraestructura e industrialización, entre ellos destacando México, Brasil y Argentina, quienes manifestaban un crecimiento económico estable, después, cuando la crisis del petróleo se presentó y la tasa de interés de Estados Unidos y Europa aumentó, los países entraron en una crisis de liquidez y sus obligaciones se volvieron insostenibles, la deuda externa de la región aumentó significativamente llegando a cuadruplicarse, pasando de 75 mil millones de dólares en 1975

a más de 315 mil millones de dólares en 1983, lo que representaba aproximadamente el 50% del Producto Interno Bruto de toda la región. (Ocampo, 2014).

Si bien puede notarse una rápida recuperación en 1983, esta crisis fue un punto de inflexión para la economía Mexicana, así en 1984 se implementó un programa de estabilización económica, que si bien tuvo precarios resultados, logró estabilizar momentáneamente el país, sin embargo la fuerte tensión diplomática entre México y Estados Unidos en 1985 por el asesinato de un agente de la DEA en territorio mexicano y la crisis de los precios del petróleo a lo largo del año 1986, logró que una vez más la economía del país fuera en declive. (Cárdenas, 2010).

Para la década de 1990, México se había recuperado gradualmente, presentando un crecimiento económico sostenido, a principios de esta se enfrentó a otra crisis causada por la devaluación del peso, aun así, México implementó políticas de liberación económica y firmó diversos tratados de comercio que impulsaron el crecimiento económico, y logró una rápida recuperación, a pesar de esto el crecimiento no fue uniforme en todos los sectores de la economía mexicana ni en todas las regiones del país. (Cárdenas, 2010).

Haciendo hincapié en la crisis conocida como “Efecto Tequila”, se desencadenó en 1994, sin embargo, tuvo origen durante el proceso de liberación financiera y reprivatización bancaria que se llevó a cabo años atrás (1988), además de ser un efecto de las políticas macroeconómicas que buscaban luchar contra la inflación y el deterioro de la balanza de pagos, en especial de la política antinflacionaria que utilizó el tipo de cambio como ancla que desató una sobrevaluación de este, socavando la productividad nacional. (Cárdenas, 2010).

En 1995 se aprecia la gran contracción que sufrió la economía, la mayor en dos décadas, llegando a ser mayor aún a la experimentada en la Gran Depresión, tras arrastrar por años con un creciente endeudamiento, persistentes déficits en la cuenta corriente y una sobrevaluación del peso en relación con el dólar estadounidense. Sin embargo, fue el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos y la incertidumbre política asociada con las elecciones presidenciales mexicanas lo que desencadenó la crisis. El 20 de diciembre de 1994, México se vio forzado a devaluar su moneda y abandonar su política de tipo de cambio fijo, lo que precipitó una rápida pérdida de reservas internacionales. Si bien la crisis de 1994 fue muy corta, sus secuelas y la crisis financiera que le siguió fueron intensas. Después de esto vino una pronta y constante recuperación para el Producto Interno Bruto (PIB) del país.

Exportaciones e importaciones

En este periodo la balanza comercial de México fue testigo de una serie de cambios significativos en la economía mexicana, marcados por una serie de devaluaciones a la moneda nacional y cambios estructurales en la política comercial del país, que jugaron un papel muy importante en la dinámica del comercio exterior y en la competitividad de los productos mexicanos en los mercados internacionales. Para saber cómo las devaluaciones de la moneda influyeron en el comercio exterior y la balanza comercial y los efectos directos que tuvo en los precios de exportación, se analizan detalladamente los datos históricos del comercio exterior mexicano en relación con los datos sobre las devaluaciones ocurridas en el mismo periodo.

En seguida, se muestra gráficamente el comportamiento de la balanza comercial del país de 1980 a 2000. En esta, podemos notar que desde el año en cuestión (1995) hasta dos años después (1997), las importaciones se mantienen por debajo de las exportaciones, y si bien pareciera algo relativamente bueno, con el contexto económico antes abordado, podemos decir que esto se suscitó gracias a la fuerte depreciación de la moneda nacional, lo que ocasionó que México perdiera el control de la balanza comercial, o como popularmente se diría, se vendió barato y se compró caro.

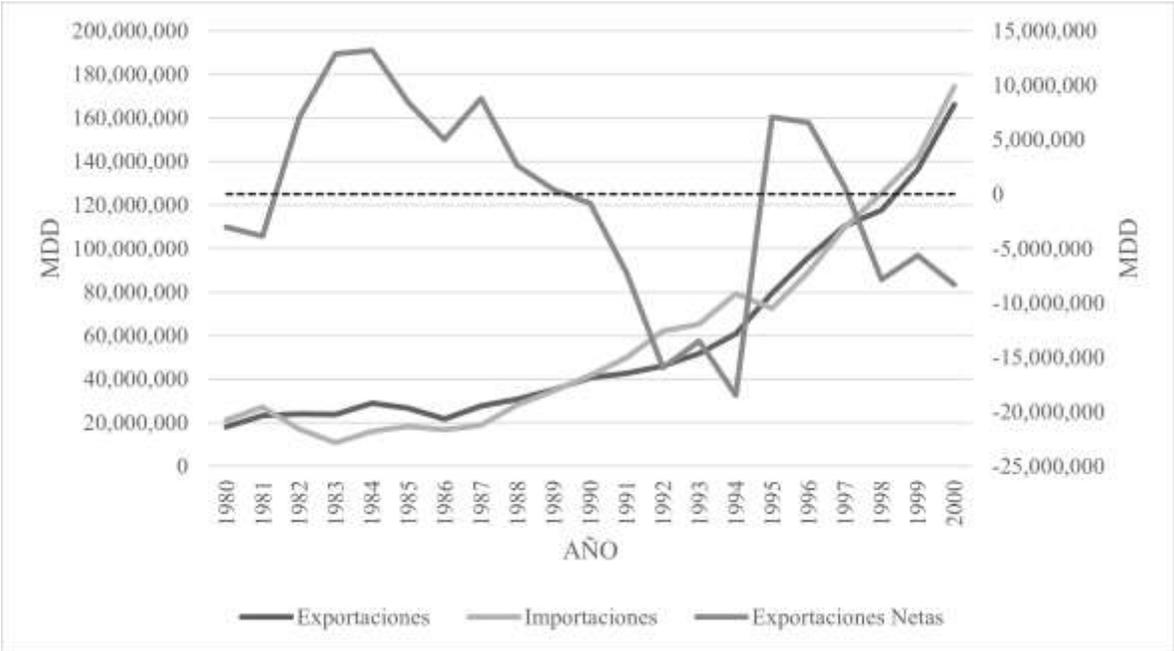


Gráfico 14. Balanza Comercial de México (1980-2000). Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

Además de los efectos directos en los precios de exportación, es necesario destacar que una depreciación de la moneda puede inducir presiones inflacionarias internas más allá del

ámbito de las transacciones internacionales, este fenómeno se origina en las dinámicas complejas de la economía y puede manifestarse de diversas maneras. Entre ellas se destaca cuando la depreciación puede afectar los costos de producción de las empresas, especialmente aquellas que dependen significativamente de insumos importados, mismos que crecieron de una forma casi igual al crecimiento de las exportaciones en los periodos presentados. El encarecimiento de estos insumos puede conducir a un aumento en los costos de producción, lo que, a su vez, podría traducirse en incrementos de precios para los bienes y servicios producidos localmente.

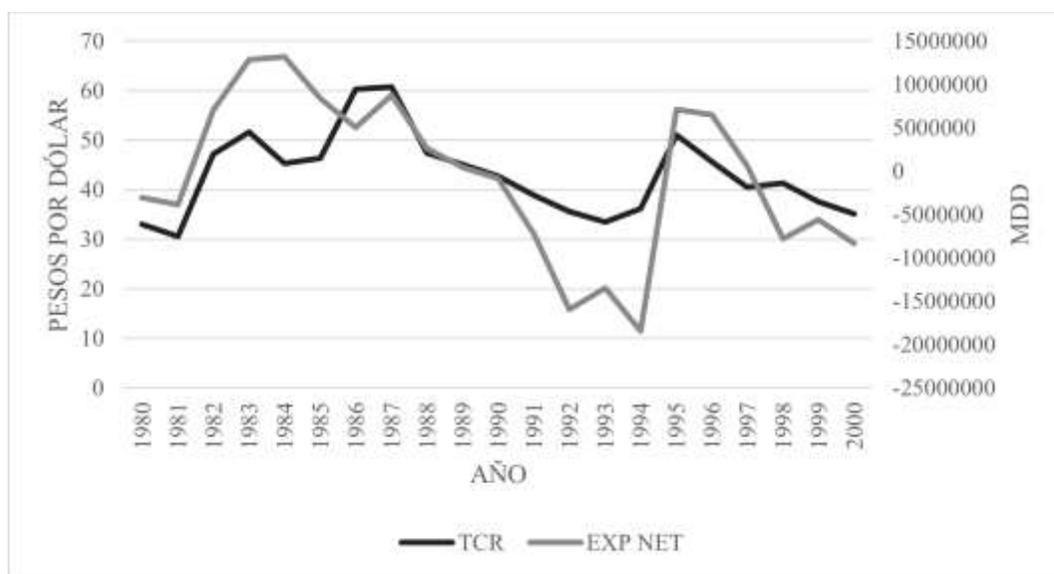


Gráfico 15. Relación Tipo de Cambio Real- Exportaciones Netas. Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

Hablando de la relación del tipo de cambio real y las exportaciones netas del país durante estas dos décadas, podemos decir que, en la primera mitad, México experimentó varias crisis,

incluida la de 1982, donde el gobierno implementó políticas de ajuste estructural que incluían devaluaciones del peso para estimular las exportaciones. En la década siguiente, México puso en marcha reformas económicas importantes como la firma del TLC en 1994, que llevó al país a tener una mayor integración en la economía estadounidense y un aumento significativo en las exportaciones, especialmente en el sector manufacturero, esto, gracias a que el “Efecto Tequila” llevó a una devaluación del peso y esto, a que las empresas mexicanas enfrentaran dificultades para mantener su competitividad en los mercados internacionales. El tipo de cambio más bajo hacía que las exportaciones fueran más baratas en el extranjero, lo que comprobó los escritos teóricos sobre este fenómeno, ya que las exportaciones netas se vieron impulsadas, en periodos donde el tipo de cambio real era mayor, pero no así en el PIB.

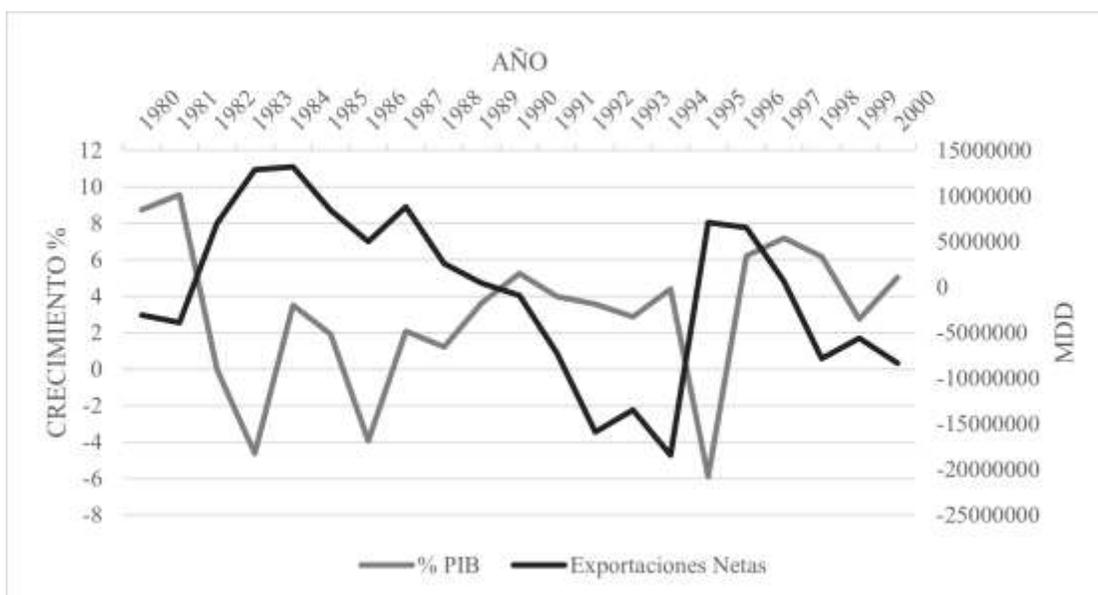


Gráfico 16. Relación Crecimiento del PIB-Exportaciones Netas. Fuente: elaboración propia con datos de Banco de México.

En general, la relación entre estas dos variables fue compleja, si bien una depreciación del tipo de cambio real aumenta las exportaciones netas en el corto plazo, a largo plazo, una volatilidad excesiva puede generar incertidumbre y afectar otra serie de factores económicos como el crecimiento económico.

Durante este periodo, diversos acuerdos facilitaron el acceso a los mercados internacionales para los productos mexicanos, lo que provocó un gran aumento en las exportaciones netas al aumentar la demanda de bienes y servicios producidos en México. Sin embargo, la relación entre el crecimiento del PIB y las exportaciones netas reflejaba la dependencia de México a la demanda externa, durante este periodo, la economía mexicana estaba altamente influenciada por las condiciones económicas de sus principales socios comerciales, especialmente de Estados Unidos, es así que la demanda excesiva de las exportaciones hacia un mercado en particular, expuso a México a riesgos económicos en caso de cambios repentinos en las políticas comerciales o en la demanda de ese país. (Cárdenas, 2010). Además, la devaluación del peso y la crisis financiera, que se han venido reiterando a lo largo de este trabajo, afectaron negativamente al PIB al aumentar el costo de las importaciones y provocar una caída en la demanda interna, lo que limitó el crecimiento económico. Esta misma situación llevó a una disminución del poder adquisitivo de los consumidores mexicanos y a una contracción en el gasto interno, esto afectó negativamente la actividad económica en sectores como el consumo y la inversión. También es importante mencionar que, durante esta crisis, los sectores que estaban estrechamente relacionados con las exportaciones vieron mermada su actividad, pero en menor proporción que el resto de la economía mexicana. Siendo el dinamismo de la economía de Estados Unidos el que impulsó las exportaciones mexicanas acelerando la recuperación y consolidando la integración

económica de ambos países. Es así que el crecimiento de las exportaciones se convirtió en una cortina de humo que escondía la fuerza de la sobrevaluación del peso. (Cárdenas, 2010).

Salario mínimo real e inflación

En este contexto, resulta crucial examinar el comportamiento de los niveles de inflación a lo largo del periodo analizado para comprender la complejidad de las interacciones entre la depreciación de la moneda y las expectativas inflacionarias. Es por eso, que a continuación se presenta el comportamiento de los niveles de inflación y como afectó a los niveles en los salarios reales.

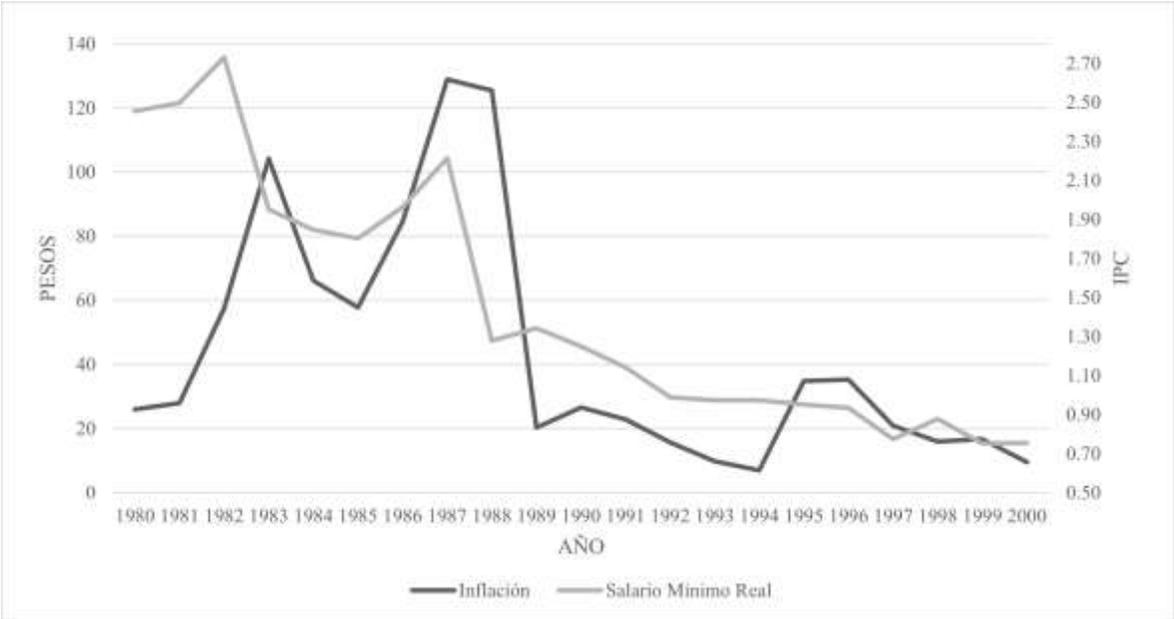


Gráfico 17. Relación niveles de inflación-Salario Mínimo Real. Fuente: Elaboración propia con datos de Banco Mundial

En general en la década de 1980, México enfrentó altos niveles de inflación, especialmente durante la crisis de la deuda. La inflación elevada erosionó el poder adquisitivo, a mediados de la década, con las medidas estabilizadoras que México implementó, se redujo la inflación, aunque también ejerció presión sobre los salarios reales en el corto plazo, ya que las empresas enfrentaron costos más bajos y moderaron los aumentos salariales. En los años siguientes a 1989, la inflación disminuyó no obstante los salarios reales tuvieron una disminución significativa.

Durante el periodo de 1990, se identifican fluctuaciones notables en las tasas de inflación; en particular, el año 1994 emerge como un punto crucial, con una inflación del 6.97% que pasa abruptamente a 34.77% un año después. Este incremento brusco en los precios podría atribuirse a una serie de factores, entre ellos, la devaluación del peso mexicano y otros eventos económicos específicos que contribuyeron a la crisis financiera que se ha expuesto a lo largo del trabajo. Durante este periodo se presenta una disminución significativa en el salario mínimo real, lo que indica la magnitud del impacto adverso de la crisis en el poder adquisitivo de los trabajadores. La relación entre la inflación y el salario mínimo real durante este año resalta los retos que México enfrentó en ese periodo, donde la inflación superó con creces los aumentos salariales.

El 1995, el año siguiente a la crisis, se caracteriza por su elevada inflación (34.77%), marcando una continuación de las dificultades económicas, a pesar de la significativa depreciación de la moneda y los esfuerzos por estabilizar la economía, la inflación sigue siendo alta, generando presiones inflacionarias internas que afectan directamente al poder adquisitivo de los asalariados. En este contexto, el ajuste del salario mínimo real cobra relevancia; se observa cómo el salario mínimo real, incluso en años posteriores a la crisis,

muestra una tendencia a la baja, subrayando la persistencia de los desafíos económicos a largo plazo que México enfrentó después de la crisis de 1994. Continuando con el análisis de los salarios reales y su impacto en la economía mexicana, es esencial explorar cómo las fluctuaciones en estos salarios han influido directamente en los patrones de consumo de la población, la relación estrecha entre los ingresos y el consumo se convierte en un factor crucial para entender cómo en la crisis de 1994, existió un escenario en el cual se alcanzaron grandes niveles de exportaciones, pero una caída en los niveles del Producto Interno Bruto.

Consumo privado

La brusca disminución del salario mínimo real durante el periodo crítico de 1994 y su persistente tendencia a la baja en los años posteriores no solo señalan obstáculos económicos, sino que también tienen implicaciones significativas para el consumo; cuando el poder adquisitivo de los salarios se ve mermado, se espera que las familias experimenten limitaciones en su capacidad para adquirir bienes y servicios básicos. La relación inversa entre los salarios reales y el consumo se torna evidente, ya que los trabajadores enfrentan la difícil tarea de estirar sus ingresos para cubrir sus necesidades esenciales. La capacidad de compra se ve directamente afectada, generando un impacto en la demanda de bienes y servicios en la economía.

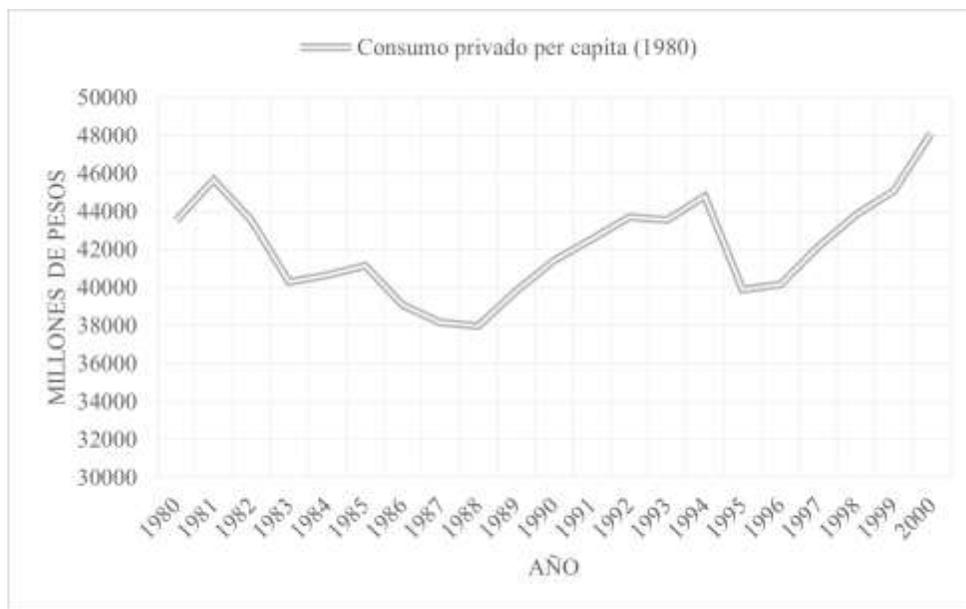


Gráfico 18. Consumo Privado Per Cápita a Precios Constantes de 1980. Fuente: elaboración propia con datos de Aparicio (2011)

El gráfico 19 presenta, desde 1981 y hasta 1983 un marcado debilitamiento en el consumo privado, causado principalmente por la caída de los salarios reales, la incertidumbre económica, la disminución de la confianza del consumidor y la limitación al acceso a créditos, que generó la crisis de 1982. A mediados de esta década, con los intentos de estabilización económica por parte del gobierno mexicano, que incluían medidas de austeridad fiscal y control monetario, se logró, aunque precariamente, sentar las bases para un crecimiento más sostenido del consumo privado.

En la década siguiente, con la apertura comercial y el principio de una crisis financiera en el país, los consumidores perdieron confianza, además de la caída de los ingresos y la indiscutible pérdida de poder adquisitivo de los salarios reales, causó una evidente contracción en el nivel de consumo privado.

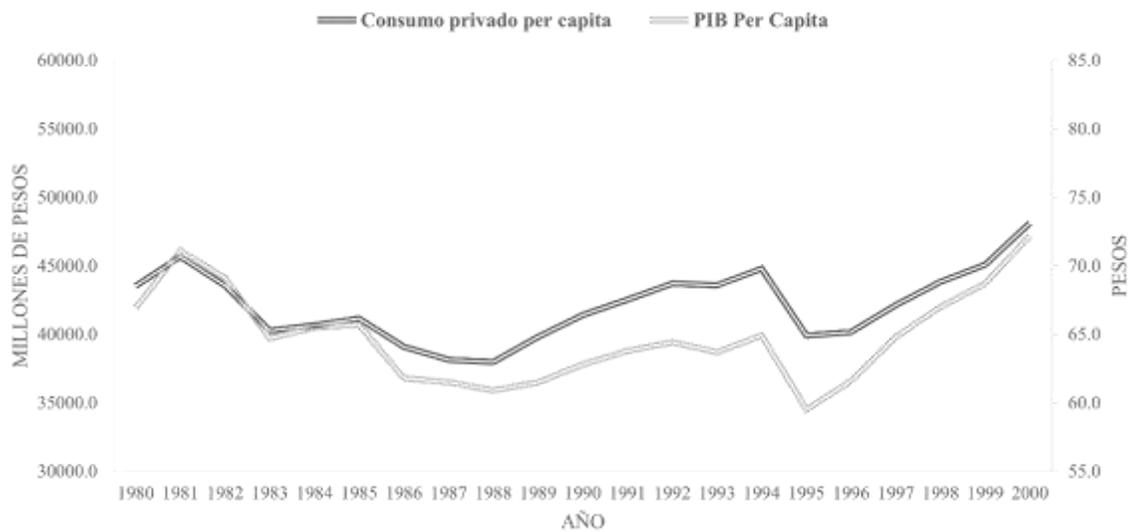


Gráfico 19. Relación consumo privado per cápita y PIB per cápita. Fuente: elaboración propia con datos de Aparicio (2011).

En términos generales, el consumo privado y el PIB per cápita suelen estar positivamente correlacionados, lo que significa que a medida que crece el PIB per cápita, es probable que también lo haga el consumo privado. Esto se debe a que un mayor ingreso per cápita suele estar asociado a un mayor nivel de gasto de los consumidores. En la gráfica 20, se puede apreciar que el comportamiento de estas variables en México es congruente con esta descripción, pues los niveles de consumo y PIB per cápita tienen los mismos niveles y el mismo comportamiento, aunque en la segunda década podemos percibir un cambio en los niveles de nuestras variables, el comportamiento es el mismo, pues el consumo cae en la misma medida que lo hace el PIB per cápita.

Esta caída en el consumo afecta directamente a las empresas, que experimentan una reducción en las ventas y, por ende, en los ingresos, ante este escenario, las compañías pueden

enfrentar dificultades para mantener sus niveles de producción y empleo, lo que contribuye a una cadena de eventos que afecta negativamente al crecimiento económico. La relación entre el consumo y el PIB es fundamental, ya que el consumo representa una parte significativa del gasto total en una economía, la disminución en la demanda interna, causada por la caída en el consumo debido a salarios reales más bajos, se traduce en un menor impulso para la producción y el comercio, esta desaceleración en la actividad económica se refleja en las cifras del Producto Interno Bruto.

Para darle más énfasis a la hipótesis, se analiza el comportamiento temporal de las exportaciones y el consumo, con el fin de identificar patrones que respalden la relación planteada. En primer lugar, se observa la tendencia de las exportaciones per cápita a lo largo del periodo de estudio, es claro el incremento en estas, indicando que, en el exterior la economía nacional logró posicionarse en el mercado, incrementando su capacidad para vender bienes y servicios.

Simultáneamente, se muestra el comportamiento del consumo interno, que, contrario a la tendencia de las exportaciones, muestra fluctuaciones importantes, siendo la de 1995 la de nuestro interés, pues es notable la gran caída que tuvo desde 1994, cuando se tenía un consumo de \$ 44,793.5 pesos per cápita pasando rápidamente a \$ 39,887.3 pesos per cápita el año siguiente, es decir que tuvo una caída de casi 11%, manteniéndose incluso por debajo del crecimiento de las exportaciones hasta el final de nuestro periodo de estudio. Esta caída en el consumo privado sugiere una retracción de la demanda interna, posiblemente debido a factores como la disminución del ingreso disponible de los hogares o la creciente

incertidumbre económica que se cernía sobre la economía del país, que llevó a los consumidores a reducir su gasto.

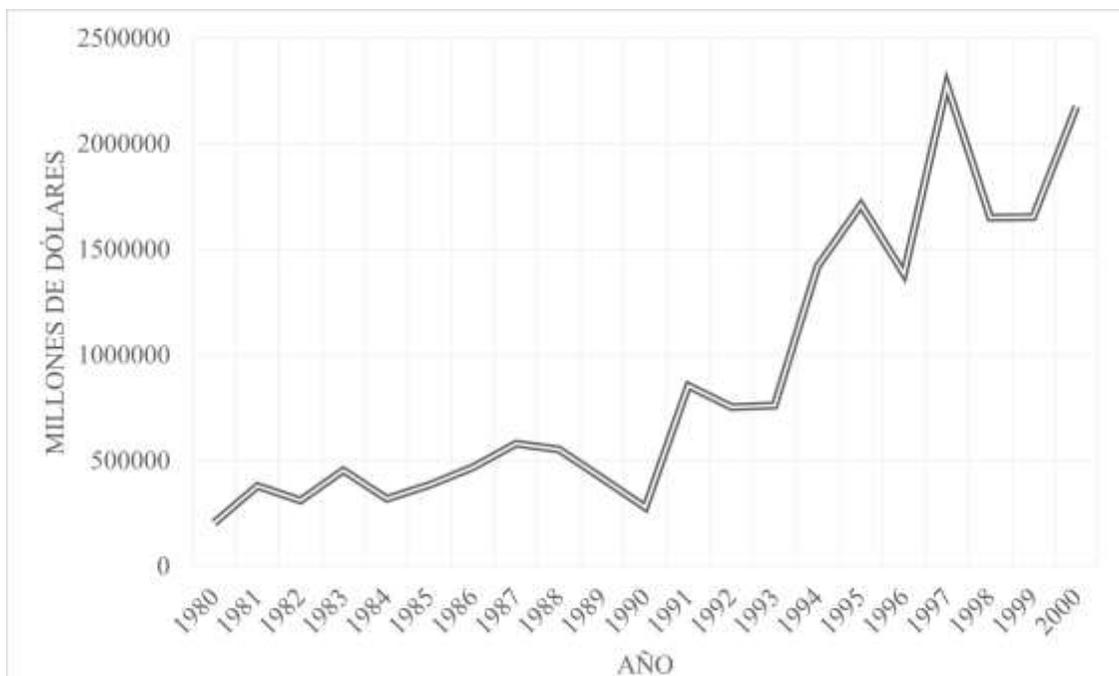


Gráfico 20. Relación consumo privado per cápita y exportaciones per cápita. Fuente: elaboración propia con datos de Aparicio (2011) y de Banco de México.

Recordando que, en el gráfico n, donde señalábamos que en la relación del PIB per cápita y el consumo privado per cápita generalmente se mantenían positivamente correlacionadas estas variables, podemos destacar que el PIB también sufrió una gran disminución en este periodo. Este comportamiento sugiere que a pesar del creciente aumento en las exportaciones, la caída en el consumo contrarrestó cualquier potencial incremento en el PIB.

En este contexto, es evidente que el crecimiento de las exportaciones no fue suficiente para compensar la caída del consumo, resultando en un impacto negativo para el Producto Interno

Bruto. Esta dinámica evidencia la importancia del consumo interno como un motor esencial del crecimiento económico.

Inversión extranjera directa

Durante el periodo analizado, la Inversión Extranjera Directa (IED) desempeñó un papel significativo en el panorama económico de México. Como se ha venido reiterando en este trabajo, este periodo de tiempo en el país estuvo caracterizado por la presencia de una serie de cambios políticos, económicos y comerciales, tanto a nivel nacional como internacional, que contribuyeron, entre otras cosas, a la atracción y distribución de la IED en la nación.

En este apartado, veremos en detalle el flujo de la IED en el país, examinando los factores que impulsaron su crecimiento, los sectores que más se beneficiaron, así como los desafíos y las oportunidades que enfrentó México en su búsqueda por atraer inversión extranjera directa en un entorno global de constante evolución.

Antes que nada, en la gráfica 21, se presentan los flujos de la inversión extranjera directa de 1980 al 2000. Notamos que al principio de la gráfica los niveles de IED son bajos, aunque constantes, pues en la década de 1980, México implementó políticas de apertura económica y liberalización, lo que llevó a un aumento en la entrada de IED en sectores como la energía y el turismo, aunque la crisis de la deuda en América Latina a principios de la década mermó la confianza de los inversores extranjeros, no afectó significativamente los niveles de IED en el país. Aun así, el gobierno mexicano adoptó medidas para atraer la inversión, como la creación de zonas económicas especiales y la firma de tratados de libre comercio, como el

Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos y Canadá. Estas políticas ayudaron a impulsar la entrada de IED en la segunda mitad de la década.

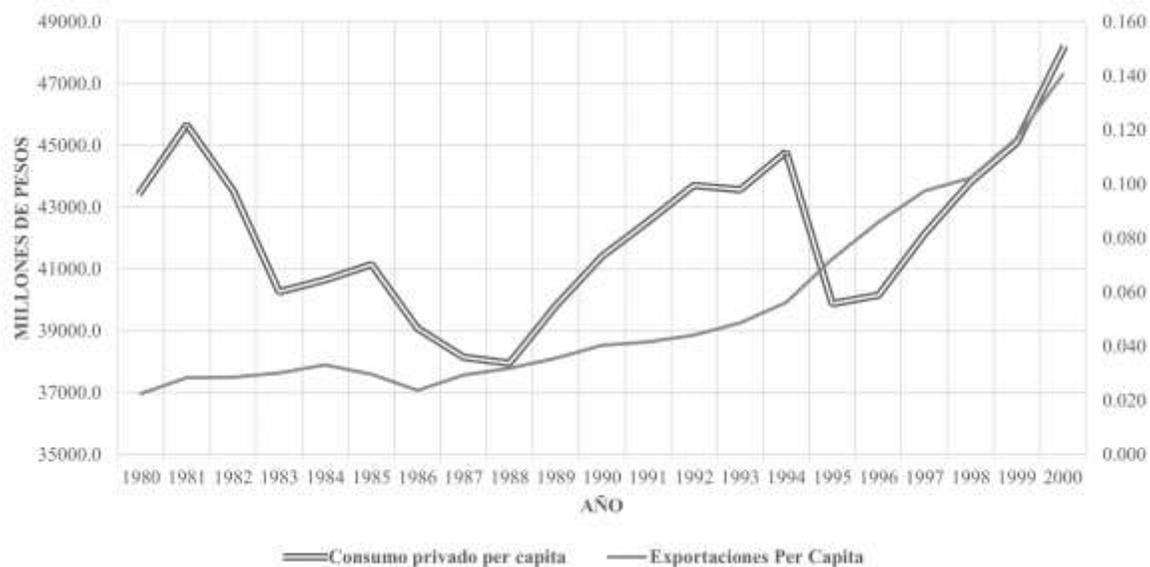


Gráfico 21. Inversión Extranjera Directa. Fuente: Elaboración propia con datos de Aparicio (2011).

La estabilidad económica y la fuerte reducción de la inflación durante la década de 1990 aumentaron la confianza de los inversores extranjeros en México como destino de la IED. En esta década, la IED aumentó significativamente, esto lo podemos atribuir a las importantes reformas económicas y la firma de acuerdos comerciales internacionales que el gobierno mexicano implementó. La entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) en 1994 fue un hito clave que atrajo una cantidad considerable de IED al país, pasando de \$760,241.25 dólares en 1993 a \$1,418,075.00 dólares en 1994, un

incremento del 86.52%, especialmente en sectores como la manufactura, la automotriz y la electrónica.

El TLCAN abrió nuevos mercados para las exportaciones mexicanas y promovió la integración de cadenas de valor regionales, lo que atrajo inversiones de empresas multinacionales que buscaban aprovechar la mano de obra y los costos competitivos de México. Además del TLCAN, el gobierno mexicano adoptó reformas estructurales para liberalizar sectores clave de la economía, como las telecomunicaciones, la energía y la banca, lo que contribuyó a traer más IED al país, sin embargo, la crisis financiera de 1994 afectó temporalmente la entrada de IED al país. Durante este periodo, México devaluó su moneda de manera inesperada, haciendo que la confianza de los inversores cayera, lo que a su vez creó incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros, la crisis provocó una fuga de capitales, los inversores extranjeros se mostraron cautelosos y retiraron sus inversiones debido a la inestabilidad económica, la percepción del riesgo al país aumentó considerablemente. Los inversores temían que México no pudiera cumplir con sus obligaciones financieras, lo que afectó la inversión a largo plazo. Más tarde con el rescate financiero a México, se logró estabilizar la economía y restaurar la confianza de los inversores. (Cárdenas, 2010).

Conclusiones

Basándose en los resultados obtenidos, es crucial resaltar los hallazgos de cada una de las variables explicadas anteriormente y cómo, con su ayuda, se puede explicar el motivo detrás de la reducción del PIB pero el aumento de las exportaciones. Además, permiten validar la

hipótesis a través de los resultados del consumo privado y los salarios, lo que destaca al modelo Kaleckiano como una alternativa para explicar situaciones económicas que el modelo Mundell-Fleming no logra abordar debido a la limitación en la cantidad de variables que utiliza, en particular a que en este modelo se asume precios constantes. Por lo que, no es posible ver los efectos inflacionarios de las devaluaciones ni la caída en los salarios reales. A continuación, se presentan las conclusiones a las que se llegaron:

A inicios de los noventa, el tipo de cambio nominal experimentó una marcada tendencia a sobrevaluarse. Tendencia que pudo haber sido influenciada por una variedad de factores como la inflación, la oferta y demanda de divisas, así como políticas monetarias y fiscales. La liberación de las bandas cambiarias en 1992 fue un evento crucial en la política monetaria del país, entre 1993 y 1995, el tipo de cambio real entre el peso mexicano y el dólar estadounidense aumentó significativamente, es decir, hubo una depreciación notable del peso mexicano frente al dólar durante ese período. Esta depreciación marcó el inicio de la crisis económica y financiera de 1994.

La fuerte devaluación del tipo de cambio real a finales de 1994 provocó que se abarataran las exportaciones mexicanas y se encarecieran las importaciones. Además, como se mostró en el modelo kaleckiano, la devaluación del tipo de cambio real implica una caída en los salarios reales lo cual hizo a las exportaciones más competitivas. Debido a todo ello, las exportaciones netas se incrementaron, y encontraron mercado gracias a la firma del TLCAN.

Con respecto al Producto Interno Bruto (PIB), una de las variables más importantes en el análisis, es claro el declive que tuvo este, que si bien fue consecuencia de múltiples factores

que ya oprimían la economía nacional desde años anteriores al periodo analizado, se vio intensificado por la caída de los precios, la fuga de capitales, la alta inflación que existía en el país y la caída en el consumo privado y los salarios reales, dando paso a una de las mayores crisis económicas que ha experimentado el país.

Pasando al comportamiento que tuvo la balanza comercial de México en el periodo de 1994-1995, es evidente el aumento que se presentó en las exportaciones netas, esto gracias a la devaluación de la moneda ocasionada por el “Efecto Tequila”, que tuvo consecuencias tanto positivas como negativas, si bien creó un superávit en la balanza comercial, no tuvo un impacto positivo en la economía hasta 1996, cuando México se vio en un proceso de recuperación económica.

La devaluación del tipo de cambio nominal generó una alta inflación, haciendo que los salarios reales cayeran fuertemente (un ejemplo de ello es la caída de los salarios mínimos) ello mermó el poder adquisitivo de los trabajadores mexicanos, esto provocó caída del consumo privado, haciendo que la actividad económica se viera afectada de manera negativa pese al incremento de las exportaciones, ya que no existía una demanda a todos los productos y servicios que se estaban ofreciendo en el mercado interno, dando paso también al desempleo, haciendo de este fenómeno un círculo vicioso, que se vio reflejado directamente en el PIB.

Finalmente, acerca de la Inversión Extranjera Directa (IED), es necesario resaltar el aumento de esta en el periodo analizado, teniendo un incremento constante desde 1994 y después una gran caída en el mismo periodo en que el consumo privado y los salarios mínimos cayeron y el tipo de cambio y la inflación se dispararon, siendo este un contexto económico poco favorable para los extranjeros, que suscitó que la confianza de estos se viera mermada, por

estos y otros factores, y consecuentemente ocasionando grandes fugas de capital, que si bien tuvieron un repunte en 1996, quedaron grabados en la memoria de los inversores extranjeros.

Discusión de los resultados

El tipo de cambio nominal (TCN) y real (TCR), presentan índices más elevados en los años posteriores a una crisis económica, mejorando la competitividad de las exportaciones, causando que los productos sean más asequibles para los compradores extranjeros, en este caso, haciéndose notar en el incremento de las exportaciones en 1994, coincidiendo con la implementación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). Pero, si bien es cierto que la depreciación de la moneda puede incrementar la competitividad de las exportaciones, no se debe ignorar el contexto específico que llevó a esta situación en México.

Durante el inicio del mandato del presidente Ernesto Zedillo, las autoridades financieras confiaban en la capacidad de evitar una crisis, sin embargo, la situación se deterioró rápidamente debido a la percepción de una sobrevaluación del peso y la pérdida de reservas internacionales, esto y la adopción de un sistema de libre flotación no solo afectó las exportaciones, sino que también generaron grandes desequilibrios económicos, además, el préstamo de contingencia de 50 mil millones de dólares asegurado con Estados Unidos fue una medida necesaria para estabilizar la economía y no puede ser ignorada al evaluar el impacto de la devaluación, pues es necesario considerar el costo social que esto implicó. La crisis no solo afectó las exportaciones, sino que también llevó a una recesión económica, con un aumento en la inflación y el desempleo.

Es fácil notar que, aunque no fue prolongada, esta crisis resultó en una contracción económica severa en 1995. La sobrevaluación del peso, el creciente endeudamiento y los persistentes déficits en la cuenta corriente fueron factores clave para explicar la crisis. Por otro parte, la caída en los salarios reales y su corolario la contracción consumo privado,

además de la reducción del gasto público, explican la fuerte caída del PIB, pese al crecimiento de las exportaciones. La pronta recuperación del PIB se debió a la reestructuración de la deuda externa, el préstamo de contingencia con Estados Unidos y al rápido crecimiento de las exportaciones.

La macrodevaluación de diciembre de 1994 fue resultado de mantener una política cambiaria fija a pesar de las presiones externas y la disminución de reservas internacionales, lo que aumentó la vulnerabilidad del país y condujo al colapso del peso mexicano y la crisis financiera. Esto llevó a un aumento en las exportaciones debido a que los productos mexicanos se volvieron más baratos en el extranjero, sin embargo, también incrementó el valor de las importaciones, afectando negativamente la producción interna y generando inflación, el crecimiento de la inflación redujo los salarios reales. Esto tuvo dos efectos: 1) redujo el poder adquisitivo de los consumidores mexicanos y con ello, disminuyó el consumo privado; 2) disminuyó los costos laborales de las exportaciones, provocando un incremento en la rentabilidad de estas. Así, las políticas de Salinas tuvieron un buen resultado a muy corto plazo pero fueron desastrosas a largo plazo.

La brusca caída en el consumo privado se debe, principalmente, a la disminución del salario mínimo real y la alta inflación que mermó el poder adquisitivo de la sociedad mexicana, mientras que el ahorro privado disminuyó debido a la necesidad de aumentar la liquidez, el ahorro público creció en respuesta a medidas gubernamentales para estabilizar la economía. La relación entre el ahorro y el consumo es bidireccional y compleja; por un lado, una disminución en los salarios reales puede llevar a una disminución de consumo privado, y a su vez afectar el ahorro privado, ya que el ingreso de las familias empieza a reducir y hay menos ingresos disponibles para destinar al ahorro, pero, por otro lado, en momentos de crisis

tanto el ahorro privado como el ahorro público pueden aumentar como respuesta a la incertidumbre y la necesidad de estabilizar la economía, sin embargo, esto puede no ser suficiente para contrarrestar la caída en el consumo si los salarios reales siguen cayendo, como lo fue en este caso.

Hablando sobre la integración de México en la OCDE en 1994, se correlaciona con el aumento significativo de la Inversión Extranjera Directa (IED) en el país durante la década de 1990, especialmente después de la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) en el mismo año. La adhesión a la OCDE fortaleció la credibilidad de México como destino de inversión extranjera al alinear sus políticas económicas y sociales con estándares internacionales, mientras que el TLCAN y otras reformas estructurales contribuyeron a atraer una cantidad considerable de IED al país, impulsando el crecimiento económico y la integración en cadenas de valor regionales. Sin embargo, la crisis financiera afectó temporalmente la entrada de IED debido a la devaluación de la moneda mexicana y la consiguiente inestabilidad económica, aunque el rescate financiero ayudó a restaurar la confianza de los inversores extranjeros a largo plazo.

Finalmente, después de analizar el modelo Mundell Fleming y el modelo Kaleckiano, podemos decir que el Mundell Fleming, que se centra en la interacción entre las políticas monetaria y cambiaria en una economía abierta, no captura completamente la complejidad de la relación entre exportaciones y PIB debido a su enfoque limitado. Este modelo sugiere que una política monetaria expansiva puede llevar a una apreciación de la moneda nacional, lo que reduce la competitividad de las exportaciones y, por tanto, puede disminuir el PIB a través de la caída de las exportaciones netas, sin embargo, esta explicación simplificada no tiene en cuenta otros factores que influyen en la relación entre las exportaciones y el PIB.

Por otro lado, el modelo Kaleckiano ofrece una visión más completa al considerar la demanda efectiva y la distribución del ingreso como factores determinantes del crecimiento económico, de acuerdo con este modelo, la relación entre exportaciones y PIB puede ser inversa debido a la caída que presenta el consumo agregado el cual, es mayor a lo que puede llegar a crecer las exportaciones u otra variable dentro de la función de demanda agregada como lo es la inversión.

Como recomendación para futuras investigaciones sobre la relación entre exportaciones y el PIB, especialmente en el contexto de crisis económicas, se propone ampliar el periodo de estudio para capturar efectos a largo plazo y observar cómo evolucionan las variables tanto en periodos de estabilidad como en otras crisis, como las crisis de 1982 y 2008. Este enfoque permitirá identificar patrones y tendencias más robustas, así como comprender mejor las dinámicas económicas en distintos escenarios. Además, se sugiere establecer un diseño experimental o cuasi experimental que permita inferir causalidad de manera más precisa, esto podría incluir el uso de análisis de series temporales para detectar cambios y tendencias a lo largo del tiempo, así como la aplicación de modelos econométricos avanzados.

Conclusiones generales

Los resultados obtenidos durante el período de estudio destacan varios hallazgos significativos que arrojan luz sobre la complejidad de la dinámica económica de México, especialmente en los años posteriores a la crisis. El tipo de cambio nominal y real mostró una tendencia al alza notable, influenciada por una serie de factores como la inflación y las políticas implementadas.

Esta tendencia estuvo estrechamente relacionada con la crisis económica y financiera de 1994, y aunque contribuyó a un aumento en las exportaciones, también incrementó la inflación y la recesión económica; la devaluación de la moneda tuvo efectos significativos en la balanza comercial, aunque esta situación fue antecedida por políticas económicas que generaron desequilibrios. La crisis económica tuvo un impacto significativo en diversos aspectos de la economía mexicana, especialmente en el consumo privado y los salarios reales, el consumo privado se redujo drásticamente debido principalmente al deterioro del poder adquisitivo de los trabajadores. La inflación, a su vez, fue impulsada por la devaluación del peso, lo que encareció los bienes importados y disminuyó la capacidad de compra de los consumidores mexicanos.

La integración de México en la OCDE y la entrada en vigor del TLCAN contribuyeron al aumento de la inversión extranjera directa a largo plazo, pero no presentó un efecto positivo el cual pudiera contrarrestar el impacto que tuvo el consumo en el Producto Interno Bruto.

El análisis de los modelos Mundell Fleming y Kaleckiano revelan diferencias significativas en su capacidad para explicar la relación entre exportaciones y PIB en una economía abierta. El modelo Mundell Fleming, ofrece una visión limitada al no considerar completamente la

complejidad de factores que afectan esta relación, en contraste, el modelo Kaleckiano proporciona una visión más amplia al incorporar a su explicación una mayor cantidad de variables. Este enfoque reconoce que la relación entre exportaciones y PIB puede ser inversa debido a la disminución del consumo agregado, que puede superar el crecimiento de las exportaciones y otras variables de la demanda agregada, como la inversión debido a afectaciones en el tipo de cambio, la inflación y a su vez, en los salarios reales. Por lo tanto, el modelo Kaleckiano ofrece una explicación más adecuada y completa de las dinámicas económicas, especialmente en el caso abordado en este trabajo, una crisis, al considerar un rango más amplio de factores que influyen en la economía.

La investigación ha logrado satisfactoriamente cumplir con los objetivos establecidos al inicio, al proporcionar una explicación sobre por qué durante la crisis de 1994 no se observó una relación directa entre la tasa de crecimiento de las exportaciones y la del PIB, contradiciendo a lo que predice el modelo Mundell-Fleming. Este fenómeno se atribuye al hecho de que, aunque las exportaciones aumentaron debido a la devaluación, la inflación y la disminución del salario real y del consumo privado llevaron a una caída en el PIB. En cuanto a los objetivos específicos, el trabajo buscaba indagar las razones detrás de la discrepancia entre el modelo Mundell-Fleming y la realidad económica observada en México durante la crisis de 1994. Este propósito se alcanzó mediante la comparación entre el modelo Mundell-Fleming y el modelo Kaleckiano, argumentando que el primero resulta limitado al no considerar completamente la complejidad de los factores que afectan la relación entre las exportaciones y el PIB. En específico, entre las principales limitaciones del modelo Mundell-Fleming resaltan que asume precios fijos. Por lo que no puede analizar como las devaluaciones modifican los precios y, con ello, los salarios reales. Basándose en la

explicación anterior, se puede confirmar de igual manera la hipótesis planteada en este trabajo, los resultados obtenidos respaldan el comportamiento descrito en ella, lo que fortalece la validez de la deducción inicial y proporciona una sólida base para las conclusiones del estudio.

El análisis económico detallado de México durante la crisis de 1994 ofrece valiosas implicaciones teóricas y prácticas, Desde una perspectiva teórica, los hallazgos marcan la necesidad de desarrollar modelos económicos más realistas y flexibles, como el enfoque Kaleckiano, que puedan capturar la complejidad y las relaciones de los diferentes factores económicos en juego durante períodos de crisis, estos modelos teóricos más completos permiten una comprensión más precisa y profunda de los fenómenos económicos, lo que a su vez facilita el diseño de políticas económicas más efectivas y adaptables. En términos prácticos, los resultados de la investigación sugieren varias estrategias que podrían ser implementadas para abordar las consecuencias económicas de una crisis similar a la de 1994. Por ejemplo, se destaca la importancia de controlar la inflación y corregir los desequilibrios macroeconómicos que pueden surgir como resultado de las devaluaciones de la moneda. Asimismo, se señala la oportunidad de aprovechar la integración económica internacional, como la participación en organizaciones como la OCDE y acuerdos comerciales como el TLCAN, para atraer inversiones extranjeras y fomentar el crecimiento económico a largo plazo.

Por último, se recomienda ampliar el período de estudio en futuras investigaciones relacionadas a este tema para abarcar efectos a largo plazo y observar la evolución de variables durante períodos de estabilidad y otras crisis. Además, se sugiere utilizar un diseño

experimental para inferir causalidad con mayor precisión, incluyendo análisis de series temporales y modelos econométricos avanzados

Referencias

1. Altimir, O., & Lanera, E. (1996). Naciones Unidas. Santiago. <https://repositorio.cepal.org/entities/publication/f5685e37-4065-4de2-8282-aa4604e5fabe>
2. Aparicio Cabrera, A. (2011). Series estadísticas de la economía mexicana en el siglo XX. *Economía Informa*, (369), 63-85. <https://biblat.unam.mx/es/revista/economia-informa/articulo/series-estadisticas-de-la-economia-mexicana-en-el-siglo-xx>
3. Banco de México. (2009). Regímenes Cambiarios en México a partir de 1954. En Banxico. Recuperado 15 de mayo de 2023, de <https://www.banxico.org.mx/mercados/d/%7BC260B142-835E-2F6B-D7BD-3C9E182BB8B9%7D.pdf>
4. Banco de México. (s. f.). Sistema de Información Económica: Balanza comercial de mercancías de México (1980 a 1992). Banxico. Recuperado 15 de mayo de 2023, de <https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=1&accion=consultarCuadro&idCuadro=CE132&locale=es>
5. Banco de México. (s. f.). Sistema de Información Económica: Balanza comercial de mercancías de México (con apertura de maquiladoras, hasta diciembre de 2006) - (CE130). Banxico. Recuperado 15 de mayo de 2023, de <https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CE130&or=1&locale=es>
6. Banco Mundial. (s. f.). Crecimiento del PIB (% anual). Recuperado 15 de mayo de 2023, de <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?end=2000&locations=MX&start=1980>
7. Banco Mundial. (s.f.). Inflación, precios al consumidor (% anual). Recuperado 15 de mayo de 2023, de <https://datos.bancomundial.org/indicador/FP.CPI.TOTL.ZG?end=2000&locations=MX&start=1980>

8. Banda, H., & Chacón, S. (2005). La crisis financiera mexicana de 1994: una visión política-económica. *Foro internacional*, 445-465. <https://www.jstor.org/stable/27738719>
9. Bortz, L., & Mendiola, S. (2014). El impacto social de la crisis económica de México. *Revista Mexicana de Sociología*, 53(1). <https://doi.org/10.2307/3540828>
10. Calderón Madrid, Á. (1998). Explicaciones de la caída del ahorro privado en México desde tres perspectivas (No. 6121). Inter-American Development Bank. <https://econpapers.repec.org/paper/idbbrikps/6121.htm>
11. Cárdenas, Enrique. (2010). "LA ECONOMÍA MEXICANA EN EL DILATADO SIGLO XX, 1929-2009." *Historia Económica General De México: De La Colonia a Nuestros Días*, by Sandra Kuntz Ficker, 1, reimpresión ed., El Colegio de Mexico, 2010, pp. 503-48. JSTOR, <https://doi.org/10.2307/j.ctv47wf39.20>. Accessed 29 Mar. 2024.
12. Cárdenas del Rey, L. (2019) "La macroeconomía kaleckiana: ¿una tradición de investigación?", en *Iberian Journal of the History of Economic Thought* 6(1) (2019), 1-16. <https://ideas.repec.org/a/ucm/ijohet/v6y2019i1p1-16.html>
13. Concha Velásquez, J. R. (2002). ¿Cuándo los países aumentan sus exportaciones les va mejor?. *Estudios gerenciales*, 18(84), 89-101. http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0123-59232002000300005&script=sci_arttext
14. Consulta de cuadro resumen (SIE, Banco de México). (s. f.). <https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=10&accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA601&locale=es>
15. Correa, E., & Girón, A. (2013). La Reserva Federal, política monetaria y primera crisis de titulización: América Latina y México, 1994-1995. *Ola Financiera*, 6(16), 145-173. <https://revistas.unam.mx/index.php/ROF/article/view/42622>
16. Crespo, E. (2000). Error de diciembre: ¿económico o de comunicación? *Entorno Económico*, 38(229). <http://eprints.uanl.mx/8669/1/Error%20de%20diciembre.pdf>
17. Estructura de información (SIE, Banco de México). (s. f.-d.). <https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=6&accion=consultarCuadro&idCuadro=CF85&locale=es>

18. Liquitaya, D., & Gutiérrez, G. (2013). EL MODELO MUNDELL-FLEMING: UN ANÁLISIS FORMAL Y GRÁFICO. denarius. <https://denarius.izt.uam.mx/index.php/denarius/article/view/101/84>
19. Mancera, A. C. (2004). Panorama de la política económica en México (1984-2004). El Cotidiano, 20(126), 0. <https://www.redalyc.org/pdf/325/32512605.pdf>
20. Mendoza, W., Herrera, P., & Huamán, R. (2003). LA MACROECONOMÍA DE UNA ECONOMÍA ABIERTA EN EL CORTO PLAZO: EL MODELO MUNDELL-FLEMING. CISEPA-PUCP, 219. <http://biblioteca.clacso.edu.ar/Peru/cisepa-pucp/20120822124839/macroeco.pdf>
21. Molero, R. (2013). Distribución primaria, crecimiento económico e ingresos de los más ricos. Las causas subyacentes de la desigualdad de la renta en la economía mundial. En Universidad de Cantabria. a XV Reunión de Economía Mundial. La riqueza cambiante en la economía mundial, España. https://www.researchgate.net/profile/Ricardo-Molero-Simarro/publication/327884074_Distribucion_primaria_crecimiento_economico_e_ingresos_de_los_mas_ricos_Las_causas_subyacentes_de_la_desigualdad_de_la_renta_en_la_economia_mundial/links/5bab4c3f45851574f7e663be/Distribucion-primaria-crecimiento-economico-e-ingresos-de-los-mas-ricos-Las-causas-subyacentes-de-la-desigualdad-de-la-renta-en-la-economia-mundial.pdf
22. Montero Bagatella, J. C. (2011). El cambio en el régimen de políticas a través de la crisis. Análisis del desempeño gubernamental frente a las crisis en Argentina, España y México. CONfines de relaciones internacionales y ciencia política, 7(13), 83-110. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S1870-35692011000100004&script=sci_arttext
23. Moreno Brid, C., & Rivas Valdivia, C. (2005). Mexico: Economic growth exports and industrial performance after NAFTA. CEPAL, 42, 11. https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/4963/S0600023_en.pdf?sequence=1&isAllowed=y
24. Ocampo, José Antonio. "La crisis latinoamericana de la deuda a la luz de la historia." La crisis latinoamericana de la deuda desde la perspectiva histórica, Ocampo et al, 1, Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2014, pp. 19-49. ONU,

<https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/d9d07ec1-d5cc-4c57-ac11-178a62105b48/content>.

25. OCDE. (2019). MICHAŁ KALECKI and the Problem of International Equilibrium. *Polskie Towarzystwo Ekonomiczne*. Recuperado 26 de febrero de 2024, de https://pte.pl/uploads/kalecki_conference_26_09_2019_7cf5cd01c3.pdf
26. Ramales Osorio, M. C. (2010). *Apertura comercial y crecimiento económico: El impacto del TLCAN sobre México* (Master's thesis). <https://dspace.unia.es/handle/10334/397>
27. Ramírez Franco, A. A., Azuara Aréchiga, A., Calderón Cerbón, M., & Candelaria Barrera, L. E. (2008). Condición Marshall-Lerner: una aplicación a México. *Tiempo económico*, 3(8), 41-57. <https://biblat.unam.mx/es/revista/tiempo-economico/articulo/condicion-marshall-lerner-una-aplicacion-a-mexico>
28. Reynoso-Jaime, J., & Nava Gómez, G. N. (2016). Certidumbre y sorpresa en la historia: la irrupción del Ejército Zapatista de Liberación Nacional (EZLN) en el contexto mexicano de modernización neoliberal. *Procesos Históricos*, (30), 21-37. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20047079003>
29. Ríos, E. R. (1998). *Antecedentes y Estallido de la Crisis Mexicana de 1994-1996*. Universidad de Puerto Rico, Recinto de Río Piedras, Departamento de Economía, Unidad de Investigaciones Económicas. https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/65179510/Antecedentes_y_Estallido_de_la_Crisis_Mexicana_de_1994_1996-libre.pdf?1607960938=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DAntecedentes_y_Estallido_de_la_Crisis_Me.pdf&Expires=1716766444&Signature=Dxd1J~ueJN1JiuiAw8QOUfolmaxrxFrggpZRqeBv66N~uXoLcj9Hwv6OSzPwQUHZfPNReUTPDzX0py41XcNNMmMcFQDW81-iez57zTEJr~dwzvykWhr5uNzjg8QSpWQ17wiczYzREqzanMEM-tN0lkysKyJ-Ew69HZYrqUo81vZgeOeoZQH7QF1MI9pToHPPonnAJ~EbAs9y-bkCdCxTsdjC6IJTpc02Gg5iHVY8d0EJMs12pRYjs9fMfvqc6uG~xdEWEJwPEeI HVWWXeYjPb81ORqcv1Q3Zeatno9cewPXs6df1Y1WQPy-5ldmrUiNzXpN2eIJVdig34rJWy6bf5w__&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA

30. Valdivia, J. C. R. (2003). Determinantes del ahorro interno: la experiencia de México y la evidencia internacional. El Colegio de México. <https://www.proquest.com/openview/b049a254824cb7a07e4e0867bdc5efdd/1?pq-origsite=gscholar&cbl=18750&diss=y>
31. Vázquez Muñoz, J. A., & Avendaño Vargas, B. L. (2012). ¿Modelo de crecimiento exportador o modelo de estancamiento exportador? El caso de México, 1961-2010. *Investigación económica*, 71(282), 93-108. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0185-16672012000400004&script=sci_arttext
32. Velázquez, D. (2023). Distribución y crecimiento en economías abiertas: una explicación poskaleckiana. *CENES*, 42-75, ISSN 0120-3053. <https://revistas.uptc.edu.co/index.php/cenes/article/download/15127/12733>
33. Velázquez Orihuela, D., & Vargas Sánchez, R. (2014). EL MODELO NEOLIBERAL Y SU EFECTO EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO: EL CASO DE LA ECONOMÍA MEXICANA. *Boletín Científico de Las Ciencias Económicas Administrativas Del ICEA*, 3(5). <https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/icea/n5/e5.html#:~:text=Se%20argumenta%20que%20el%20bajo,el%20resto%20del%20aparato%20productivo.>
34. Vidal, G., & Guillén, A. (2007). Repensar la teoría del desarrollo en un contexto de globalización: homenaje a Celso Furtado. CLACSO Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales. <https://repositorio.esocite.la/380/>
35. Zomosa, A. (2005). La participación de México en la OCDE: 1994-2002. [Mexico's participation at the OECD: 1994-2002]. México, DF: El Colegio de México. <https://muse.jhu.edu/book/74242>