

IMPACTO ECONÓMICO EN  
GUANAJUATO DE LA CRISIS  
FINANCIERA INTERNACIONAL  
SUBPRIME DE 2008



Jorge Isauro Rionda Ramírez

Editado por Servicios Académicos Intercontinentales para eumed.net  
**Derechos de autor protegidos.** Solo se permite la impresión y copia de este  
texto para uso Personal y/o académico.

Este libro puede obtenerse gratis solamente desde  
<http://www.eumed.net/libros-gratis/2015/1476/index.htm>  
Cualquier otra copia de este texto en Internet es ilegal.

# IMPACTO ECONÓMICO EN GUANAJUATO DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL *SUBPRIME* DE 2008<sup>1</sup>

Jorge Isauro Rionda Ramírez<sup>2</sup>

## INDICE.

SUMARIO	2
PALABRAS CLAVE (JEL)	3
PRESENTACION	3
METODOLOGÍA	11
A MANERA DE INTRODUCCIÓN	18
LAS EMPRESAS Y EL CICLO ECONÓMICO	22
OCASO DEL FORDISMO, SUBEMPLEO E HIPOTECAS SIN FONDO	25
RECESIÓN 2008 – 2009 EUA Y MÉXICO Y SU IMPACTO EN GUANAJUATO	27
CONCLUSIONES	56
FUENTES	60
ANEXOS	62

---

<sup>1</sup> La presente investigación es producto de la 11ª. Convocatoria para investigadores en formación que promueve la Universidad De la Salle Bajío correspondiente a los años 2014 – 2015, donde brinda su avío como respaldo para el logro de la misma y gracias a la cual se tiene, entre otros productos, el presente documento.

<sup>2</sup> Profesor – investigador por contrato de la Facultad de Negocios de la Universidad De la Salle Bajío desde el 2005. Profesor tiempo completo titular “A” adscrito al campus León División de Ciencias Sociales y Humanidades de la Universidad de Guanajuato. Miembro del Sistema Nacional de Investigadores (nivel 1) CONACYT. Profesor con perfil preferente del PRODEP – SEP. Director de la revista electrónica Tecsisícat (Universidad de Málaga): <http://www.eumed.net/rev/tecsistecat/index.htm>

## SUMARIO.

Es la crisis *subprime* dada en el año 2008 en los Estados Unidos de América la que marca el nacimiento de un nuevo enfoque en el estudio de del desarrollo económico de las naciones. Las recesiones económicas indican problemas que derivan de la inoperancia del esquema ante deficiencias que para el caso tienen que ver con las laxitudes del sistema financiero. La crisis del neoliberalismo y sus reformas abre una nueva dimensión y visión en la comprensión o consideración del desarrollo regional de las naciones. Al parecer la laxitud de regulaciones dadas al amparo de una economía de libre mercado origina la generalización de la corrupción llevada por las grandes transnacionales y corporativos empresariales estadounidenses. Restablecer la confianza implica reconsiderar las economías abiertas y sus desregulaciones. Al parecer, si bien en *New Deal* implica un régimen de gobierno altamente intervencionista, al que contraviene el neoliberalismo, este último a su vez encuentra su talón de Aquiles precisamente en establecer un sistema donde las libertades permiten prosperen los negocios de toda índole, legales, ilegales, formales como informales, propios de una economía subterránea o hundida. La crisis impacta tanto a nivel sectorial como regional de las economías.

Como es evidente, no existen en México muchos estudios ni investigadores avocados al estudio del impacto de los ciclos económicos en las regiones y sectores económicos del país. Es una línea de investigación aún árida e incipiente, novedosa con todo pero en ciernes. La evidencia empírica es aún muy modesta y por ello los estudios aportan lo que de principio da una panorámica general de los problemas a considerar. La cuestión de interés es abordarlo desde el punto de vista de la desagregación macroeconómica, a nivel sectorial – local – regional, lo que aporta elementos importantes en la planeación y el diseño de políticas de fomento al nivel de desagregación que se trabaje. Es esto en sí lo que entonces vislumbra el programa reciente de investigación en materia de desarrollo económico regional de México, y sus posibles y nuevas líneas de investigación.

Menos aún existe una evaluación del impacto regional en el centro occidente de México, propiamente en la entidad de Guanajuato, que muestra que dicha coyuntura financiera internacional si impacta el crecimiento de sectores tales como son el maquilador, como el automotriz, así como la manufactura, en especial la textil. Aspectos interesantes en lo social tales como la migración internacional de trabajadores locales a la Unión Americana establecen rasgos distintivos y de interés como singularidad destacable de la dinámica social y económica de Guanajuato. Aspectos donde no existe trabajo alguno evaluativo del estado de arte que se tiene, entre otras dimensiones sociales como económicas.

El trabajo trata de abordar estos aspectos de especial interés para con ello no solo contar con un diagnóstico de la situación, sino que deriven algunas directrices para el diseño de políticas públicas a seguir al respecto de lo correctivo o preventivo del impacto de esta crisis hasta el momento regulada pero no superada y cuyo impacto ha sido, es y seguirá siendo presente en el crecimiento regional como sectorial de la economía guanajuatense.

## PALABRAS CLAVE (JEL):

- R11 Actividad económica regional : crecimiento, desarrollo y cambios
- R12 Distribución espacial y dimensional de la actividad económica regional ; Comercio interregional
- R13 Análisis de equilibrio general y bienestar económico de las economías regionales

## PRESENTACIÓN.

La crisis que se vive en el 2008 llamada *subprime* sigue manifiesta en la actualidad. Paul Kruger (premio Nobel en economía 2008 por "sus aportaciones a la teoría de la Economía Internacional y la Geografía Económica"), así lo sostiene (18 septiembre 2011)<sup>3</sup>.

No se corrige esta situación porque el desmantelamiento del aparato productivo norteamericano para trasladar sus fábricas a otras geografías del mundo, especialmente en Latinoamérica, genera subempleo creciente en su mercado laboral.

El subempleo es parte de la generalización del contrato basado en la flexibilidad laboral, vía honorarios, donde las prestaciones son las que tácitamente desaparecen. El subempleo en un trabajador reduce no solo sus ingresos, sino sus derechos laborales y sus prestaciones. Los trabajadores con menores ingresos dejan de pagar aquellos compromisos que adquieren, especialmente los de más carga financiera: las hipotecas.

El cese de pagos hipotecarios se acrecienta conforme se expande en la economía estadounidense el régimen de producción flexible, su efecto es la crisis de hipotecas e inmobiliaria. Esta misma pronto hace que también entren en crisis las aseguradoras y el sistema financiero nacional. El rescate propuesto por la actual administración de Barack Obama es similar a lo que en México se hace en 1995 con el uso de un recurso que funciona como Fondo Bancario para Protección del Ahorro (el FOBAPROA). Solo que aquí los recursos no son dados a las empresas como un regalo, tal como se hace en México, sino se da en calidad de préstamos con intereses sumamente bajos.

La actual crisis *subprime* es comparada a la Gran Depresión de 1929 (Reinhart y Rogoff, 16 abril 2008)<sup>4</sup>. El respaldo dado por la Reserva Federal a los bancos norteamericanos sirve de blindaje financiero temporal. Da la oportunidad a los mismos de ganancias extras pero esto no resuelve la crisis... no salva las hipotecas. El dinero debió darse a los trabajadores para pagar sus hipotecas que son cartera vencida y no a los banqueros, quienes salvaron temporalmente la situación financiera de su país pero el problema de las hipotecas quebradas sigue creciendo en los Estados Unidos de América.

---

<sup>3</sup> Portal del *The New York Times*: [http://www.nytimes.com/2011/09/19/opinion/economic-bleeding-cure.html?\\_r=1&ref=paulkrugman](http://www.nytimes.com/2011/09/19/opinion/economic-bleeding-cure.html?_r=1&ref=paulkrugman).

<sup>4</sup> Bajado de la Internet del Portal el 26 de septiembre de 2011: [www.nber.org/~wbuiuter/cr1.pdf](http://www.nber.org/~wbuiuter/cr1.pdf).

El efecto de la crisis *subprime* es una mayor concentración del ingreso a escala mundial. Para resolver la crisis otro economista premio Nobel, Joseph Stiglitz (2001) propone lo siguiente:

1. Austeridad en el gasto de gobierno.
2. Ampliar la base gravable de los contribuciones, cobrarle más impuestos a los ricos.
3. Replegarse militarmente para bajar los gastos militares (retiro de tropas en Iraq y Afganistan), eso también explica su poca participación en los actuales problemas bélicos en los países árabes de Africa del norte.
4. Promoción del empleo.

Quien esto escribe considera que a las anteriores medidas debe considerarse el apoyo a los trabajadores cuya hipoteca está vencida para subsanar su adeudo. En vez de haberles dado miles de millones de dólares a los banqueros, este dinero debió canalizarse a créditos emergentes para salvar las hipotecas de los trabajadores.

Desde luego estas medidas vienen en contra de la ética de regulación pública neoliberal. Por ello, la crisis subprime lo que está dando al traste es a la teoría económica neoliberal, similar a como la crisis de 1929 da al traste a la teoría liberal. En aquel momento la solución se basa en las tesis keynesianas. Para la actualidad la solución reside en reformas fiscales que tratan de contra restar la concentración del ingreso y en recanalizar el gasto público a subsidios al trabajo en materia de pasivos a largo plazo donde destacan las hipotecas.

En México, la situación de crisis viene a efecto principalmente de la contracción del gasto de gobierno norteamericano, lo que se traduce en una caída en las ventas (exportaciones) del país, por lo que crece no solo el déficit comercial, sino financiero, la tasa de interés PRIME recientemente tiende a subir lo que implica mayores gastos en pago de deuda externa. De ahí la reciente inestabilidad en el mercado cambiario que ha llevado al peso a cotizaciones en ventanilla cercanas a los 14 pesos a la venta.

Considerando variables importantes tales como la migración, el PIB estatal, el ingreso per cápita, el empleo, la principal interrogante de la presente investigación radica en saber ¿qué tanto la crisis financiera estadounidense de dimensión internacional surgida en 2008 impacta en el crecimiento sectorial de la economía estatal, como afecta en lo social a la población guanajuatense? Desde luego, el lapso observado se da desde el 2008 hasta la actualidad desde el punto de vista de un estudio que lo observa desde la óptica del ciclo económico (Haberler, 1942).

Los ciclos económicos son las fluctuaciones de la actividad económica a corto plazo alrededor de su tendencia (Perrotini, 1994). Los ciclos económicos se caracterizan por períodos de expansión de la actividad económica seguidos por períodos de recesión. El pico o cima determina el punto (momento) en que la economía pasa de una expansión a una recesión económica. Por su parte, el fondo o valle determina el punto en el cual la economía pasa de una recesión a una expansión económica. Para saber la duración y amplitud de un ciclo económico, es necesario tener dos picos o bien dos fondos.

A partir de la crisis *subprime* o de la Gran Recesión (Mendoza, 2012 y Mejía y Erquizio, 2012), surgida en el 2008 en la Unión Americana, el enfoque del desarrollo económico regional cambia a evaluar no tanto las políticas de crecimiento y convergencia, así como las de sustentabilidad, sino a evaluar el impacto de los ciclos económicos y su expresión local y regional para las naciones, donde es claro que según sea su tamaño el impacto resulta de mayor consecuencia. Naciones en vías de desarrollo consideradas emergentes, con economías abiertas, resienten este impacto de forma más significativa que las naciones industrializadas y con economías consolidadas, fuertes y sobre todo grandes.

La primera evidencia que se vela de la reciente experiencia es que el tamaño de las economías influye en el impacto que tiene el ciclo económico en las mismas. También tiene que ver con ciertas condiciones de operacionalidad necesarias para que la política monetaria tenga un mejor efecto (propiciar crecimiento con estabilidad a largo plazo). Estas condiciones son las siguientes:

1. Subempleo: gente que emplear, recursos que explotar.
2. Concurrencia: que no haya monopolios, que prevalezcan condiciones de libre competencia casi pura y perfecta.
3. Certidumbre: solidez y consistencia en las políticas, en especial las económicas, con instituciones fuertes y organizaciones competitivas y consolidadas.
4. Mesura keynesiana: no abusar de la manipulación de la oferta monetaria creando demasiado circulante (o corto), para que no se caiga en la llamada "trampa de la liquidez".

En el caso de México, la apertura económica dada paulatinamente desde 1982 a la actualidad abre nuevas vulnerabilidades a su economía, la que reciente los embates de la economía internacional de forma significativa. Los efectos de las crisis regionales en Asia, en Europa y en América del norte, incluso crisis de naciones como la de Argentina y Brasil vienen a dejar su mella en el desarrollo y crecimiento de la propia economía mexicana. El efecto samba, el efecto dragón, el efecto Vodka, incluso el efecto tequila son expresiones del impacto y secuela que crisis de nación o región alguna vienen a tener su secuela en el resto del orbe.

De 2008 a la actualidad se observa una disminución en el ritmo de crecimiento de las economías capitalistas. Se habla de tasas de crecimiento modestas, a menos de la mitad de las observadas de 1982 al inicio de la crisis *subprime*.

Destacan a nivel nacional las recesiones donde el impacto de coyunturas internacionales mella el crecimiento. Se pueden indicar las crisis de 1982 – 1983, 1987-1988 y 1994. De hecho las crisis en México han demostrado ser cíclicas, recurrentes y cada vez más profundas.

Cíclicas por que se vienen dando sexenalmente, 1970. 1976, 1982, 1988 y 1994. Están ligadas al llamado capital corporativo donde los principales grupos empresariales (encabezados por el grupo Monterrey, Guadalajara y la CANACINTRA). Se alinean para chantajear al Ejecutivo nacional que ingresa y obligarle a otorgar ciertas canonjías en materia fiscal, laboral, de fomento, entre otros. Sacan su capital del país lo que lleva a

una devaluación. Para que se estabilice y la economía y vuelva a crecer es necesario se negocie con los empresarios y concerte para que regresen su capital al país.

Las crisis son recurrentes, porque son siempre las mismas causas las que las originan.

Finalmente más profundas porque la acumulación del capital hace cada día más representativo, significativo el capital financiero por lo que su capacidad de traumatizar la economía nacional es mayor.

No solo en el siglo XX se tiene la crisis de 1929, como crisis sistémica. Han existido otras más. De las más recientes destaca la de 1971 – 1973 que da al traste con las instituciones financieras internacionales como soportaron al dólar como moneda vehicular a escala mundial.

El dólar que desde la reunión de *Bretton Woods* (1944), en norte América se respalda en las existencias en oro concentradas en el Fuerte Nox y cuya paridad con el dólar ancla las paridades del resto de las monedas de otras naciones. Fundamento importante del desarrollismo latinoamericano que bajo la estabilidad de esta divisa transmite al resto de la región una estabilidad económica que le otorga un crecimiento sostenido por 40 años.

Otra crisis es la de 1987, misma que se experimenta de forma abrupta el 19 de octubre de dicho año. El desplome de la Bolsa de *Wall Street* y el hundimiento de 30 de las principales empresas norteamericanas marca otra ruptura del sistema que en un solo mes (octubre) causa la pérdida de más de 400 millones de dólares (dólares de entonces, con mayor poder adquisitivo).

En este caso la crisis en América del norte se propicia por 3 causas fundamentales:

1. El creciente déficit fiscal norteamericano que desde 1980, bajo la impronta de la *reaganomía* sustenta un creciente gasto militar ante la violencia reciente de la carrera armamentista, en la que se funda la estrategia de la Unión Americana y del Reino Unido para quebrar financieramente a su gran rival: la Unión de Repúblicas Soviéticas Socialistas. Este sobregiro de gasto militar lleva al persistente y creciente déficit comercial. Como efecto inminente las tasas de interés crecen lo que resta inversión y crecimiento. Crece la incertidumbre y los mercados bursátiles tiemblan. Todo esto termina por incrementar las presiones inflacionarias y la incertidumbre crece al grado de dotar a la crisis del componente de la trampa de la liquidez, tan citada como un riesgo teórico por John Maynard Keynes.
2. Existen las causas incidentales de carácter técnico. La incertidumbre económica contagia de incertidumbre la especulación bursátil. La bolsa aporta un componente de fuerzas adicionales a las causas estructurales de la crisis.
3. La animalidad de los empresarios, como lo diría la economista inglesa (finada) Joan Robinson (1903 – 1983). La vulnerabilidad, volubilidad y volatilidad bursátil crece ante el temor al riesgo no cubierto, adverso y exógeno, que nutre los miedos e incertidumbre, lo que resta decisión y convicción a los empresarios quienes simplemente prefieren esperar “tiempos mejores” al no sopesar los riesgos ante tanta incertidumbre.

Algo interesante de la experiencia del '87 radica en que desde entonces se sabe que las crisis no tienen nada de fortuitas. Son efecto de movimiento de capitales que conscientemente, exprofesamente, las causa.

Tal como lo demuestra a inicios de los años 30 Kondratieff (1892 - 1938), en el desarrollo capitalista existe una onda larga del ciclo económico que según declara Josep Schumpeter (1883- 1950), lo causan los procesos continuos de innovación tecnológicas de las organizaciones.

Otros 3 autores norteamericanos se dan a la tarea de seguir empíricamente observando el ciclo económico de los precios de aquellos productos considerados básicos para la industria pesada y como principal fuente de energía, especialmente el comportamiento del petróleo, para simular a como lo hizo Kondratieff y bajo el supuesto de Schumpeter, contrastar la realidad con la teoría económica. Estos autores son: Lester Turow, Arnoldo Hax y J. Forrester, profesores de la escuela de negocios del Instituto Tecnológico de Massachussets (MIT por sus siglas en inglés).

Para estos autores la crisis de 1987 se explica principalmente por el creciente déficit comercial y su creciente endeudamiento económico foráneo. En esta crisis arrastra a las naciones de la región que son sus principales socios comerciales y deudores, grupo de naciones latinoamericanas encabezadas por México. Es en México donde la crisis repercute con especial énfasis al tratarse de su principal deudor, como socio comercial. Se combina aparte la corrupción interna cuando ya es velado que un gran componente de la crisis del '87 en el país se da por el costo de la guerra fría y la carrera armamentista alentada por la llamada *reaganomía*. Misma que se implementa bajo el llamado Plan Baker, ministro del Tesoro estadounidense que controla las finanzas públicas del vecino del norte durante la primera administración de Ronald Reagan.

La ruptura de la URSS le salió caro no solo a los Estados Unidos de América y al Reino Unido, sino a todas aquellas economías ligadas financiera y comercialmente con estas dos súper potencias.

No todas las crisis son de origen exógeno. Resulta que la de 1994 – 1995 tuvo sus orígenes en razones internas. Los llamados "errores de diciembre", como los da a llamar el ex presidente Carlos Salinas de Gortari (1948 - ...; 1988 – 1994), en una entrevista telefónica que da a Jacobo Zabludowski a inicios de 1995. Las otras crisis son efecto de la estructura económica internacional. En especial de la economía estadounidense, a la cual estamos íntimamente ligados, vulnerables y dependiente pues a la fecha (2014) más del 95% de lo que exportamos tiene por destino esta economía, como a su vez más del 95% de lo que importamos proviene de la misma. Para los norteamericanos México no representa más que un 4% de sus compras como de sus ventas. Una economía 22 veces mayor en tamaño que la mexicana. Necesariamente, una leve disrupción de su economía se traduce en una debacle económica para el país.

El impacto tiene dos dimensiones: la geográfica o regional y la económica o sectorial. Regiones más ligadas al comercio exterior se ven más impactadas por los eventos internacionales, a favor como en contra. Sectores más modernos y globalizados a su vez muestran mayor vulnerabilidad a los siniestros económicos del orbe internacional. No con ello se sostiene que regiones más tradicionales e integradas a mercados nacionales, así como los sectores económicos más imbricados en la economía nacional recientes en menor medida los vaivenes de la estructura económica internacional,



aspecto que de principio puede aparecer a favor del endogenismo. Puesto que a su vez son los sectores con mayor apertura, como las regiones más integradas a las economías foráneas quienes en periodos de estabilidad más se benefician de su nexos con la globalización y la modernidad.

A su vez se debe ver que el impacto no es parejo. Existen singularidades regionales como sectoriales. El incremento observado en la divergencia en el crecimiento y desarrollo no indica que la apertura económica sea desventajosa. Solo que algunas regiones como sectores económicos se ven impactados de forma diferente. Todos se benefician de la apertura y la modernidad pero unos en mayor grado que otros.

Es importante observar en especial la industria manufacturera, pues por ser intensiva en mano de obra, su influencia en lo social es la más significativa de la economía. Incluso la inversión extranjera directa (IED) se destina en un 80% en desarrollos dentro de este tipo de actividad. Su producto es el más representativo en la canasta de producción y exportación mexicana, como de los productos transnacionales manufacturados en el país. Eso explica que están más ligados a la economía estadounidense y a su vez es la razón por la que este sector se muestra más imbricado con esta economía extranjera.

En materia del crecimiento, el nuevo enfoque basado en la observancia de los ciclos económicos es importante para el análisis del desarrollo económico regional. La tesis es neokeynesiana y parte de la visión de esta corriente de la teoría económica moderna. Superado el debate en torno a la medida keynesiana (dada por Milton Friedman y los Chicago Boy's o Cambridge (Mass). Vs. John Maynard Keynes (1933) y los neokeynesianos encabezados por la finada Joan Robinson o Cambridge, Inglaterra).

Un impacto importante a estudiar es la pérdida de empleos, de poder adquisitivo de los salarios y de bienestar en general, en especial para la región más ligada a la dinámica del comercio internacional: las zonas metropolitanas de México, Guadalajara, Monterrey y Puebla, así como la franja de la frontera norte.

Se han estudiado ya varias entidades federativas, destacan aquellas que conforman la franja de la frontera norte, algunas como son Sonora y Baja California Sur, ya hay iniciativas de otras más del centro y occidente del país como lo es Jalisco o Puebla, incluso Guanajuato, pero solo son de carácter econométrico y no tocan con mayor detenimiento y profundidad aspectos del crecimiento sectorial como local del impacto del reciente ciclo económico que marca la crisis *subprime* (2008). Para el caso de Guanajuato el interés se centra en revelar aspectos sociales y de desarrollo sectorial con alto impacto en la economía regional que velen aspectos que le singularizan como marcan las bases de consideraciones propias para un debido diseño de políticas públicas.

En esto radica principalmente el planteamiento de la presente investigación y su estado de arte, aspecto de especial interés, novedad, pertinencia y relevancia como parte del nuevo programa de investigación en materia de desarrollo económico regional de México, y en especial para el caso de la investigación social y económica de Guanajuato.

Como es evidente, no existen en México muchos estudios ni investigadores avocados al estudio del impacto de los ciclos económicos en las regiones y sectores económicos del país. Es una línea de investigación aún árida e incipiente, novedosa con todo pero en

ciernes. La evidencia empírica es aún muy modesta y por ello los estudios aportan lo que de principio da una panorámica general de los problemas a considerar. La cuestión de interés es abordarlo desde el punto de vista de la desagregación macroeconómica, a nivel sectorial – local – regional, lo que aporta elementos importantes en la planeación y el diseño de políticas de fomento al nivel de desagregación que se trabaje. Es esto en sí lo que entonces vislumbra el programa reciente de investigación en materia de desarrollo económico regional de México, y sus posibles y nuevas líneas de investigación

En México destacan varios autores quienes recientemente vienen desarrollando estudios en materia de la historia de los ciclos económicos del país. Mendoza menciona los siguientes:

Alvarez Béjar, Alejandro y Sánchez Daza, Germán (2013) *La crisis mundial y sus efectos en México. Análisis sectoriales y regionales*. México. Editorial Itaca y Benemérita Universidad Autónoma de Puebla.

Torres, A. (2000) *Estabilidad en variables nominales y el ciclo económico: el caso de México*. Documento de investigación 2000 – 2003. México. Banco de México.

Mejía (2003) (2003b) "Regularidades empíricas en los ciclos económicos de México: producción, inversión, inflación y balanza comercial", *ECONOMÍA MEXICANA*, Nueva Época, vol. 12, núm. 2, julio-diciembre, pp. 231-274.

Cuadra, Gabriela (2008). "Hechos estilizados del ciclo económico en México", Banco de México, Documentos de investigación, México, diciembre, pp. 1-54.

Loria Eduardo, Manuel Ramos y Leobardo de Jesús (2008). "Producto potencial y ciclos económicos en México 1980.1-2006.4", *Estudios Económicos*, vol. 23, núm. 1, El Colegio de México, enero-junio, pp. 25-48.

Erquizio, Oscar Alfredo y Mario Mendoza (2008). "Crecimiento y ciclos regionales: antes y después del Tratado de Libre Comercio de América del Norte", en Miguel Ángel Vázquez Ruiz (coord.), *La economía mexicana antes y después del TLCAN*, Universidad de Sonora, Hermosillo, pp. 35-74.

Acevedo, Ernesto (2009). "PIB potencial y productividad total de los factores, recesiones y expansiones en México", *Economía Mexicana*, Nueva Época, vol. 18, núm. 2, segundo semestre, pp. 175-219.

Existe una autora no considerada por Mendoza ni por Mejía y Erquizio cuya obra destaca por su seriedad, rigor científico y profundidad, se trata de la Dra. María Luisa Decuir – Viruez que no obstante no estudia en sí el efecto del ciclo económico en la economía mexicana es relevante complementar su enfoque en esta teoría pues parte del efecto institucional en la misma, que es relevante si se piensa precisamente que el ciclo económico es efecto del orden institucional y las reformas constituyentes en la economía, y de quien destacan las siguientes aportaciones e investigaciones al tema:

Luisa Decuir-Viruez (2003). "[Institutional Factors in the Economic growth of Mexico](#)", [ERSA conference papers](#) ersa03p264, European Regional Science Association.

Maria Luisa Decuir - Viruez (2004). "[Measuring the Institutional Factors in the Economic Growth of the Mexican Regions 1970 - 2000](#)," [ERSA conference papers](#) ersa04p273, European Regional Science Association.

Maria Luisa Decuir-Viruez (2005). "[Institutional Factors and Economic Growth in Mexico - Two regional case studies - Aguascalientes and Veracruz \(1970-2000\)](#)," [ERSA conference papers](#) ersa05p145, European Regional Science Association.

Maria Luisa Decuir-Viruez (2006). "[Institutions and Regional Economic Growth: An Assessment of Mexican Regional Strategies 1970-2000](#)," [ERSA conference papers](#) ersa06p344, European Regional Science Association.

Esta autora es importante precisamente porque llena un espacio del que carece la nueva teoría del desarrollo regional basada en la observación de los ciclos económicos puesto que aporta las bases institucionales para su debida comprensión causal.

Recientemente aparecen otros autores que siguen a los pioneros aquí enunciados, tales son Alejandro Álvarez Béjar, Germán Sánchez Daza, Roberto Ramírez Rodríguez, Gabriel Mendoza Pichardo, Rodolfo Basurto Álvarez, Miguel Ángel Vázquez Ruíz, Carmen Bocanegra Gastélum, Guillermo Campos Ríos, María Eugenia Martínez de Ita, Huberto Juárez Núñez, >María Paola Pérez Romero, Laura Romero Arce, Susana Edith Rappo Miguez, Claudia S. Gómez López, Alonso Bajo, Héctor David Sotomayor Castilla, Liza Elena Aceves López y Alexander Yahir Jiménez Limón.

De los anteriores autores destaca Claudia S. Gómez López quien trabaja los ciclos económicos de Guanajuato en el contexto económico mundial (Álvarez y Sánchez, 2013; 241 - 268). Trabajo de carácter econométrico y que no abunda en las dimensiones sectoriales ni sociales de la entidad de estudio, pero un buen marco de referencia para arrancar la investigación propuesta.

Como principal objetivo la presente investigación procura evaluar para el caso de la entidad federativa de Guanajuato el impacto socio económico que tiene la crisis financiera internacional (*subprime*) surgida en el 2008 en los Estados Unidos de América, en las distintas regiones del país pero en especial de Guanajuato, de tal manera que deriven directrices para el diseño de políticas públicas en materia de desarrollo.

Como un segundo fin se persigue identificar los rasgos singulares de la economía y la sociedad guanajuatense que se ven afectados por la crisis *subprime*, en especial desde el reciente ciclo económico iniciado en el 2008.

Así también se pretende evaluar el carácter y las características de la crisis *subprime* en México en lo general como en sus regiones en lo particular, de tal manera que se deriven algunos criterios directrices propios para el diseño de políticas en pro del desarrollo socio económico en lo particular como en lo general.

Finalmente, se persigue estimar los ratios indicadores cualitativos como cuantitativos con base a un análisis comparativo con el resto del país de interpolación de otros estudios relativos a otras entidades el caso del Estado de Guanajuato.

Este tipo de estudios son pertinentes y necesarios para la implementación de una política socio económica eficiente, en ello es necesario identificar las variables de

especial peso e interés por su redundancia para la actividad productiva de la entidad de Guanajuato, que trascienden en el desarrollo como en el crecimiento económico.

La falta de estudios que dimensionen el peso de los problemas que derivan de la crisis financiera internacional surgida en el 2008, en especial en materia del desarrollo de los sectores como de las regiones económicas de México, crea un déficit de saber de alto costo para el diseño de políticas pertinentes y eficaces para la atención de las nuevas demandas sociales y económicas de la crisis derivada. Es por ello necesario contar con un estudio que identifique las principales expresiones del fenómeno de estudio y las variables donde impacta, la forma en que lo hace y su trascendencia.

El estudio aportará la dimensión del problema por sus principales variables, su lógica de desarrollo y la manera en que se expresa en lo social como en lo económico para el caso de la entidad de Guanajuato, de tal manera que con ello se establecen los criterios y juicios necesarios para la arquitectura de políticas públicas para su atención con carácter preventivo como correctivo.

Asimismo, aporta un estudio para la comprensión y explicación del problema tratado y la forma en que se desenvuelve, para una comprensión que permita su estudio ya tención, con valor tanto académico como de fundamento para la planeación económica regional.

Como principal hipótesis se afirma que es de esperarse que para el caso de la entidad federativa de Guanajuato que tiene una importante participación en el crecimiento de la economía regional (centro occidente), y con un importante monto de inversión extranjera directa históricamente localizada en la misma, se ve más impactada por la crisis financiera estadounidense.

Por otra parte, como hipótesis secundaria, también es de esperarse que dada la ubicación geográfica donde los flujos de comercio como de inversión regional son importantes, en especial para la franja que comprende el Bajío, el ciclo económico se refleja en la dinámica de la economía local, donde la disrupción tiene su expresión en ciertos sectores de su economía como impacta en ciertos rasgos sociales.

Se trata de una investigación de tipo básico pero con cierto alcance de aplicación, pues busca las mejores diligencias de los conocimientos a favor de los individuos, la familia y la sociedad en general y porque está encaminada a resolver problemas diversos.

Es una investigación observacional, puesto que el método científico en ciencias sociales solo parte de la observación y no de la experimentación, es por ello descriptiva del fenómeno que se estudia pues implica que el observador - investigador no puede manipular las variables a su antojo sino que solo observa su evolución e identifica sus patrones.

## METODOLOGÍA.

La metodología es mixta pues toma elementos tanto de la investigación cualitativa como cuantitativa. Toma del enfoque cuantitativo la recolección de datos, la hipótesis, las preguntas, así como una muestra grande y aleatoria.

Del enfoque cualitativo toma la flexibilidad, la interpretación y descripción del fenómeno a trabajar. El objetivo de tomar el enfoque mixto en la investigación es el de

triangular la información a fin de encontrar resultados objetivos y útiles para el investigador.

Según la profundidad esta investigación es descriptiva, pues sólo busca identificar el problema, es decir, describir las variables tal como son observadas, tal y como suceden en la realidad. Igualmente, busca encontrar insistencias del problema de un grupo de interés, para mostrar posibles soluciones o mejoras. Éste tipo de investigación es para diagnosticar la situación.

Según el período y secuencia del estudio, es una investigación transversal ya que las variables son observadas y medidas una sola vez, es una investigación instantánea (aquí y ahora), se realizará en un corte, para mostrar las variables tal como se encuentran en el momento de la investigación.

Según el tiempo de ocurrencia de los hechos y registro de la información, esta investigación es, retrospectiva, pues es un estudio que utiliza información y registros obtenidos previamente, respecto a las variables de la investigación planeada.

Se pasa ahora a explicar paso a paso como se realizará la investigación en lo operativo:

Paso 1: Revisión del planteamiento del problema con base a la identificación de los principales documentos base que le den sustento.

Paso 2: Compilación de las principales fuentes de información existentes al respecto de la economía regional en México, como de su desarrollo regional como de la crisis financiera internacional *Subprime* (2008).

Paso 3: Lectura y fichado de las fuentes que son el universo de publicaciones existentes en materia del desarrollo económico regional de México, de Guanajuato y de la crisis financiera internacional *subprime* a la actualidad y sus impactos regionales como sectoriales.

Paso 4: Creación del índice temático pormenorizado del contenido que deben tratarse en la investigación para el logro del objetivo de la investigación.

Paso 5: Vaciado de citas en las secciones específicas del índice pormenorizado y su ordenamiento lógico, cronológico, espacial y categórico en cada apartado para con ello se tenga una cordura y consistencia en las mismas para su ulterior interpretación y trabajo.

Paso 6: Redacción de borradores por cada apartado del índice pormenorizado con base a la interpretación de citas como de lecturas realizadas al respecto como conjeturas que de ello deriven.

Paso 7: De los borradores obtenidos sacar posibles artículos de interés para su publicación en revistas de arbitraje estricto nacionales como internacionales.

Paso 8: Presentación de primeros resultados en congresos nacionales como internacionales para lograr compartir experiencias de investigación que nutran la propia.

Paso 9: Presentación de principales hallazgos a árbitros de la investigación para mejorar la interpretación de resultados.

Paso 10: Contrastación de hallazgos con las hipótesis de trabajo y reconsideración del trabajo de investigación.

Paso 11: Revisión de borradores para procurar consistencia lógica del trabajo entre hallazgos, supuestos y finalidad de la investigación.

Paso 12: Redacción del libro de la investigación.

Paso 13: Con base a las bases de datos logradas en la investigación, respaldar otras investigaciones de estudiante de doctorado y maestría para el desarrollo de sus trabajos de titulación. Dirección de tesis. Dependerá de que haya estudiantes interesados en colaborar con la investigación y tomar parte de la misma para su desarrollo de trabajo de titulación o de grado.

Paso 14: Creación de cuadros sinópticos, tablas de información y gráficas que permitan la debida interpretación de la información cuantitativa.

Paso 15: Participación de resultados a otros investigadores en el ramo para su consideración y posibles aportaciones a las mismas.

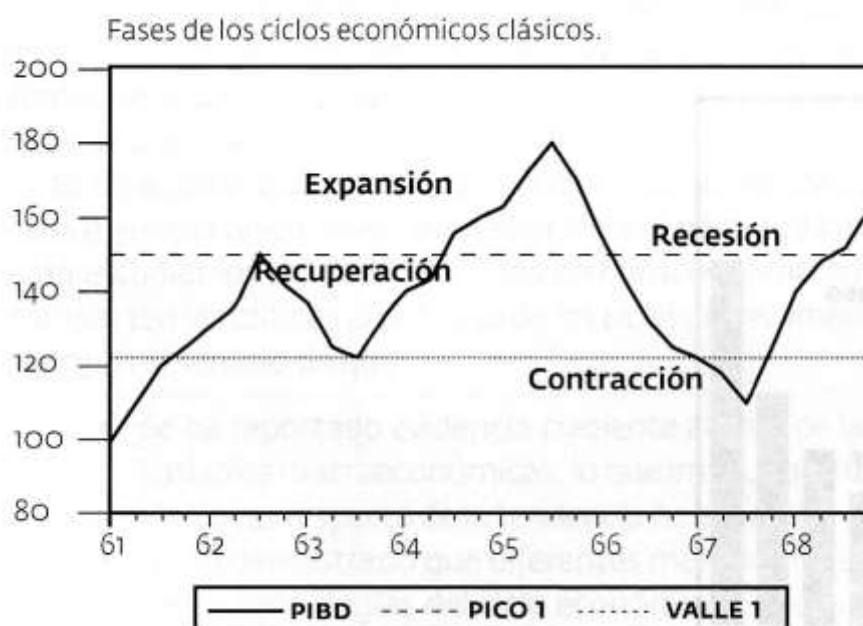
Paso 16: revisión de borradores para conjugarles y armar el primer borrador integral de la investigación.

Paso 17: elaboración del segundo borrador del libro donde se establezca los orígenes de la crisis financiera internacional del 2008, su impacto en México, sus expresiones regionales como sectoriales y en especial el desarrollo del caso de la entidad guanajuatense.

Paso 18: Redacción del reporte final de la investigación presentando hallazgos, resultados, nuevas líneas de investigación, directrices para el diseño de nuevas líneas de investigación.

Más allá de lo operativo, ahora está el método instrumental, propiamente la definición conceptual, referencial y teórico necesario para arrancar la investigación como primer punto de partida, por ello en materia del ciclo económico se parte de la metodología clásica indicada por Mejía y Erquizio (2012; 9-19) quienes describen la metodología de Mitchell y los ciclos nacionales donde se habla de etapas por las cuales se puede tipificar a los mismos por el tipo de patrones que describen. Hay una etapa de recuperación, de expansión, de contracción y recesión. Tal como se describe en la siguiente gráfica 1:

GRÁFICA 1: FASES DEL CICLO ECONÓMICO CLÁSICO



Fuente: Erquizio y Méndez (2012; 10).

En la fase de recuperación las variaciones marginales son crecientes positivas. En la fase de expansión las variaciones marginales son decrecientes positivas. El punto crítico que marca donde termina la recuperación e inicia la expansión lo establece aquel donde la variación es constante positiva. La expansión llega a un punto máximo (cielo) donde la variación es nula e inicia la fase de recesión donde las variaciones marginales son crecientes negativas hasta el punto crítico donde la variación sea constante negativa que indica que inicia la fase de contracción donde las variaciones marginales se vuelven decrecientes negativas hasta llegar al punto donde la variación es nula y se trata de un punto valle.

En la gráfica 1 se ve que el ciclo económico es ascendente bajo el supuesto de que no obstante el efecto de rebote de la política monetaria, las existencias creadas en el momento ex ante no permiten que el nivel de ingreso caiga a la situación original por lo que se tiene un ascenso inercial en el mismo en el momento ex post según la tesis keynesiana.

La amplitud del ciclo económico está establecido por cuestiones infraestructurales. Básicamente la infraestructura productiva y la tecnología operática. Propiamente la llamada eficiencia marginal del capital (EMgK), que es lo que rinde el dinero que se trabaja. Empíricamente este se ha medido en trimestres observándose ser más estrechos para naciones desarrolladas con respecto a naciones con menor grado de desarrollo industrial. Asimismo, el ciclo económico sectorial resulta más breve para aquellos con mayor intensidad de capital con respecto de aquellos con mayor intensidad en trabajo. Los sectores industriales más modernos presentan ciclos económicos más dinámicos que los más tradicionales.

Para los estudios del ciclo económico Mejía y Erquizio (2012; 19) *existen dos tipos de ciclos de corto plazo: los ciclos clásicos y los ciclos de crecimiento y, por tanto, dos enfoques metodológicos para abordarlos: el clásico y el moderno. Mientras los ciclos*

*clásicos se refieren a movimientos absolutos de las series en estudio, los del crecimiento son desviaciones respecto de la tendencia.*

Indican Mejía y Erquizio (2012; 19) que para el estudio de una economía como la de México, que se caracteriza por recesiones profundas, es conveniente abordarla mediante la metodología clásica.

En la metodología seguida por estos dos autores, la simultaneidad del movimiento cíclico, derivada de la definición clásica, permite el uso del concepto de *difusión* de las recesiones a escala sectorial y regional con índices útiles para la investigación cíclica estatal como índices de difusión sincrónica y diacrónica, lo que permite comparar las recesiones nacionales con las regionales. Concluyen que dichos índices *constituyen un aporte original a la literatura, tanto de los ciclos clásicos como de la economía regional, en la que la dimensión cíclica de los fenómenos económicos ha sido descuidada.*

En Estados Unidos de América desde el siglo XIX se estudia el ciclo económico de su país. Actualmente quien es la responsable de hacerlo es la *National Bureau of Economic Research* o NBER (Agencia Nacional de Investigación Económica), que equivale en México al Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Información (INEGI).

El ciclo económico indica cierta vulnerabilidad en el desenvolvimiento económico de una nación o de una región. El francés Clement Juglar es el pionero en abordar el tema en el siglo XIX, quien observa cierta ciclicidad recurrente en la conducta de las actividades industriales.

La diferencia entre la eficiencia marginal del capital (EMgK) o lo que rinde el dinero que se trabaja y la reutilización del capital respecto a la depreciación del capital respecto a las condiciones materiales del uso tecnológico y técnico de explotación de recursos como de mano de obra explican el ciclo económico.

El modelo económico más aceptado para describir el ciclo económico es del de Paul Samuelson (Samuelson, 1939; 274. Citado por Mendoza, 2012; 3) derivado del multiplicador y acelerador keynesiano, el cual representa el modelo estructural más aceptado en la literatura económica del ciclo económico clásico desde los años 40 del siglo pasado, aunque actualmente existen modelos dinámicos más sensibles a las variaciones reales de las economías nacionales como regionales.

Es la propia NBER quien desarrolla los modelos econométricos más reales y aterrizados a las economías nacionales como regionales de muchas naciones europeas como de aquellas de que son parte de la OCDE. El FMI como el BM parte de esquemas derivados de esta agencia económica para medir los ciclos económicos de tales países. Para el caso de México no existe, sin embargo su aplicación.

Inicialmente, indica Mendoza (2012; 7) las perturbaciones aluden a cambios tecnológicos. Un enfoque que pecó de un exceso de schumpeterianismo. Ahora se sabe que es efecto de la innovación más holística, más completa, ingresa el proceso integral de la producción y el cambio en la propia organización. Esto a raíz de la implementación de la producción flexible. Los recientes trabajos de Romer (2006) apuntan en este sentido.

Es la innovación y la prematura devaluación del capital, como su incapacidad de absorberse al ritmo de una tasa interna de retorno reutilizable para la capitalización la



que abre el ciclo de la recesión y la crisis económica, y explica en sí el ciclo económico. La innovación sistémica e general finalmente es causa de que se vulnere la economía de una nación, las industrias más modernas se imponen a las tradicionales y mientras unas concentran las ganancias y crecen, otras entran en abierta recesión y quiebran, en algún momento son mayores las primeras respecto a las segundas por lo que se explica la expansión, o bien las segundas respecto a las primeras por lo que se tiene la recesión. Así, como para la Gran depresión de 1929 John Maynard Keynes explica que es efecto de la eficiencia lograda por la revolución de la administración científica previas décadas anteriores en todo el orbe capitalista, para la Gran recesión de 2008 finalmente es resultado de la eficiencia lograda por el régimen de la producción flexible.

El tema de interés es saber cómo el ciclo económico se expresa no tanto desde el centro del desarrollo, tal es América del Norte y naciones de Europa, sino en la periferia del desarrollo, en especial en aquellos países considerados de reciente industrialización donde destaca México.

A sabiendas que la absorción de la prematura obsolescencia del capital dada en el capitalismo central se logra trasladando la maquinaria en caducidad a la periferia, el ciclo económico en esta región es retrógrada al experimentado en la geografía del capitalismo central, retardada y ralentizada por esta misma causa y por ello el ciclo económico de mayor amplitud.

Es entonces explicable que muchos de los sectores que se integran en la globalización no obedecen a la modernización sino a la absorción de la obsolescencia prematura del capital donde las transnacionales tratan de colocar sus tecnologías caducas en las economías periféricas para recuperar costos. La periferia juega en el ciclo económico un colchón que amortigua y resta profundidad a las recesiones de sus economías industriales.

Otras industrias si se integran a la globalización en materia de modernidad, como parte de anexar ventajas competitivas locales a los procesos de producción de las industrias transnacionales y en estos sectores el ciclo económico expresa un lapso menor comparativo a los sectores, industrias o regiones que operan absorbiendo la obsolescencia prematura del capital de las transnacionales.

Es entonces que las economías periféricas según capten inversión extranjera directa, en grado y en el sentido en que llegue ésta, orientan el lapso de duración de su ciclo económico puesto que si se especializan mayoritariamente en ser economías que amortiguan la obsolescencia prematura del capital, su ciclo económico será mayor al experimentado en las economías centrales, en cambio si sus industrias son receptivas de inversión extranjera que se orienta a aprovechar las ventajas competitivas locales e incorporarlas al proceso productivo de sus industrial, esto tiende a igualar el ciclo económico al experimentado en las geografías del capitalismo central.

Es por ello que la política de apertura económica de un país receptivo de inversión extranjera directa es favorecer aquella que participa en la modernización y no viene a dejar el desmantelamiento de su obsolescencia en el país, por que trasmite su crisis a la nación.

En el caso de los sectores, resulta que para Guanajuato, la inversión en la industria automovilística y de autopartes resulta altamente modernizadora, lo cual indica que al

menos para este sector el ciclo económico viene paralelo en duración al experimentado al vivido en la Unión americana.

Existen diversas metodologías para observar el ciclo económico, muchos lo hacen por la forma en que se comporta el ingreso nacional, otros más el empleo, los componentes de la demanda agregada, entre otros. En el caso de una economía interior donde no existen fronteras con aduanas que registren los flujos de entradas y salidas de mercancías, los indicadores deben ser los de los ingresos que las declaraciones de las personas físicas y morales declaran anualmente ante la SHyCP, lo que presenta un primer problema: la observación es solo anual. No obstante existen censos industriales y de empleo realizados por el INEGI sobre la actividad industrial que a su vez permiten cotejar los vaivenes u oscilaciones que la economía local expresa en el tiempo a escalas a nivel trimestral o cuatrimestral.

Para determinar la duración de los ciclos y su amplitud e intensidad podemos utilizar dos criterios diferentes. El primer criterio se formula a partir de tasas de crecimiento, mientras el segundo criterio utiliza el filtro Hodrick-Prescott. Lo más elemental es observar el crecimiento de la economía nacional en cuanto su nivel de ingreso bajo el supuesto que las economías regionales con cierto sesgo, no obstante obedecen a la misma tónica, algunas con mayor auge, otras con rezago.

Para el segundo criterio se debe conocer el funcionamiento del filtro Hodrick-Prescott, el cual permite separar el componente tendencial del componente cíclico de una serie de tiempo. Este instrumento se puede encontrar en la Internet en la página <http://www.web-reg.de/> . Desde allí se debe descargar el archivo comprimido (en zip)<sup>5</sup>.

Aplicando el segundo criterio se tiene que un pico es el trimestre con mayor valor del PIB durante el período de expansión, siendo el período de expansión económica un período de cuatro o más trimestres consecutivos en los que el PIB está por encima de sus valores de tendencia y en el que se observan al menos dos trimestres de crecimiento positivo. Siguiendo el mismo criterio, un fondo es el trimestre con menor valor del PIB durante el período de recesión, siendo una recesión un período de cuatro o más trimestres consecutivos en los que el PIB está por debajo de sus valores de tendencia y en el cual se observan como mínimo dos trimestres de crecimiento negativo.

Se inicia por analizar los picos y los fondos a partir del primer criterio, es decir, a partir de las tasas de crecimiento. Este criterio indica que un pico se produce en el trimestre que precede a uno o varios trimestres consecutivos de reducción del PIB, después de un período de expansión económica; y que un fondo es un trimestre que precede a uno o varios trimestres consecutivos de crecimiento positivo del PIB, después de un período de recesión.

La base de datos de la que se parte es la proporcionada por el INEGI a través de su base de datos ofrecida en su portal oficial (Reloj de los ciclos económicos en México:

---

<sup>5</sup> La fórmula del filtro es: =HP (serie temporal, componente lambda). La serie temporal es la serie a analizar, que para este estudio es de Ln(variable), mientras que el componente lambda indica cómo está expresada esta serie. Es decir, lambda es 100 cuando se hable de años, 1.600 cuando se diga de trimestres y 14.400 cuando se trate de meses. Estos son valores estándares que provienen de la literatura y corresponden al grado de suavización de la tendencia.

[http://www.inegi.org.mx/sistemas/reloj\\_cicloseco/](http://www.inegi.org.mx/sistemas/reloj_cicloseco/)) y banco de datos:  
<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/?idserPadre=10000215#D10000215>

Una vez que se tiene la serie de datos se puede hacer el análisis del ciclo. Para ello solo se requiere información del PIB nacional como estatal a precios reales con base al año 2008. De tal forma que se obtiene una nueva variable que es el logaritmo del PIB que como tal ya es un número índice como la tasa de crecimiento del logaritmo, es decir,

$$\text{Dif(PIB)} = (\text{LN(PIB}_t) - \text{LN(PIB}_{t-1})) * 100$$

Se tiene que a partir del primer criterio se observa un ciclo económico en México. Se considera ciclo económico el período entre dos fondos. Este ciclo dura desde el mes de septiembre de 2008, cuando se observa el primer fondo, hasta el segundo que se tiene para octubre de 2014. Un ciclo económico muy amplio de 6 años aproximadamente.

## A MANERA DE INTRODUCCIÓN.

Kondratieff indica el carácter cíclico sistémico de las crisis en el capitalismo desde inicios del siglo XX. John Maynard Keynes indica la relación entre la ocupación y el dinero mediante la tasa de interés. Ambos autores dan elementos de análisis suficientes como para explicar la razón de la crisis en 1929 y 2n 1971, las cuales son disrupciones causadas en el sistema económico por el tránsito de la modernidad (o régimen de producción rígida) ante el régimen de producción artesanal, y el respetivo de la modernidad al nuevo régimen de producción flexible (o posmodernidad).

El tema de interés en la actualidad es saber si la actual crisis *subprime* corresponde a un cambio en la forma a nivel privado de organizar el trabajo y la producción en el sistema capitalista, o bien es parte de un desfase financiero entre el valor real de la economía, y el valor nominal creado.

Ya Keynes indica al respecto de la trampa de la liquidez, donde otros autores donde destaca la economista británica Joan Robinson, trabajaron con profundidad en el alcance de esta tesis keynesiana y de donde parten los juicios relativos a la llamada "medura keynesiana".

La trampa de la liquidez que señala Keynes parte de la comprensión del ciclo económico. Indica este autor que las expectativas racionales de los empresarios encajan dentro de los lapsos que marca la eficiencia marginal del capital en cuanto el devengar ganancias a los inversionistas en cierto lapso. Según el tiempo que tarda la realización de las ganancias en los negocios son los tiempos en que se tratan los plazos del crédito y que estipulan las tasas activas de los negocios de acreditación financiera. En una economía que debe sustentar el valor del dinero o de los nominales en el valor de la producción o saldos reales, lo ideal es no crear dinero más allá de lo que marca la frontera del crecimiento del PIB real en un periodo, por decir un año. En este sentido se garantiza la estabilidad económica ante una tasa cero inflacionaria.

Para lograr que la proporción de saldos reales y nominales se mantenga, la demanda de dinero para la inversión nacional debe ser atendida con los montos de ahorro nacional y su alcance de solvencia. Por ello, para una nación en vías de crecimiento donde la demanda de inversión supera con mucho a la oferta de crédito, la necesidad de crear dinero adicional es imperioso, y su efecto es inminentemente inflacionario.

La medida keynesiana indica que la no neutralidad del dinero se mantiene en el grado en que el dinero creado adicional al dinero en circulación sea no superior a la brecha existente entre el ahorro y la inversión. Este nuevo dinero crea inflación, la que se concibe como inercial, y que es el costo del crecimiento, más Keynes advierte que crear dinero por encima del valor indicado por esta brecha es dinero que se va a la especulación... sin amparo en la economía real, ingresa a los mercados bursátiles y se va a acumular creciente y de forma sistemática hasta crear gigantescas burbujas que terminan en un "crack" crítico llevando a la crisis económica que resulta en la separación de la economía real de la nominal y en la neutralidad del dinero.

Para que la emisión de nuevo dinero tenga un efecto real en la economía, estudios posteriores al corolario keynesiano, entre los que destaca el modelo IS - LM de Sir John R. Hicks, indican tres condiciones sine qua non para que sea efectiva la política monetaria:

1. Gente que emplear y recursos que explotar (subempleo).
2. Concurrencia (casi pura y perfecta).
3. Certidumbre (estabilidad política y medida monetaria).

En el grado que estas condiciones no se cumplen, en ese mismo grado se esteriliza el efecto del dinero en la producción y el empleo. Crear dinero adicional al valor estipulado por la brecha entre el ahorro y la inversión es crear veneno al sistema financiero y en sí a la economía real.

Milton Friedman desde el primer lustro de los años 70 del siglo pasado sostuvo que este era un riesgo teórico creado por Keynes, que los empresarios ingeniosos, sabrían colocar el nuevo dinero en expectativas racionales creativas y aventuradas cuyo resultado es sinérgico al capital. El resultado desde 1987 hasta la fecha es que ese dinero extra nutre los causales que explican las rupturas financieras cuando los montos de la economía nominal llegan a ser insostenible por la economía real.

Finalmente la experiencia histórica hace que la administración de Barack Obama y de todas las naciones capitalistas, como es el caso de Inglaterra bajo la regencia de Gordon Brown, viren 180 grados y revisen las tesis nekeynesianas de la escuela de Cambridge, Inglaterra y dejen las respectivas de Cambridge, Mass.

Las actuales políticas van encaminadas a revisiones de corte keynesiano desde las áreas centrales del capitalismo, y necesariamente en las del capitalismo periférico, donde se encuentra México. El sistema debe repensarse y reformularse con base a las tesis de Carlos Marx, Joseph Schumpeter, John Maynard Keynes y Joan Robinson... actuales teóricos destacables en esto están Joseph Stiglitz y Paul Krugman. Por la parte mexicana habrá que recordar la polémica ministerial derivada de Eduardo Suárez quien es el Secretario de Hacienda (1934 – 1946) durante la administración de Lázaro Cárdenas y Manuel Ávila Camacho, y se le considera padre del desarrollismo en México.

El ruso Nicolai Dimitriev Kondratief (1892- 1938) observa que el comportamiento de las materias primas que en su momento son básicas para la industria pesada. Se trata del carbón, el acero y el hierro. Sus estadísticas parten desde 1790 a 1920. De la revisión empírica de dichos precios define una onda cíclica, reiterativa y larga en duración que

funda el saber de la existencia de ciclos económicos, los cuales duran aproximadamente 30 años de ascenso económico, y otros 20 o 30 años en su caída.

Esta tesis se da precisamente cuando en los Estados Unidos de América, y el resto del mundo occidental se vive la Gran Depresión (1929 – 1933), crisis que sirve en la Unión de Repúblicas Soviéticas Socialistas de fundamento histórico para indicar que el capitalismo, tal como lo sustentan Carlos Marx y Federico Engels, sucumbe ante el agudizamiento de sus contradicciones. Vladimir Illich Lenin, Stalin y Trosky aplauden ante el hundimiento de la economía estadounidense, y el capitalismo occidental.

El trabajo de Nicolai Dimitriev Kondratief contradice el discurso oficial al sostener que el capitalismo no sucumbe, y que sobrevivirá con nuevos bríos en mediano plazo para observar una expansión de forma sostenida por al menos 30 años. Esto le costó que Stalin lo enviara a realizar trabajos forzados en Siberia.

Así entonces, con base a la teoría de la onda larga de los ciclos económicos desarrollada por Kondratief, la actual crisis sub prime viene a ser parte del propio ciclo económico predicho por este ruso desde los años 30 de la centuria pasada.

Al parecer la crisis está ligada al ciclo económico o de precios de los insumos básicos de la industria, especialmente aquellos que proveen de energía como son la principal materia prima de la industria pesada. Pero este ciclo lo marca la innovación tecnológica.

La observación científica de Nicolai Dimitriev Kondratief no es suficiente para sustentar la ciclicidad en el desarrollo capitalista. Se debe explicar qué la causa. Es precisamente el austriaco (naturalizado estadounidense), Josep Schumpeter (1883 – 1950) quien explica que la innovación tecnológica es la causa de los ciclos económicos. Sostiene: *...el auge finaliza y la depresión comienza después del periodo de tiempo que debe mediar antes de la aparición en el mercado de los productos de las nuevas empresas. Y un nuevo auge sucede a la depresión cuando se termina el proceso de reabsorción de las innovaciones...*

Del programa de investigación de estos dos teóricos de la economía, más las evaluaciones del norteamericano (recientemente fenecido) J. K. Galbraith (1908 – 2006) indican que tanto la crisis de 1929 – 1933, como la actual (2008 - ...), tienen su principal explicación en 5 razones básicas:

1. Una distribución social del ingreso de tipo regresivo (polarización de los ingresos).
2. Proliferación de negocios de inmorales especuladores, con abierto afán de latrocinio, vivales y oportunistas, que como auténticos parásitos viven a expensas de las imperfecciones de los mercados.
3. Deficiencias financieras, efecto sobre todo de la creciente polarización del ingreso y la inestabilidad económica que los pillos de la especulación causan al sistema económico.
4. La pérdida de mercados internacionales ante el repunte de precios, efecto de la creciente monopolización de los mercados y, finalmente,
5. La falta de un conocimiento pleno de las relaciones económicas, y de la economía en sí a efecto de la manipulación de teorías, hallazgos de

investigación, falseamiento del saber, entre otras cuestiones que quienes tienen poder imponen sobre la transparencia de la información.

Así entonces, ante la experiencia histórica se sustenta que la actual crisis es inercial y parte de la lógica de los negocios y las organizaciones en la búsqueda, dado un entorno competitivo, de mantener la mejor oferta en sus mercados. Es pasajera y pronto (cuestión de un par de años), se revitalizará para iniciar un proceso de crecimiento ascendente por aproximadamente 30 años... la cuestión, es qué hay que hacer para lograrlo.

No solo en el siglo XX se tiene la crisis de 1929, como crisis sistémica. Han existido otras más. De las más recientes destaca la de 1971 – 1973 que da al traste con las instituciones financieras internacionales como soportaron al dólar como moneda vehicular a escala mundial.

El dólar que desde la reunión de *Bretton Woods* (1944), en norte América se respalda en las existencias en oro concentradas en el Fuerte Nox y cuya paridad con el dólar ancla las paridades del resto de las monedas de otras naciones. Fundamento importante del desarrollismo latinoamericano que bajo la estabilidad de esta divisa transmite al resto de la región una estabilidad económica que le otorga un crecimiento sostenido por 40 años.

Otra crisis es la de 1987, misma que se experimenta de forma abrupta el 19 de octubre de dicho año. El desplome de la Bolsa de *Wall Street* y el hundimiento de 30 de las principales empresas norteamericanas marca otra ruptura del sistema que en un solo mes (octubre) causa la pérdida de más de 400 millones de dólares (dólares de entonces, con mayor poder adquisitivo).

En este caso la crisis en América del norte se propicia por 3 causas fundamentales:

4. El creciente déficit fiscal norteamericano que desde 1980, bajo la impronta de la *reaganomía* sustenta un creciente gasto militar ante la violencia reciente de la carrera armamentista, en la que se funda la estrategia de la Unión Americana y del Reino Unido para quebrar financieramente a su gran rival: la Unión de Repúblicas Soviéticas Socialistas. Este sobregiro de gasto militar lleva al persistente y creciente déficit comercial. Como efecto inminente las tasas de interés crecen lo que resta inversión y crecimiento. Crece la incertidumbre y los mercados bursátiles tiemblan. Todo esto termina por incrementar las presiones inflacionarias y la incertidumbre crece al grado de dotar a la crisis del componente de la trampa de la liquidez, tan citada como un riesgo teórico por John Maynard Keynes.
5. Existen las causas incidentales de carácter técnico. La incertidumbre económica contagia de incertidumbre la especulación bursátil. La bolsa aporta un componente de fuerzas adicionales a las causas estructurales de la crisis.
6. La animalidad de los empresarios, como lo diría la economista inglesa (finada) Joan Robinson (1903 – 1983). La vulnerabilidad, volubilidad y volatilidad bursátil crece ante el temor al riesgo no cubierto, adverso y exógeno, que nutre los miedos e incertidumbre, lo que resta decisión y convicción a los empresarios

quienes simplemente prefieren esperar “tiempos mejores” al no sopesar los riesgos ante tanta incertidumbre.

Algo interesante de la experiencia del '87 radica en que desde entonces se sabe que las crisis no tienen nada de fortuitas. Son efecto de movimiento de capitales que conscientemente, exprofesamente, las causa.

Tal como lo demuestra a inicios de los años 30 Kondratieff (1892 - 1938), en el desarrollo capitalista existe una onda larga del ciclo económico que según declara Josep Schumpeter (1883- 1950), lo causan los procesos continuos de innovación tecnológicas de las organizaciones.

Otros 3 autores norteamericanos se dan a la tarea de seguir empíricamente observando el ciclo económico de los precios de aquellos productos considerados básicos para la industria pesada y como principal fuente de energía, especialmente el comportamiento del petróleo, para simular a como lo hizo Kondratieff y bajo el supuesto de Schumpeter, contrastar la realidad con la teoría económica. Estos autores son: Lester Turow, Arnoldo Hax y J. Forrester, profesores de la escuela de negocios del Instituto Tecnológico de Massachussets (MIT por sus siglas en inglés).

Para estos autores la crisis de 1987 se explica principalmente por el creciente déficit comercial y su creciente endeudamiento económico foráneo. En esta crisis arrastra a las naciones de la región que son sus principales socios comerciales y deudores, grupo de naciones latinoamericanas encabezadas por México. Es en México donde la crisis repercute con especial énfasis al tratarse de su principal deudor, como socio comercial. Se combina aparte la corrupción interna cuando ya es velado que un gran componente de la crisis del '87 en el país se da por el costo de la guerra fría y la carrera armamentista alentada por la llamada *reaganomía*. Misma que se implementa bajo el llamado Plan Baker, ministro del Tesoro estadounidense que controla las finanzas públicas del vecino del norte durante la primera administración de Ronald Reagan.

La ruptura de la URSS le salió caro no solo a los Estados Unidos de América y al Reino Unido, sino a todas aquellas economías ligadas financiera y comercialmente con estas dos súper potencias.

## LAS EMPRESAS Y EL CICLO ECONÓMICO

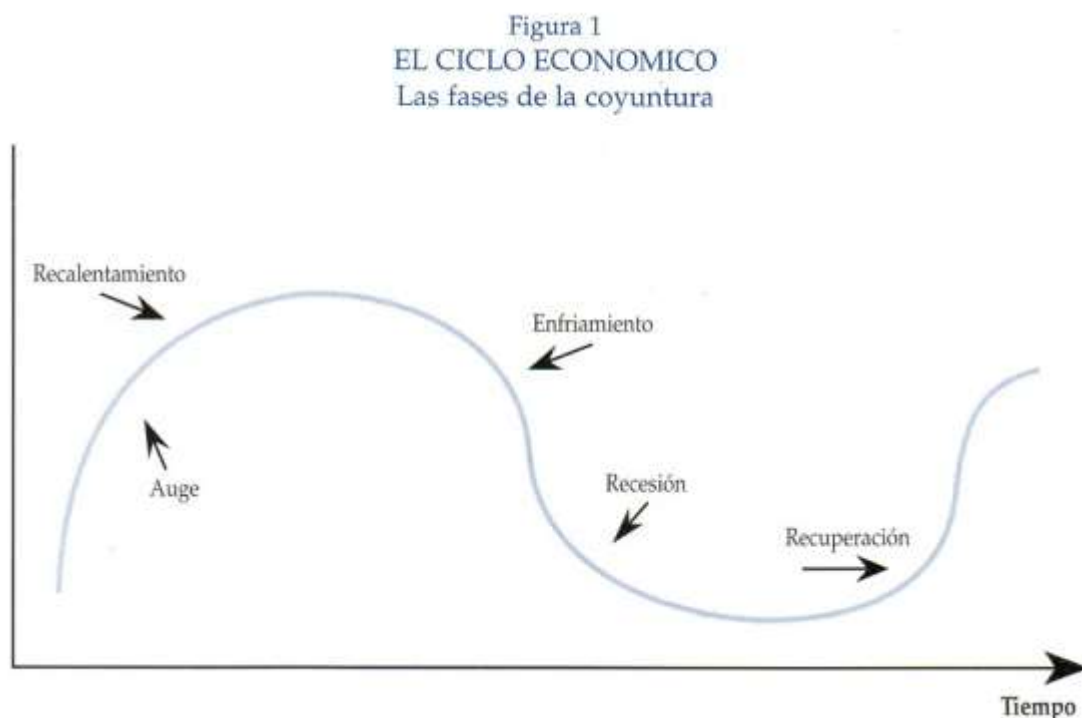
La empresa se mueve en un entorno social, político y económico que le afecta y del cual es vulnerable sensiblemente. Su toma de decisiones es con base a las alteraciones que le llegan precisamente de este entorno, por lo que voluble, presenta un ciclo de vida que en mucho depende del propio ciclo económico en que se ve imbuida (Argandoña, Gámez y Mochón, 1996).

Algo que ancla y da blindaje a la empresa es el revestimiento institucional que le ampara. Su entorno institucional, las regulaciones bien le limitan pero bien le protegen. No obstante, las variables que influyen a las empresas son de muchos tipos y la mayoría de carácter exógeno. En el ciclo económico aparecen variantes estacionales como aleatorias. Las estacionales tienen que ver con las normales en las conductas del consumidor por decir, por temporada, ya sea por el clima, hábitos costumbres, tradiciones, modas... mientras que las aleatorias son variables que surgen por cambios en las tecnologías, procesos, organizaciones, instituciones, mercados y normalmente

estas son de largo plazo y no son recurrentes como las estacionales. No tiene periodicidad (Fontela, 1995).

Cita Argandoña (1997; 90) que *...en las economías capitalistas, las variables agregadas presentan unas fluctuaciones típicas llamadas ciclos, en las que, para muchas de esas variables y para la actividad económica en su conjunto, se suceden fases de auge, recalentamiento, enfriamiento, recesión y recuperación...*

Durante la vida de las empresas la economía experimenta fases expansivas y contractivas, a esto se les conoce como ciclos económicos, su duración es diversa y sus causas bien endógenas o bien exógenas, afectan a toda la actividad económica. Son Burns Y Mitchell (1946; 1) quienes definen el ciclo económico como a la fecha es aceptado. Véase la figura 1 y su descripción en el cuadro 1:



Fuente: C. Cavalle, P. Nueno y A. Argandoña (1997; 69)

CUADRO 1: DESCRIPCIÓN DE LAS FASES DE UN CICLO ECONÓMICO TÍPICO PARA LA EMPRESA					
	RECUPERACIÓN	AUGE	RECALENTAMIENTO	ENFRIAMIENTO	RECESIÓN
DEMANDA					
Consumo	Aumenta/retraso	Aumenta	Aumenta	Aumenta	Disminuye
Inversión	Aumenta/retraso	Aumenta	Aumenta	Disminuye	Disminuye
Exportaciones	Aumenta	Aumenta	Disminuye	Disminuye	Disminuye
Importaciones	Estancada/aumenta	Aumenta	Aumenta	Aumenta	Estancada
PRODUCCIÓN	Estable/recuperándose	Aumenta	Aumenta	Estancada	Disminuye
EMPLEO	Disminuye	Aumenta (retraso)	Aumenta	Aumenta	Disminuye
PRODUCTIVIDAD	Estancada/aumenta	Aumenta	Estable/disminuye	Disminuye	Disminuye
COSTES					



Laborales	Moderados	Moderados	Crecientes	Crecientes	Crecientes
Importaciones	Moderados/altos	Crecientes	Crecientes	Crecientes	Crecientes
Financieros	Moderados	Moderados	Moderados	Crecientes	Crecientes
TASAS DE INFLACIÓN	Moderada	Moderada	Aumenta	Aumenta	Aumentan/estancados
BENEFICIOS DE LAS EMPRESAS	Recuperándose	Altos	Altos/estancados	Disminuyen	Disminuyen
BALANZA COMERCIAL	Mejorando	Empeora	Empeora	Empeora	Empeora
BALANZA DE CUENTA CORRIENTE	Mejorando	Empeora	Empeora	Empeora	Empeora
TIPO DE CAMBIO REAL	Depreciado	Depreciado	Apreciado	Apreciado	Apreciado/devaluación
SECTOR PÚBLICO					
Recaudación	Aumenta	Aumenta	Aumenta	Aumenta/estancados	Disminuyen
Transferencias	Altas	Disminuye	Disminuye	Disminuyen	Aumentan
Déficit	Estable/disminuye	Disminuye	Disminuye	Disminuyen/estancados	Aumentan
EXPECTATIVAS	Pesimismo/incertidumbre	Alegría	Euforia	Euforia "pasada"/pesimismo	Pesimismo

Fuente: C. Cavalle, P. Nueno y A. Argandoña (1997; 69)

Resulta que hay economías líderes y hegemónicas, las cuales contagian de su dinamismo a sus principales socios comerciales como financieros, así Estados Unidos de América tanto en sus crisis de 1929-33, 1971-73 y 2008 – 2010 viene a afectar a las economías del resto del mundo por contagio, entre ellas México en grado superlativo.

Esto depende de la coyuntura, pero también del grado de articulación, cooperación e integración económica existente entre las economías nacionales y sus sectores económicos, principalmente, sin dejar de lado las expectativas racionales de sus agentes empresariales en sus mercados financieros como inversionistas que, temerosos, mueven sus activos financieros de un mercado a otro, deslizándose sus documentos de una nación a otra causando, contagiando, contaminando una economía a otra.

Argandoña (1997; 90) indica que "...Cada fase del ciclo presenta caracteres propios, distintos de un episodio histórico a otro. Cada fase está relacionada con la anterior y contiene en su seno los caracteres de la fase siguiente. De ahí que el seguimiento de la coyuntura en las distintas fases resulte un instrumento útil de predicción..."

En México las crisis han tenido orígenes distintos, la de 1976 fue sistémico y vino de contagio a la crisis estadounidense del dólar – oro de 1971-73. Pero esta marca una serie de problemas que llevan a la nación a problemas ulteriores que durante la siguiente década le llevan a constantes devaluaciones cíclicas de orden endógeno: 1983, 1985, 1987 y sobre todo la crisis de 1994, la más profunda y crítica por sus consecuencias alcances y duración.

En una misma referencia Argandoña indica que: "La fase crítica para las empresas es la recesión. Esta suele tener su origen en la necesidad de enfriar una economía que se había recalentado, o en una perturbación de la oferta (como los SHOCKS del petróleo de 1973, 1979 y 1990). Es muy raro que una economía que crece naturalmente sin

desequilibrios macroeconómicos (inflación, déficit exterior, déficit público, etc.) caiga por sí sola en una recesión.

Las recesiones se propagan, principalmente, mediante las caídas de la demanda, que pasan de un sector a otro; mediante los mecanismos multiplicadores, que agrandan los efectos de aquellas reducciones de demanda, y mediante mecanismos financieros, que generalizan la morosidad y empeoran la situación financiera de los agentes económicos.

La salida de una recesión puede ser espontánea o favorecida por las políticas económicas. Sin embargo, lo más importante de esa salida es el proceso de saneamiento financiero a que se someten las familias (ahorro) y las empresas (reducción de costes), a costa del presupuesto público...”

De esta forma, los ciclos económicos influyen en las finanzas, en las ventas, en la producción y en las expectativas de crecimiento de las empresas, de las industrias y del desarrollo local y regional. De ahí la importancia de su estudio. No existen políticas ex profeso al respecto de qué hacer ante la ciclicidad del vaivén económico, puesto que de hecho en una economía pequeña como la mexicana la vulnerabilidad y volubilidad es alta, no obstante, es momento para evaluar los impactos regionales, locales e incluso industriales que se tienen de al menos las recesiones más significativas y profundas de la economía mexicana, en especial aquella marcada en el 2008 que mucho influye en sectores modernos de la economía nacional y que son precisamente aquello que por otra parte, son los que se infiltran en la economía del país comprometiendo a la misma, irradiando en lo positivo como en lo negativo los aspectos buenos como malos de su inclusión en el esquema del aparato productivo del país.

## OCASO DEL FORDISMO, SUBEMPLEO E HIPOTECAS SIN FONDO

La actual crisis *subprime* estadounidense se inicia en el año 2008 con la sobre acreditación de fondos de fomento por los bancos de desarrollo norteamericanos que, en la búsqueda incrementar sus rentas colocaron en mercados bursátiles donde sus activos fueron sujetos a reventas interbancarias.

La insolvencia se da cuando la tasa de desempleo crece en la Unión Americana a efecto de la crisis del fordismo que desde los años 60 empezó a manifestarse cuando los tigres de oriente le empiezan a restar mercados y Europa implementa políticas de sustitución de importaciones (especialmente estadounidense), lo que retrae el mercado internacional de los estadounidenses y que les lleva a la crisis financiera de 1971.

Es en los años 90 de la centuria pasada que la Unión Americana relocaliza una gran parte de su industria en otras geografías transnacionales, donde destacan las asiáticas y las latinoamericanas. El desempleo creciente es sufragado con la implementación de la flexibilidad laboral que hace que los estadounidenses poco a poco dejen de trabajar (en un único trabajo) 40 o 30 horas a la semana y se empleen por menos horas, colocando sus espacios “libres” en otros trabajos.

La precarización del empleo y el creciente subempleo van a lastimar a uno de los principales negocios estadounidenses: las hipotecas. Colocadas a largo plazo (30 o 40 años), ante el subempleo y desempleo creciente la insolvencia económica de los adquirentes pronto pone en crisis tanto a las propias hipotecarias como a las aseguradoras, pegándole finalmente a la banca de dicho país.

Las hipotecas "ninja", como se les ha dado a llamar, son efecto de pasivos creados para una población trabajadora que en la merma de sus ingresos como efecto del creciente desempleo y subempleo, pronto ven su incapacidad de pago ante sus compromisos creados a largo plazo.

Las quiebras crearon liquidaciones que de banco a banco llevaron a sobregirar una misma hipoteca hasta 35 veces. Tocarón el fondo de la insolvencia y finalmente el sistema financiero estadounidense entra en quiebra. Dado que la economía norteamericana controla el 30% del mercado mundial, es mediante este mecanismo que trasmite su quiebra a sus principales socios comerciales, entre ellos México quien el 95% de sus importaciones las compra en esta nación y a quien vende el 95% de sus exportaciones. Si los estadounidenses dejan de comprar a México, en México la caída de la demanda externa lleva a la quiebra primero a los compradores-vendedores directos, y consecuentemente a una larga cadena de proveedores quienes pronto ven reducidos sus negocios.

La crisis norteamericana es la crisis de las grandes empresas, mayoritariamente de la industria automotriz. El gobierno republicano de George Bush (hijo), fue un gobierno elitista, de plutocracia. La crisis que finalmente es de la élite de los magnates grandes empresarios estadounidenses (entre ellos la familia Bush), les cuesta las elecciones que favorecerán abiertamente a los demócratas. Y no se hable de un voto de castigo, sino uno de reivindicación de la búsqueda de la clase media norteamericana por rescatar los planteamientos socialdemócratas generados desde los años 30 de la vigésima centuria con el gobierno de Franklin Delano Roosevelt.

El modelo globalizador emprendido desde los años 90 de la misma centuria, nada menos por G. Bush (padre), tuvo un costo social que resultó finalmente en un costo político: el subempleo y desempleo que causa la implementación del esquema de producción flexible a escala regional (continente Asiático como de América, principalmente), explica la pérdida de votos de los republicanos.

No solo se habla de un cambio de clase política, sino del rescate de la sociedad estadounidense de su gobierno en manos de una plutocracia que usó el aparato de gobierno en razón a sus intereses de capitalización (como ejemplo la guerra contra Iraq de 1991 – 1993 y la del 2003).

Similar al fenómeno Vicente Fox en México, a quien el PAN le debe las elecciones del 2000 y su éxito al tomar las riendas del Ejecutivo nacional; Barack Obama da al partido demócrata el triunfo. No por efecto de la plataforma electoral del partido demócrata sino por la persona política del candidato y lo que representa para el pueblo norteamericano.

No se vota por los demócratas, sino por la clase media a quien representa el candidato estadounidense por dicho partido para la presidencia. Este hombre representa la reivindicación de la democracia americana y del rescate de su gobierno como un gobierno del pueblo, por el pueblo y para el pueblo, el cual en manos por 8 años de los republicanos funcionó como un gobierno del pueblo (porque lo financia el pueblo con sus contribuciones fiscales), pero haciendo por la plutocracia y trabajando para esta élite de grandes empresarios estadounidenses.

Si la crisis es sistémica, con base al teorema de Kondratieff, igual que hace 70 años F. D. Roosevelt, el actual presidente estadounidense aparece como una nueva administración y con propuestas que muchos de sus críticos ya califican como un nuevo y renovado capitalismo. La cuestión es saber de este "nuevo y renovador" esquema cuál es su carácter y sus características. Por lo que hasta ahora se ha visto al menos se entiende que es de corte socialdemócrata.

De ser así, quizá ahora sí sea viable en México para el 2012 un gobierno con el mismo cáliz de ideología política y no se repitan los desaires políticos de la izquierda en México vividos en los comicios de 1988 y 2006.

## RECESIÓN 2008 – 2009 EUA Y MÉXICO Y SU IMPACTO EN GUANAJUATO

Por el grado de integración de los sectores más modernos de la economía mexicana, se tiene que la crisis *subprime* de 2008 originada en los Estados Unidos de América impacta a la mexicana de forma importante. Aunque el impacto es de corte sectorial, por la localización de la inversión extranjera directa en el territorio nacional, la expresión por ello también toma su expresión regional. Actualmente Guanajuato es una zona donde se localiza un cinturón industrial de industria de autopartes y de desarrollo de automotriz destacando empresas como la GMC, VW, Nissan como filiales proveedoras con sus distritos industriales en que corren por doto el Bajío desde San Juan del Río (Querétaro), hasta la ciudad de Aguascalientes (en el estado del mismo nombre).

La recesión se inicia en marzo de 2001 y concluye en el mes de noviembre del mismo año. Los canales de transmisión de la economía estadounidense a la mexicana son precisamente aquellos sectores más modernos donde la participación de la IED es muy significativa en su acumulación desde 1994 a la actualidad. Para la región donde se localiza Guanajuato, el principal canal de transmisión es precisamente la inversión en autopartes y desarrollo de la industria automotriz, sin subestimar otras industrias que se materializa en empresas maquiladoras de otras orientaciones o vocaciones empresariales. Innegable es que en especial, el Bajío actualmente concentra una significativa inversión extranjera de origen norteamericano de todo tipo, destacando la de este tipo. Precisamente, a inicio de la recesión en el 2008 las empresas ensambladoras Nissan y GMC bajaron sus escalas de producción a un tercio de su capacidad instalada. En Silao, la planta de la GMC con una capacidad de producción de 2000 unidades diarias, solo producía al día 400 y la exportación disminuyó en las mismas proporciones. Estuvo incluso a punto de cerrar sus instalaciones.

El valor de la producción de exportación de la GMC al año equivale al 90% de las exportaciones totales anuales de la entidad. Sin considerar el concatenamiento que la empresa tiene con otras empresas que son sus proveedoras y que son directamente afectadas de su aumento o disminución en sus actividades industriales.

Otro aspecto de la forma en que la entidad de Guanajuato se ve afectada por la crisis *subprime* es por la caída de las remesas familiares siendo la entidad una de las principales 4 entidades receptoras de las mismas. Según el Banco de México el 4.5% de éstas llegan a la entidad, que en monto llegan a ser la segunda fuente de divisas del estado. Sin olvidar que este recurso nutre a las unidades familiares de niveles de ingreso más bajo de la entidad, normalmente de zonas rurales y de áreas urbanas de bajo nivel de ingreso.

Otro tópico importante es el carácter social: la migración. Se trata de trabajadores guanajuatenses que residentes en la Unión Americana se ven obligados a regresar a falta de trabajo. Aspecto crítico debido a que se suman a las filas de desempleo en los mercados locales presionando a la baja los salarios locales y colateralmente se crean otros problemas tales como es el incremento de la violencia y la delincuencia, así como la desintegración social como familiar.

Por otra parte, por ese mismo tiempo cae el suministro de inversión extranjera tanto a nivel nacional como estatal, incluso la inversión nacional también cae por la incertidumbre de la propia crisis.

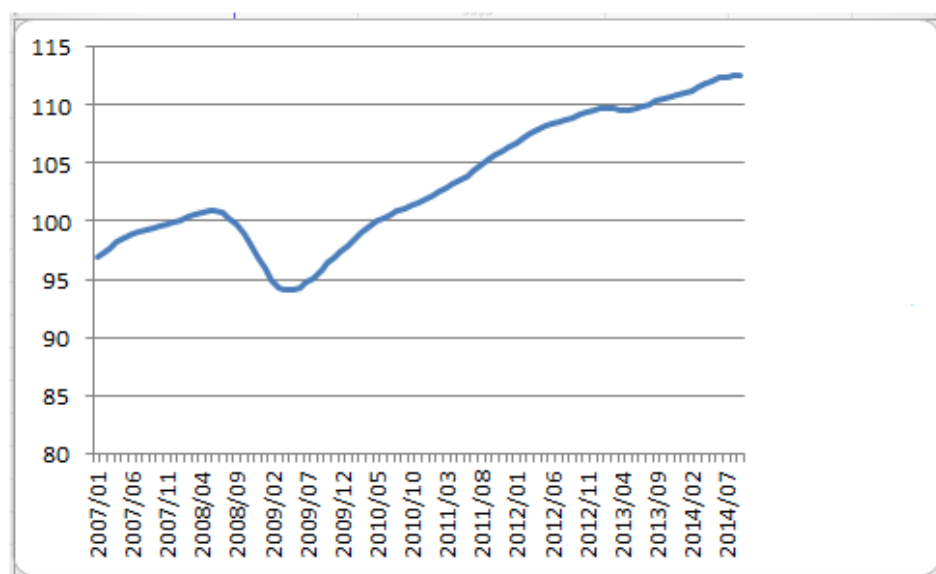
Otras industrias también se ven afectadas de forma significativa, por decir, el turismo extranjero. En la región el 80% de turistas provienen de los Estados Unidos de América. Se considera que esta actividad es la 7ª. fuente de divisas de la entidad, de ahí su importancia para actividades como es la hotelera, la restaurantera, el comercio y otros servicios vinculados al sector.

Los efectos que la crisis *subprime* tiene en Guanajuato como a nivel regional se toman indicadores elaborados por diferentes autores y estudios al respecto, haciendo un esfuerzo de interpolación como de extrapolación, estimaciones como especulación, asertación como intuición son necesarios para tratar de establecer un diagnóstico que acerque a la realidad de la entidad al respecto del impacto que la crisis ha tenido en la porción de este territorio nacional al tratarse de un área abierta, donde los flujos económicos no son controlados por aduana alguna y por ello los acercamientos a las variables económicas son meros acercamientos estimados a la realidad local.

La tendencia de crecimiento global en México desde el 2008 en la economía se muestra en la siguiente gráfica 2, donde se ve una recuperación sostenida a partir del año 2009 a la actualidad. Se puede decir que la recesión del ciclo económico para la economía mexicana se da de septiembre de 2008 a junio de 2009, con una duración aproximada de 10 meses o tres trimestres.

Gráfica 2:

Indicador global de la actividad económica de México con año base 2008



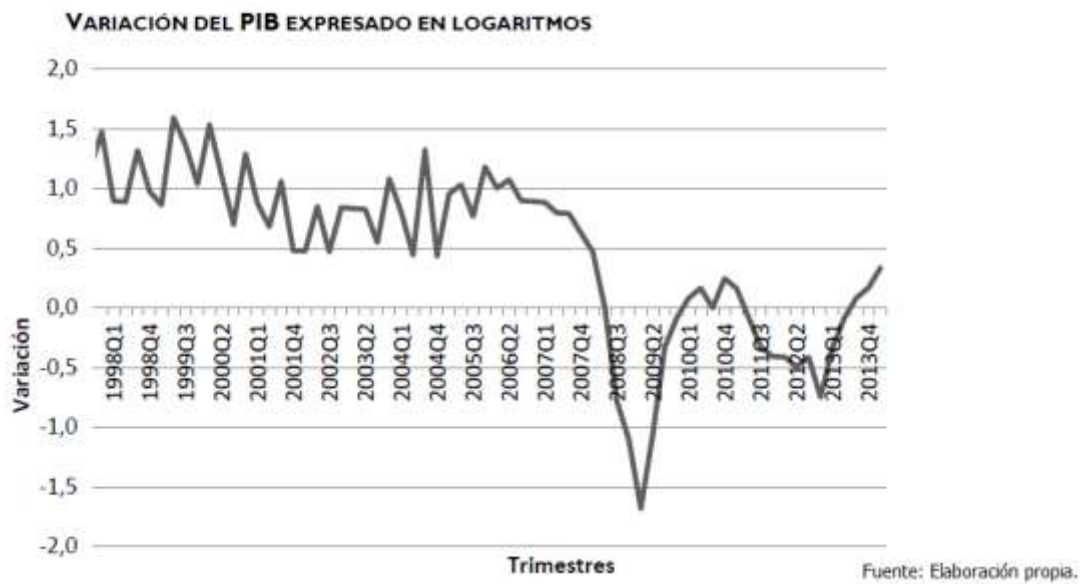
Fuente: INEGI. Series calculadas por métodos econométricos a partir de las series originales del Indicador Global de la Actividad Económica  
Elaboración propia.

La base de datos de la que parte la gráfica anterior es tomada del portal del INEGI: <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/?idserPadre=10000215#D10000215> y se trata de valores índice donde el año base es el 2008 (=100), cuyos valores se presentan en el cuadro 2 del anexo al final del trabajo.

De la gráfica 2 se desprende que no obstante la recesión económica propiciada por al Gran depresión del 2008 la economía mexicana logra librarla y salir de su estanco pernicioso. Le bastaron otros 10 meses para recuperarse y en mayo de 2010 volvía a tener un nivel de actividad similar a la de agosto de 2008. En esto se vela cierta capacidad autónoma de las industrias nacionales ante la posibilidad de reorientar sus mercados y colocar sus existencias, o proveerse de otros más allá de los norteamericanos lo que indica que la dependencia de esta economía no es tan alta como se supone de principio por muchos autores.

Ahora se pasa a hacer el gráfico 3 de la variación del PIB en logaritmos, donde Se tiene que esta variación sigue siempre una tendencia positiva, exceptuando la variación que corresponde al período de recesión económica de 2008.

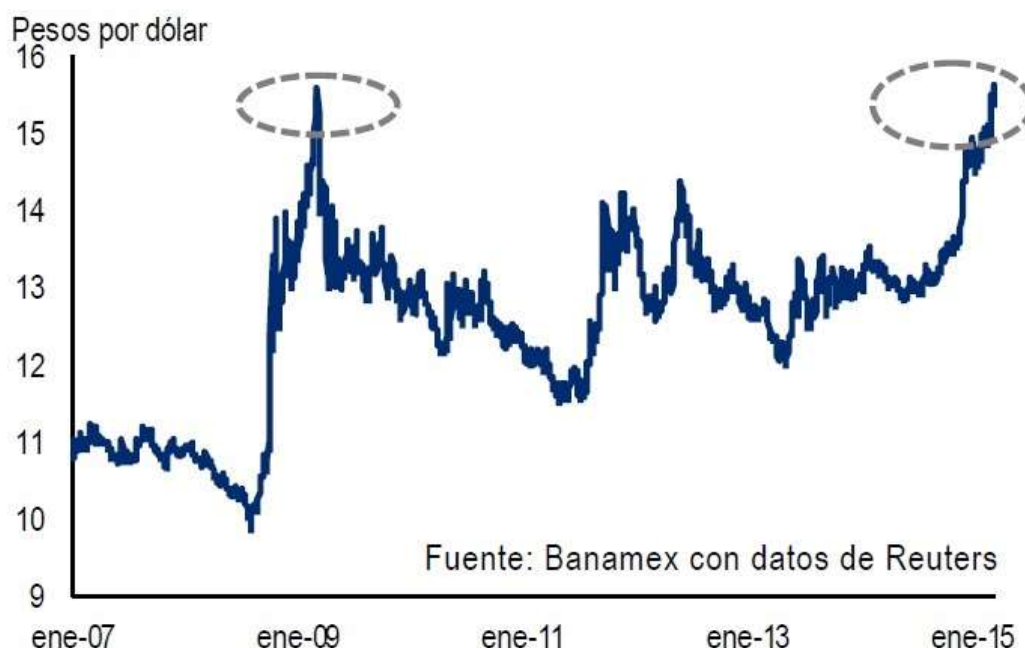
Gráfica 3:



El gráfico 3 muestra el componente cíclico del PIB. Se puede decir que se mantiene estable, con valores de entre el 2% y el -2% de crecimiento, exceptuando el primer trimestre de 2008 que llega a crecer más de un 3%. Seguidamente, y por culpa del inicio de la crisis, llega a caer hasta un 2% a finales de 2009.

El ciclo económico es muy claro para la economía mexicana si se observa el comportamiento de la paridad cambiaria del peso ante el dólar estadounidense de 2007 a la actualidad (gráfica 4), donde se ven los puntos álgidos de la crisis donde la devaluación se vuelve crítica precisamente a efecto de la crisis financiera del 2008 y la reciente en el 2015 marcada por la caída drástica de los precios internacionales del petróleo. Se observa un periodo crítico para la economía mexicana en el 2012 como efecto de la transición en la administración federal lo que indica que el ciclo económico en el país se ve influido tanto por eventos de corte económico financiero estructurales, como por causales funcionales de tipo político social que tocan a la estabilidad.

Gráfica 4:

**Comportamiento diario del Peso (2007-2015)**

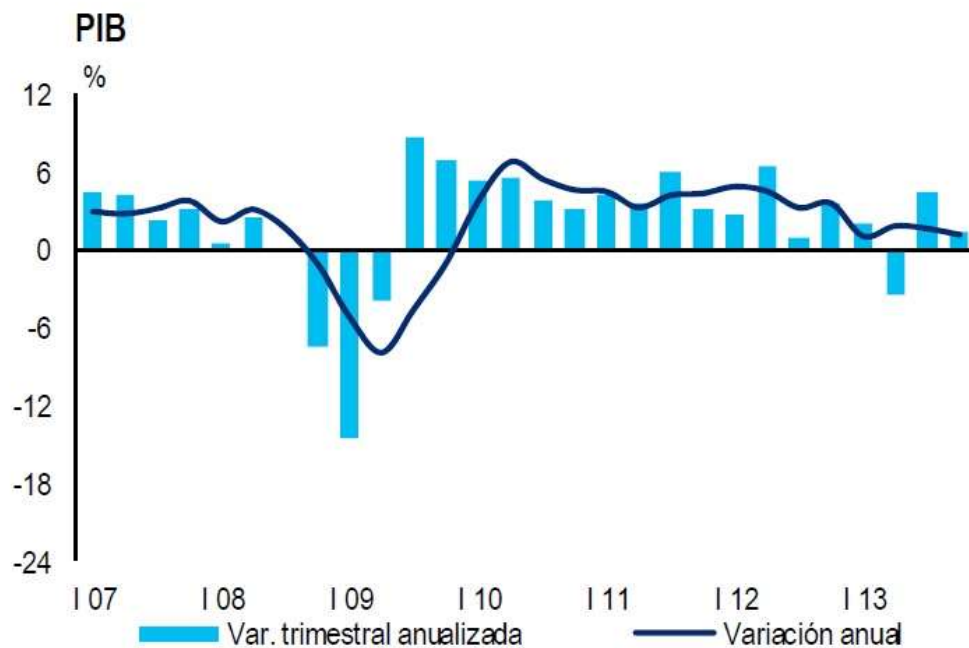
La volatilidad observada en el tipo cambiario es normal y se explica por la variación de las compras y ventas entre nacionales y extranjeros en la balanza comercial del país, pero las expresiones críticas señaladas en los círculo son de origen económico estructural financiero y de origen externo, mientras que la correspondiente al 2012 es de orden político. En el 2008 se ve la devaluación crítica y violenta del tipo cambiario que se desliza de 9.7 casi los 16 pesos en solo un cuatrimestre.

Desde luego esta ciclicidad viene afectando a toda la economía nacional a nivel sectorial como regional, tanto a las áreas más modernas como a aquellas con mayor grado de integración a los mercados norteamericanos. Esto se refleja en la tasa de crecimiento del PIB para los mismos años como se puede ver en la gráfica 5.

Nótese la alta correspondencia existente entre los patrones vistos en las variables de la gráfica 4 y la respectiva 5. Con ello se verifica el supuesto de la afectación del ciclo económico en la dinámica económica a nivel nacional. Lo destacable es que son los sectores más modernos y aquellos más expuestos a la apertura económica los que se ven más afectados, lo mismo es para las regiones más cercanas a los mercados foráneos como lo es la franja de la frontera norte, como algunas regiones que albergan inversión extranjera de forma importante como es la zona metropolitana de la ciudad de México, la de Guadalajara, la de Monterrey y sus zonas aledañas. La región centro occidente donde se ubica el Bajío es una de las regiones consideradas vulnerables por su alto grado de articulación a la modernización como a la apertura económica reciente del país por lo que es de esperar que la crisis reciente de 2008 le esté afectando de forma significativamente comparativamente al resto del país. Y sobre todo a sectores económicos tales como al automotriz y de autopartes que se están localizando de forma concentrada en su geografía, así como otras industrial que prosperan de manera concomitante a su dinamismo.



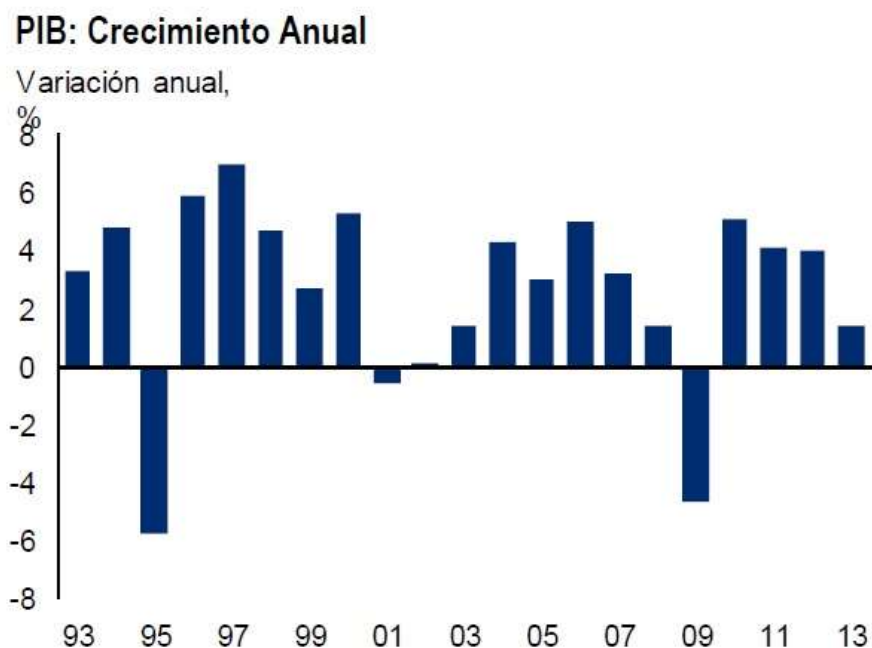
Gráfica 5:



Fuente: Banamex con datos de INEGI

En la gráfica 6 se clarifica lo anterior y se vela mejor el comportamiento del ciclo económico a escala nacional. Al menos para el periodo que va del 2007 al 2014 se observa un ciclo trianual para la economía mexicana. No quiere decir que esto sea recurrente, pero si indica un accidente económico muy breve para ser sano, lo deseable es que el ciclo sea menos violento y breve, más amplio y estable con una brecha menos acentuada para que la economía sea menos crítica.

Gráfica 6:



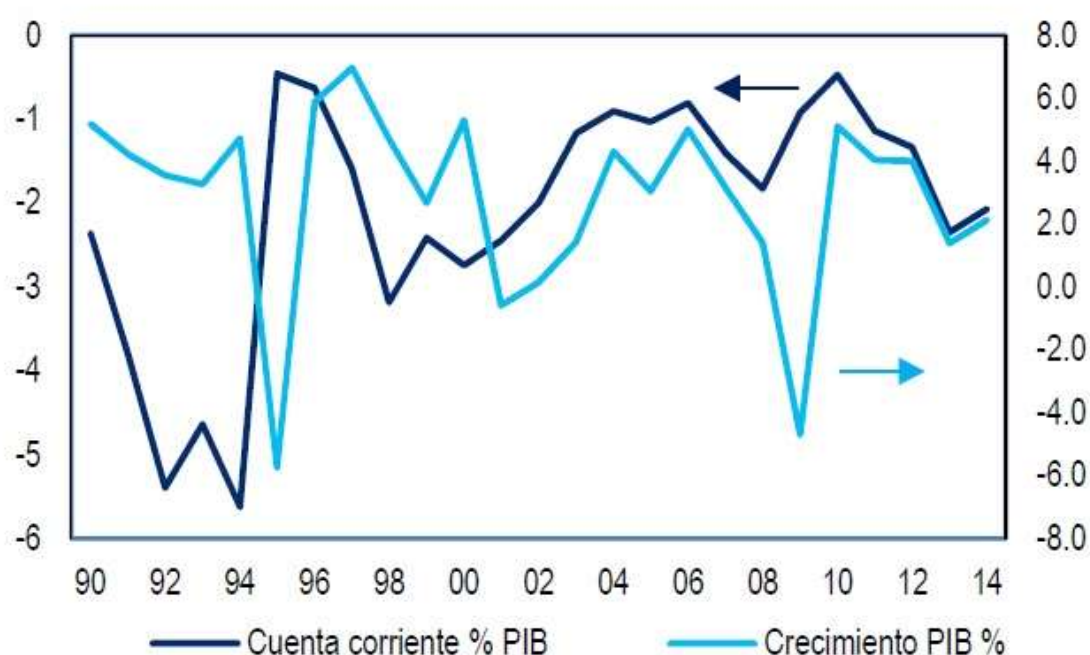
Fuente: Banamex con datos de INEGI

La cuenta corriente también presenta una alta correlación con el ciclo económico, obviamente, en la gráfica 7 se presenta un periodo mucho más amplio y el ciclo económico es más evidente, sobre todo presenta la crisis de 1994, la de 1997, de 2001, de 2008 y de 2012. Entonces se ve que efectivamente en el país el ciclo económico es recurrente, trianual, aunque las crisis más profundas son las de 1994 de origen endógeno funcional y la de 2008 de origen exógeno estructural.

Interesante es que la cuenta corriente presenta siempre una conducta ex ante de la del PIB, más sensible puede ser premonitoria (no siempre) de lo que viene del exterior.

Gráfica 7:

### Cuenta Corriente y PIB

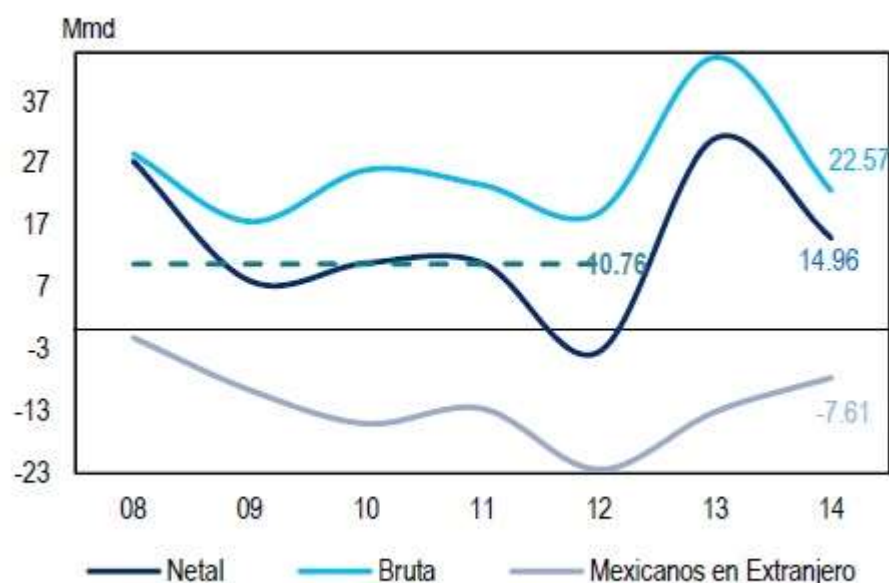


Fuente: Banamex con datos de Banxico e INEGI

El reflejo de esto es la relación de la inversión extranjera directa en el país como la razón de capital que los mexicanos en el extranjero mandan a la nación (remesas familiares), la cual viene siendo un fenómeno creciente desde fines de la década de los 90 a la actualidad como se puede ver en la gráfica 8 siguiente. La crisis del 2008 marca un descenso puesto que el desempleo baja el nivel de envíos tanto de la propia inversión como de remesas pero la recuperación económica subsiguiente le es muy favorable, destaca entonces que no obstante el lado comercial se ve perjudicado la parte financiera en materia de inversión significativamente crece alentando sectores económicos como el de la construcción que tienen un efecto detonador, multiplicador y enlazado a otros sectores importante de la economía nacional.

Gráfica 8:

# Inversión Extranjera Directa

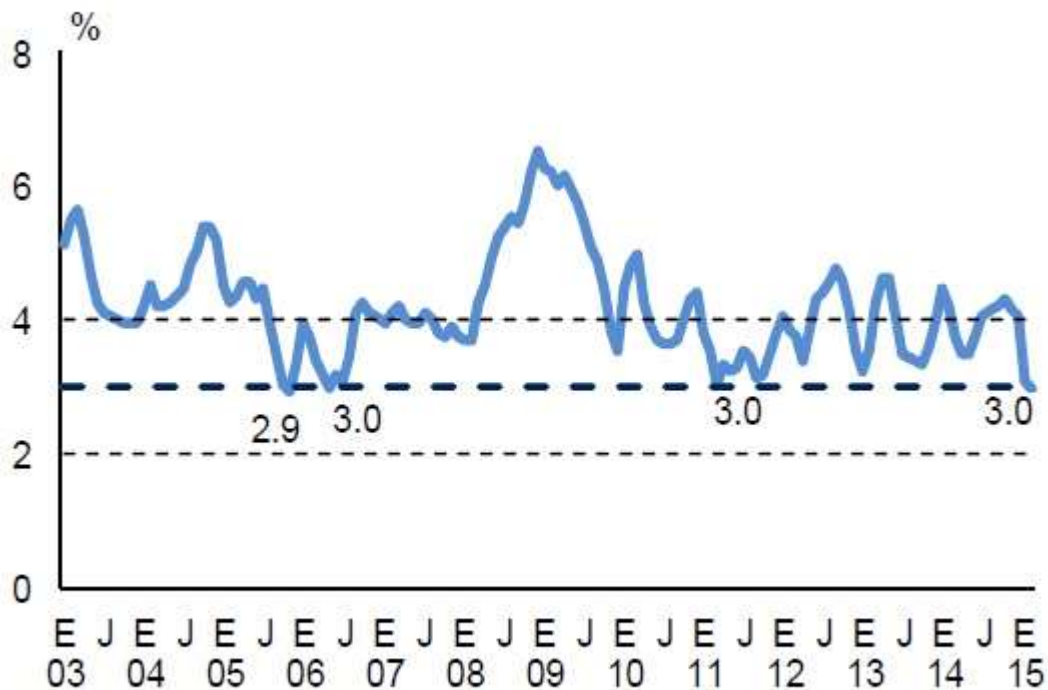


Fuente: Banamex con base en datos de Banxico

Lo ideal para la economía mexicana es asimilar la inflación nacional a la de su principal socio comercial en el extranjero que es la de los Estados Unidos de América, la cual es de 2.9% anual. En este evento no se refleja el ciclo económico como en las anteriores variables económicas, aunque si para el año 2008 indica el repunte de la inflación, cuestión de interés que indica la trascendencia del evento para la economía mexicana, como el inicio de un nuevo ciclo económico e impacto de la crisis financiera subprime. La gráfica 9 es muy ilustrativa al respecto.

Gráfica 9:

### Inflación y Objetivo Puntual

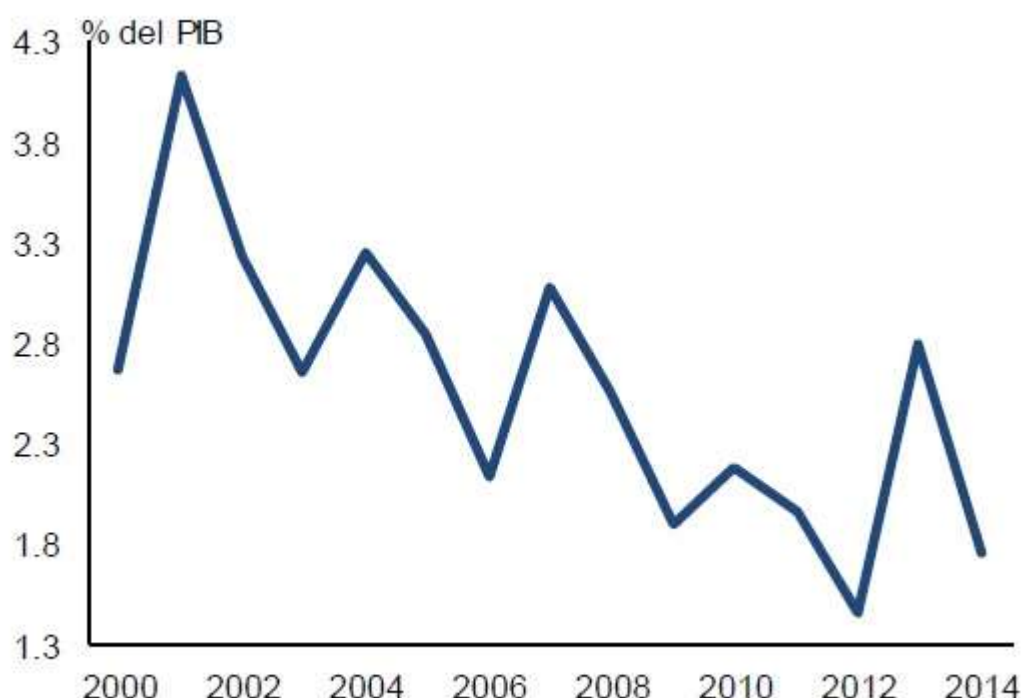


Fuente: Banamex con datos de INEGI

La inversión extranjera directa como porcentaje del PIB nacional viene en decremento desde inicios del milenio, como puede verse en la gráfica 10. Con una ciclicidad atípica al ciclo económico del país y cada vez menos participativa. Indica que la colocación de factorías de inicio es importante ante la apertura económica pero ésta culmina lentamente, parte de su consolidación normal, especialmente con la relocalización industrial del lado norteamericano.

Gráfica 10:

## Inversión Extranjera Directa

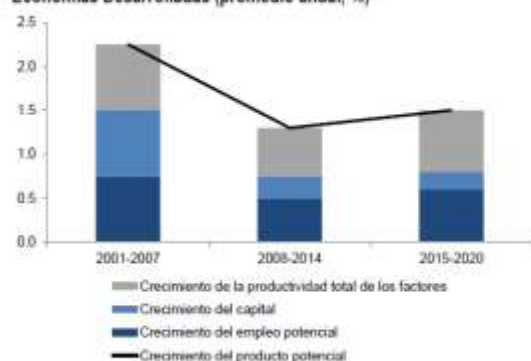


Fuente: Banamex con datos de Secretaria de Economía.

Ahora bien, en las gráficas 11 y 12 se tiene el crecimiento de la productividad total de los factores tanto en las economías desarrolladas como emergentes para los periodos 2001 – 2007, 2008 – 2014 y 2015 – 2020. Lo observable como lo esperado es que el crecimiento en general se de en las economía desarrolladas en contrapeso de las emergentes, las cuales recientes la drástica caída de las primeras y son básicamente su cochón y apuntalamiento.

Gráfica 11:

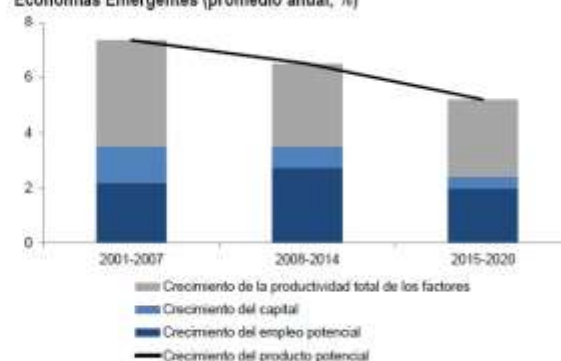
Economías Desarrolladas (promedio anual, %)



Fuente: Estimaciones del FMI

Gráfica 12:

Economías Emergentes (promedio anual, %)



Fuente: Estimaciones del FMI

La crisis financiera del 2008 si bien se da en las economías centrales, es amortiguada por las periféricas, su recuperación parte en gran medida del sostén que significa la capacidad de las economía emergentes para trasladar capital a las economías desarrolladas donde el crecimiento del capital es el pilar central para explicar esto.

Igual que en la gráfica 9, la gráfica 13 guarda una alta correlación con la inflación, el consumo privado y la confianza del consumidor muestran paralelismo con la inflación nominal y marcan para el año 2008 un patrón de crisis muy acentuado indicando el inicio del ciclo económico financiero internacional y trascendental para la economía nacional.

Gráfica 13:

## Consumo Privado y Confianza del Consumidor



Fuente: Banamex con datos de INEGI

Factores regionales muestran que el promedio nacional no es una referencia completa. El mapa 1 muestra la creación de empleos formales a nivel estatal. Mientras que a nivel nacional la creación de empleos formales se ubica por encima del crecimiento del PIB debido a factores como la tasa de formalización, la evolución regional del indicador confirma que la relación entre crecimiento económico y la creación de empleos aún existe. Los estados en la zona centro de México donde la creación de trabajo supera un crecimiento de 4.5% - conocida como la región del “Bajío”, economía del tamaño de Hungría – crece a una tasa combinada de 4.6% entre el 2010 y 2014. En tanto, Aguascalientes, que es uno de los cuatro estados que conforman dicha región, tiene un crecimiento del PIB de 12% en 2014. Lo anterior no es coincidencia, pues varias de las inversiones de parte de productoras de autos mencionadas anteriormente se dirigen a ésta región. Por lo tanto, se observa un círculo virtuoso, en el cual el crecimiento económico conducido por las exportaciones se traduce en creación de empleos y, posteriormente, en ganancias salariales que contribuyen a impulsar al mercado interno. De este modo, las circunstancias en ambos lados de la frontera son curiosamente similares: la ganancia en trabajos sugiere un impulso económico pero las ganancias salariales son fundamentales para que el proceso de recuperación sea total. Algunas regiones como la de “El Bajío” se encuentran en dicha etapa; mientras que el invierno en EUA probablemente haya



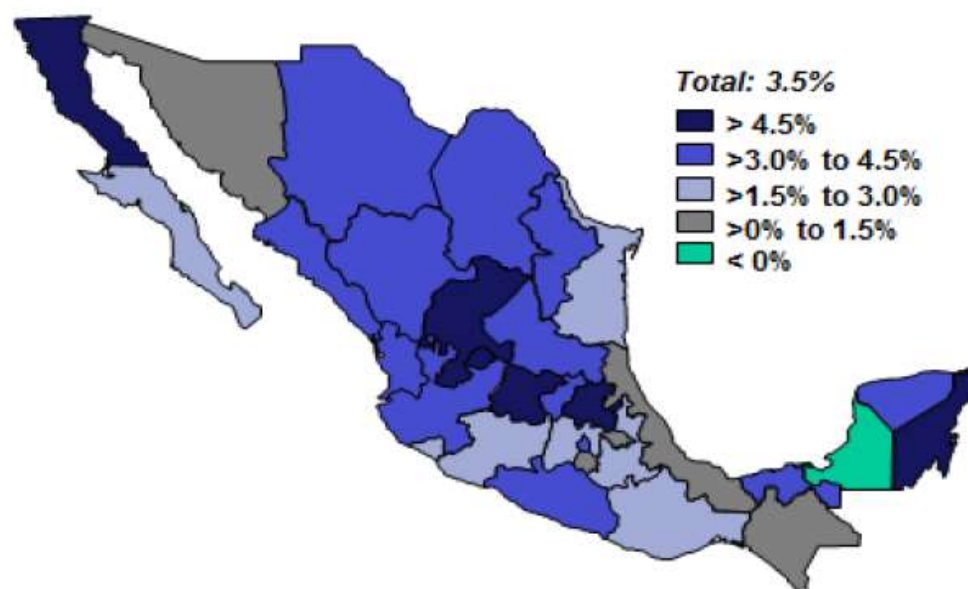
retrasado el proceso en otras regiones, esto mantiene dicho impulso en la región, por lo que se ajusta modestamente el estimado de crecimiento del PIB en 2015.

En el mapa 2 se presenta el corredor automotriz de Guanajuato, distrito industrial muy importante para explicar el nexo de modernización que existe en la región del Bajío con el resto de los mercados internacionales foráneos.

En ese periodo el tipo de cambio está sobrevaluado favoreciendo la colocación de inversión extranjera directa en el país, como la baratura de importaciones de capital, no obstante castigaba a las ventas de mercancías nacionales al extranjero que en términos de valor no son superiores al monto de IED e importaciones beneficiadas con este régimen cambiario, por lo que su súper posición es benéfico al desarrollo industrial del país. No obstante, ante la crisis del 2008 la situación se vuelve crítica y varias veces tiene que castigarse al tipo cambiario con drásticas devaluaciones temporales. Las exportaciones se ven castigadas por la caída en el consumo doméstico norteamericano, el empleo cae en la Unión Americana y muchos de las connacionales regresan al país, así como la caída de las remesas familiares es significativa. El turismo se reduce drásticamente afectando a centros de atracción importantes tales como León, Guanajuato y San Miguel de Allende, de los se sectores más afectados aparte de automotriz y de autopartes, está el maquilador, el manufacturero pero en especial el de la construcción, ligado en gran medida a los sectores tanto modernos como tradicionales y con un gran impacto a la economía local como a las economías familiares.

Mapa 1:

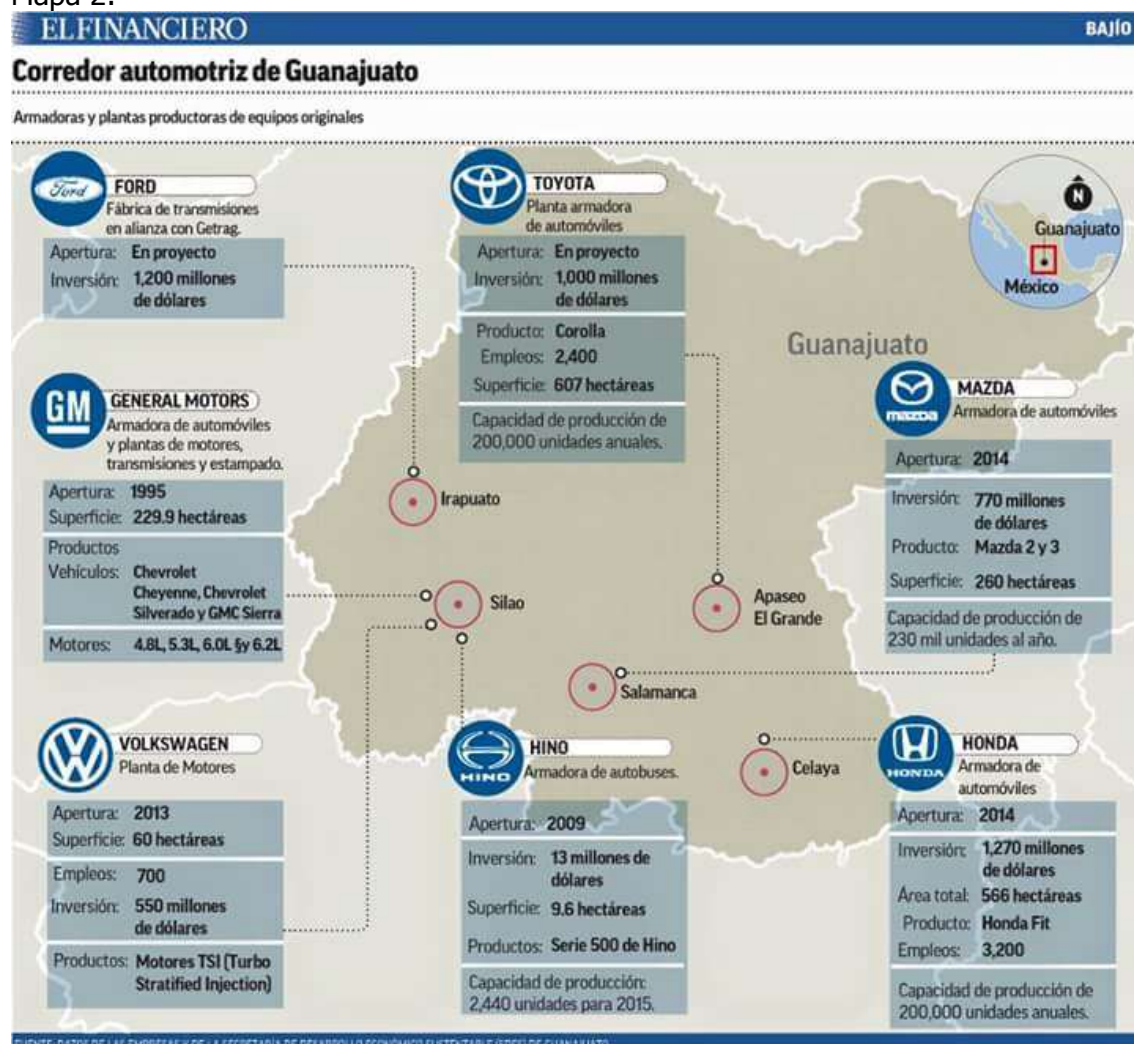
Cambio anual. %



Fuente: Banamex con datos del IMSS

Es notorio que la entidad de Guanajuato, en especial la zona central conocida como el Bajío tiene un alto grado de articulación y nexo con los mercados foráneos internacionales y con los procesos de modernización de la economía mexicana. Necesariamente, es a su vez una de las entidades que más recientes los impactos tanto positivos como negativos de las crisis financieras como de los auges económicos de que llegan del exterior. Por ello, en la crisis *subprime* de 2008 es a su vez una de las zonas más afectadas por este trance económico, en especial por efecto precisamente de sus sectores más modernos como es la automovilística, de autopartes entre otros.

Mapa 2:



Fuente: periódico El Financiero.

La crisis de 2008 está relacionada a la drástica caída de los precios internacionales del petróleo, que para México son significativos si se considera que el 40% de los ingresos de Hacienda pública provienen principalmente de este recurso. De hecho la crisis alimentaria que se presenta en el país es correlativa y efecto de la propia crisis de 2008. Más sensible en regiones de alto grado de pobreza y marginación que para Guanajuato se tienen en la región noreste de la entidad como en zonas de alto grado de desarrollo sub urbano, incluso en las zonas metropolitanas como la más importante de la entidad que es la de León.



Primero, el precio del petróleo llegó a niveles antes nunca vistos, lo que afecta los precios de los fertilizantes y necesariamente los costos de la producción agropecuaria, lo que viene en detrimento en especial de los pequeños productores. En el Bajío, la llamada UREA, que es el ingrediente clave que se le pone como fertilizante a los cultivos forrajeros que comprometen a casi el 50% de los que se siembra en la región experimentó en precio un 80% de incremento tan solo en el 2009. Eso se refleja inmediatamente en el precio de hortalizas y productos forrajeros, cárnicos y otros más. La inflación en productos agropecuarios es evidente desde el 2007. Posteriormente la drástica caída del precio del petróleo no rescata los costos agropecuarios pues la crisis ya había mermado esta economía.

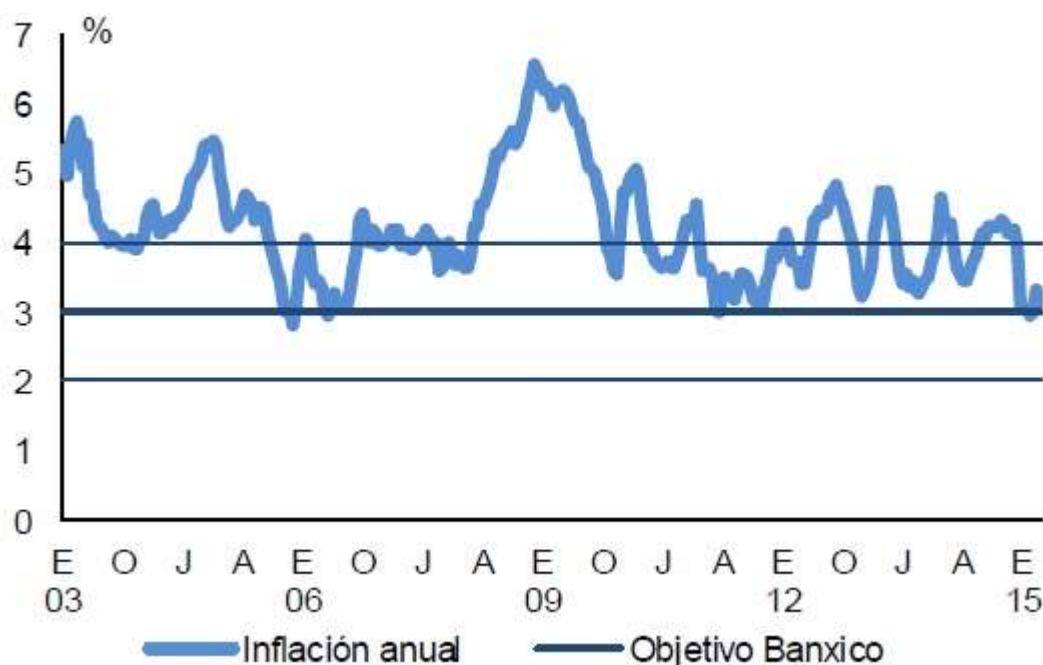
La reserva de alimentos cae, lleva a una crisis de abasto y necesariamente a una crisis alimentaria que a fines del sexenio de Felipe Calderón Hinojosa ya es abierta, en especial ya algunos productos básicos como es el Huevo o el Limón.

Las ramas más afectadas también son las extractivas del gas natural y del petróleo y necesariamente aquellas ligadas a su procesamiento y refinamiento. La refinería de Salamanca trabaja con tasas de subempleo.

En la gráfica 14 se tiene el objetivo del Banco de México en materia de inflación anual alcanzable para el país desde el 2003 al 2015, la cual es del 3%, similar a la estimable a la del principal socio comercial de la nación: Estados Unidos de América.

Gráfica 14:

### Inflación y Objetivo Puntual



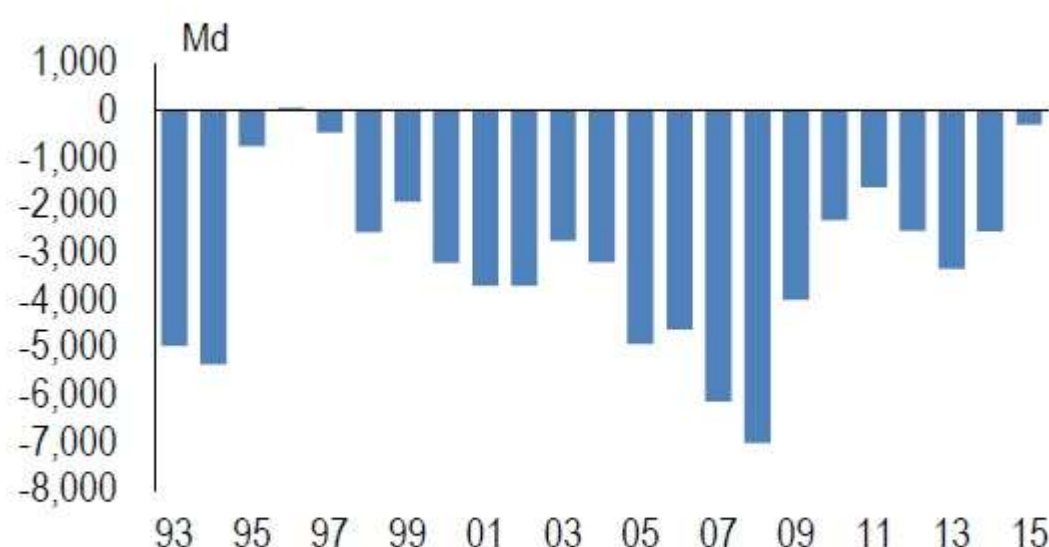
Como se observa, la inflación nominal es muy errática y repunta en la crisis del 2008, su estabilización es muy voluble en los años consecuentes como se puede ver, y dista mucho de la meta perseguida por el Banxico la cual tiende a estar en promedio un punto porcentual por encima del objetivo (4%). Cuestión que viene a impactar la economía sectorial en especial aquellas actividades importadoras como exportadoras

donde destacan las empresas maquiladoras, y en materia de economía regional a las zonas de la frontera norte, como aquellas más ligadas al comercio exterior como es el caso de Bajío.

Precisamente en la gráfica 15 se tiene la balanza comercial donde se tiene la expresión de los déficit que los ciclos económicos expresan para las crisis de los años 1993, 2001 y en especial 2008. La del 2014 es secuela de la crisis reciente del petróleo que afecta en especial a México. El déficit es perentorio desde 1997 pero viene siendo más crítico año con año hasta el 2008, aspecto de interés para la economía mexicana, lo que indica que al menos para México una década antes ya se viene expresando el inicio de la Gran Recesión de la economía norteamericana.

Gráfica 15:

### Balanza Comercial No Petrolera. Enero-Marzo



Fuente: Banamex con base en datos de INEGI

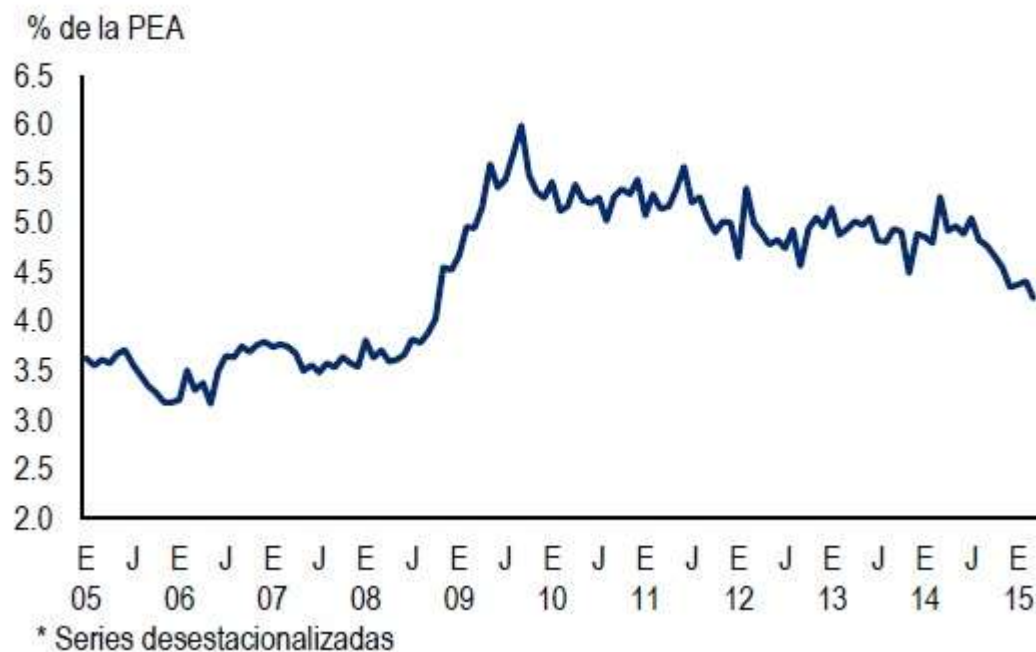
Así también se viene expresando la recuperación económica de las misma economía para los años consecuentes, aspecto que abre un panorama favorable para la economía mexicana desde precisamente el año 2015. La balanza comercial no petrolera indica los bienes relativos a una economía más real e íntima a transacciones más comprometidas con el desarrollo de ambas naciones, y no está distorsionada por la crisis de los precios del crudo.

En la gráfica 16 se observa la evolución del desempleo con base a la población económicamente activa en México. Este tiende a crecer paulatina y progresivamente desde la crisis del 2008. Se vuelve crítica un año después para ir mejorando en lo consecutivo, pero a la fecha no ha logrado recuperar su nivel inicial previo a la crisis del 2008, lo cual indica que la economía nacional no se ha recuperado en cabalidad del impacto de esta gran recesión económica y que son los sectores más modernos los que resintieron el impacto. El desempleo es causa de un importante flujo de migrantes, pero el desempleo en México no es privativo de la nación, también se tiene en el mercado laboral estadounidense por lo que quienes migran a la Unión americana no

logran su reclutamiento, de hecho muchos de los trabajadores contratados previamente a la crisis subprime pronto pierden su empleo y regresan a la nación, la situación se vuelve socialmente muy crítica aumentando los niveles de criminalidad y violencia en dichos años, bajan las remesas familiares de forma significativa. Guanajuato es una de las 6 entidades más receptoras de estos recursos y cuyo monto de es especial interés para la región y para las economías familiares.

Gráfica 16:

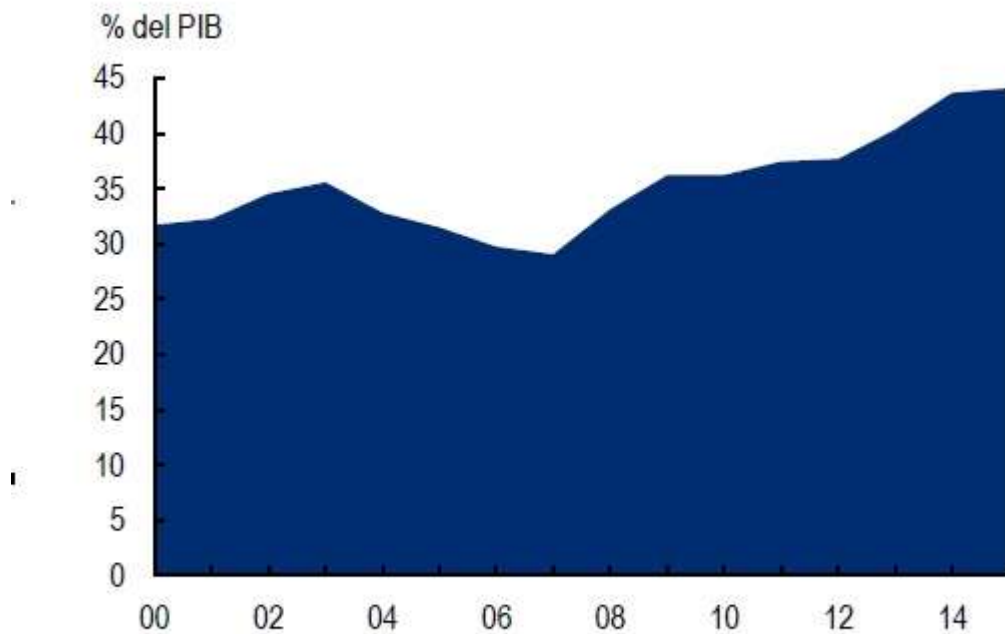
### Desempleo\*



Cuestión aparte, la situación de las finanzas públicas es cada año más difícil puesto que el endeudamiento público tiende sistemáticamente a crecer. En los últimos 15 años se ha incrementado en 10% en cuanto porcentaje del PIB (del 2000 al 2015). Lo cual impacta los programas sociales, especialmente los asistenciales dirigidos a sectores de población de bajos niveles de ingreso, precisamente que observan desempleo y que son receptivos de las remesas familiares, las cuales, como se afirma líneas atrás también están cayendo. En Guanajuato, la pobreza viene en aumento y la asistencia pública en desmejora.

Gráfica 17:

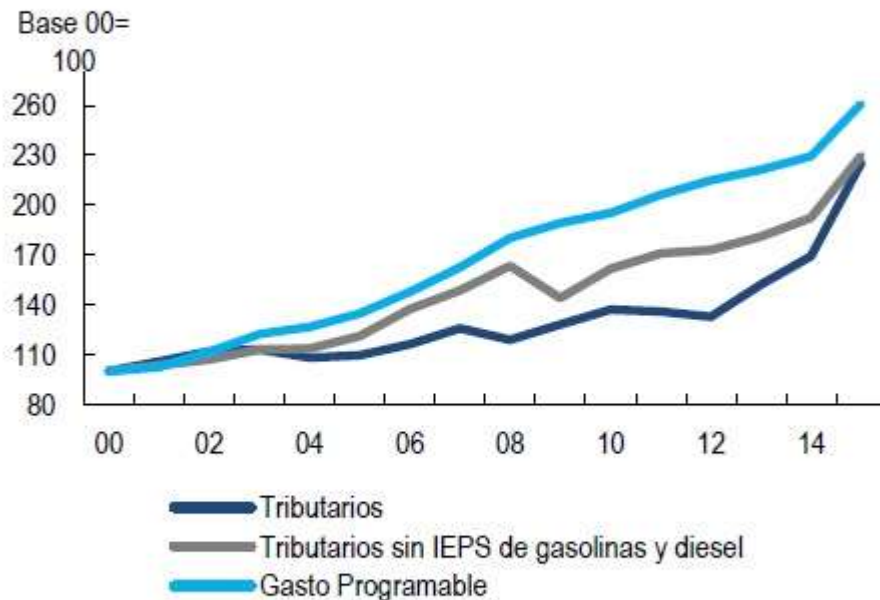
### Deuda Pública



Fuente: Banamex con datos de SHCP

La gráfica 18 precisamente presenta la relación ingreso-gasto de las finanzas públicas y su reciente evolución del año 2000 a la actualidad, donde se observa cómo el llamado déficit fiscal primario se viene acrecentando comprometiendo programas sociales de especial interés. Esta situación tiende a agravarse ante la caída de los precios internacionales del petróleo, como de las propias ventas de crudo al exterior. Por otra parte, la reforma fiscal no ha tenido los efectos esperados, ni tampoco la reforma laboral aporta los ingresos en materia de ISR esperado.

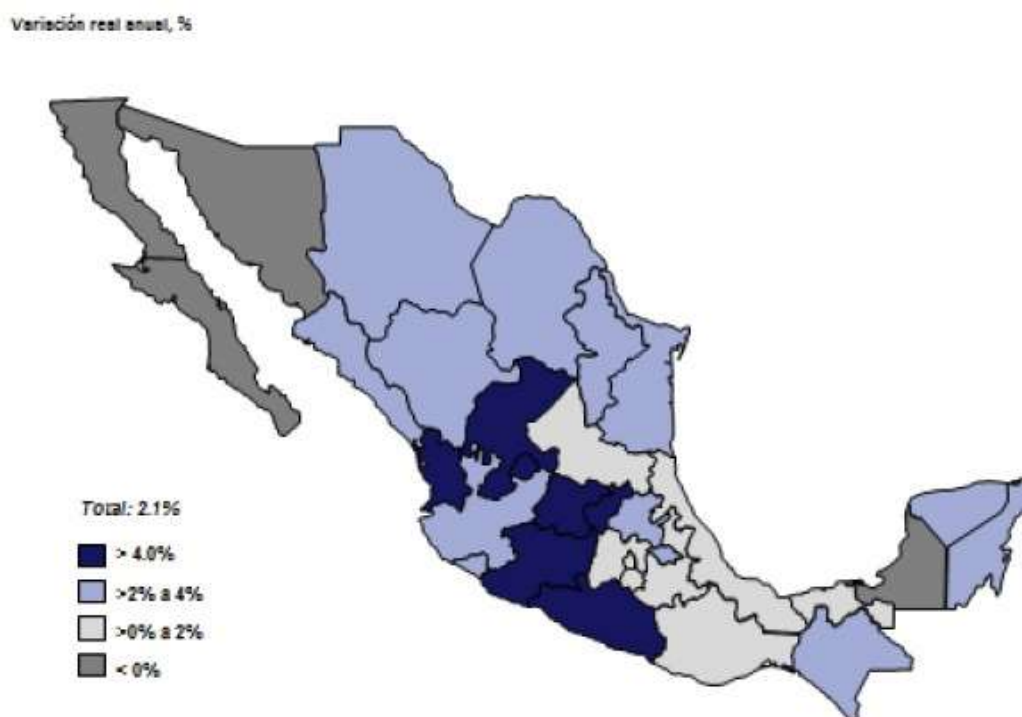
Gráfica 18:  
Ingresos y Gasto



Fuente: Banamex con datos de SHCP

En el mapa 3 se observa que la recuperación económica dada a partir del 2014 impacta tanto a los sectores más ligados a la economía estadounidense, que son precisamente los sectores más modernos y que regionalmente localizan en las zonas donde la inversión extranjera directa se ha instalado, en especial el Bajío, precisamente Guanajuato es una de las entidades que presentan para dicho año un incremento del PIB mayor al 4% y es precisamente por ser un distrito donde se localiza un importante ramo industrial de autopartes y automovilística, entre otras industrias modernas.

Mapa 3  
Crecimiento Económico 2014



Fuente: INEGI

No obstante la crisis, el gasto programable no presenta aumento alguno (gráfica 19), al menos hasta el 2015, de ahí el déficit, pero ante la devaluación del peso ante el dólar en el 2014 de \$13.50 pesos a un valor por encima de los \$15.00 pesos y la necesidad de asistir sectores económicos tanto industriales como populares prioritarios, el gasto repunta de forma significativa sostenida con deuda pública adquirida con el exterior.

En temas de gasto popular la emergencia obedece a la inminente caída de las remesas familiares debido al desempleo creciente en la Unión Americana observada desde la crisis del 2008 (gráfica 20), lo cual implica la repatriación de muchos trabajadores mexicanos que no logran su colocación en el mercado norteamericano y concomitantemente también trae consigo la suspensión de muchos envíos de importantes flujos de remesas a sus unidades familiares en el país. Aspecto que impacta a los ingresos de familias de bajos niveles de ingreso. Guanajuato ocupa uno de los 5 lugares en materia de migración internacional, en especial de trabajadores indocumentados a los Estados Unidos de América y es a su vez, el 5 receptor de remesas, mismas que llegan a los hogares de áreas suburbanas y rurales. Es por ello que es necesario el reforzamiento de programas sociales de asistencia social para la creación de empleo como de combate al hambre y a la pobreza. Lamentablemente se asocia el incremento del gasto programable a que el 2015 es un año electoral y que muchos de los recursos son parte de una campaña de proselitismo a favor del partido oficial que canaliza recursos a programas de asistencia revestidos de color y sesgo de simpatía política y compra de votos.

Gráfica 19

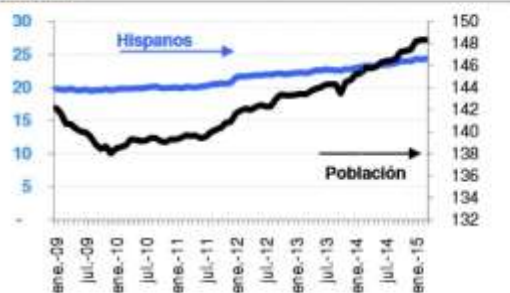
### Gasto Programable (Enero – Junio)



Fuente: Banamex con datos de la SHCP.

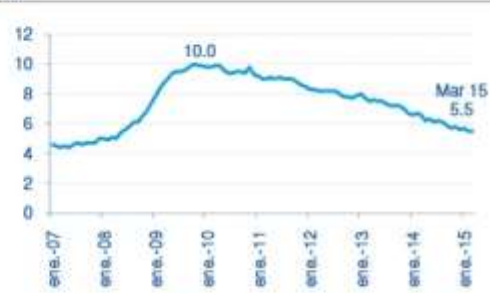
Gráfica 20

Estados Unidos: Empleo total y de los hispanos (Millones)



Fuente: BBVA Research con cifras de US Bureau of Labor Statistics.  
Nota: Ajustada estacionalmente.

Estados Unidos: Tasa de desempleo nacional (%)



Fuente: BBVA Research con cifras de US Bureau of Labor Statistics.  
Nota: Ajustada estacionalmente.

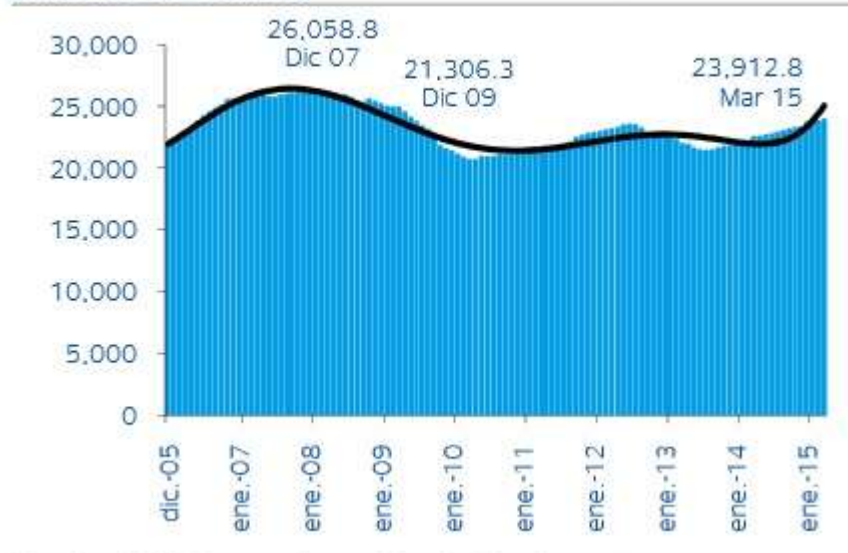
En la gráfica 21 se observa como la caída de las remesas dada en el 2008 se mantuvo por un buen periodo y aparentemente es hasta recientemente que se tiene una recuperación, cuestión que tiene que ver con las reformas migratorias promovidas por el presidente de los Estados Unidos Barak Obama, que favorece a la formalización de mucha mano de obra que labora en la Unión Americana con carácter de indocumentada, y que posibilita a su vez su reclutamiento ante la admisión de documentación oficial para su contratación por parte de sus empleadores. Para



Guanajuato, el 2015 es un año de mejora para familias que tienen miembros laborando en los Estados Unidos de América por esta cuestión.

Gráfica 21

**Flujos acumulados en 12 meses de remesas a México  
(Millones de dólares)**



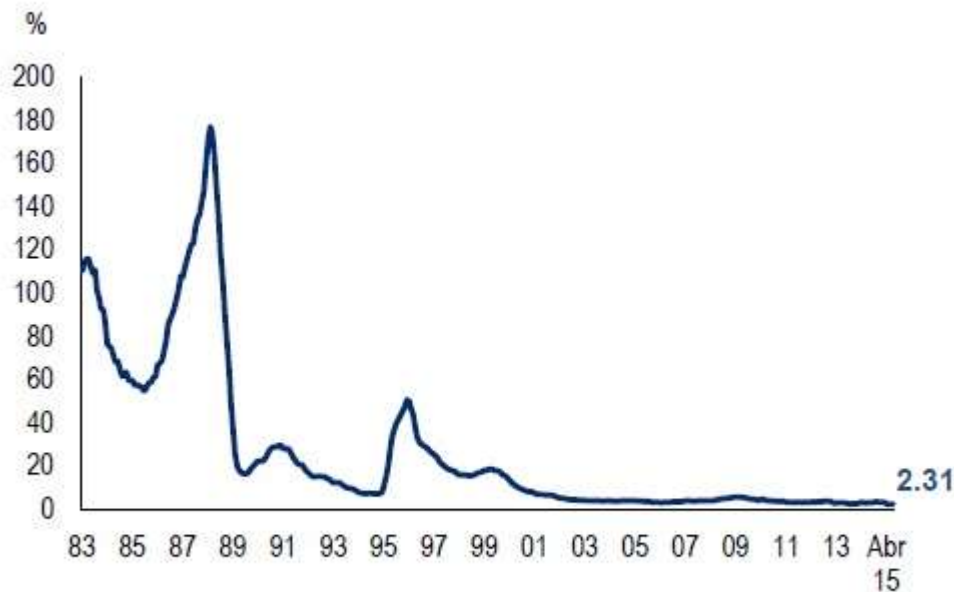
Fuente: BBVA Research con cifras de Banxico.

No obstante la crisis del 2008, la inflación subyacente se ha mantenido tendiente a asimilarse a la de la Unión Americana, desde la Autonomía del Banco de México dada en 1991 hasta la actualidad, la inflación tendencialmente viene sistemáticamente disminuyendo. Un episodio especial es la crisis de 1994, como puede verse en la gráfica 22, pero en especial desde el año 2000 la disciplina monetaria observa especial rigor, ubicando la inflación anualizada en un promedio de 2.31% para abril de 2014.



Gráfica 22

### Inflación Subyacente Anual



Fuente: Banamex con datos de INEGI.

En la gráfica 23 se ve cómo evoluciona el empleo formal e informal en el país destacando su conducta para el año 2008 donde el forma viene en abierta caída en contrapeso con el informal que observa un sustancial incremento sostenido por 4 años consecutivos, aún la recuperación del formal previos dos años, lo cual indica que una vez establecidos los empleos informales son difíciles de disuadir para su desaparición pues muchas veces se vuelven, más que alternativos, atractivos por ser suficientemente lucrativos como para mantenerse vigentes aún existan oportunidades formales y legales.

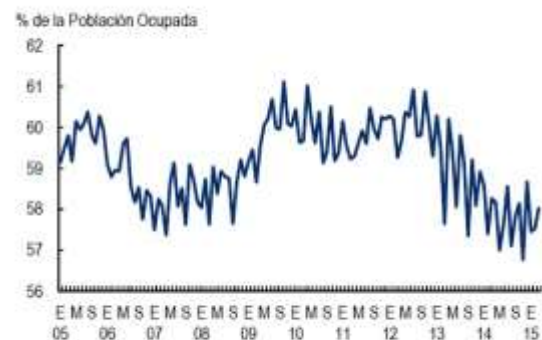
Gráfica 23

### Empleo Formal e IGAE



Fuente: Banamex con base en datos de INEGI.

### Tasa de Informalidad



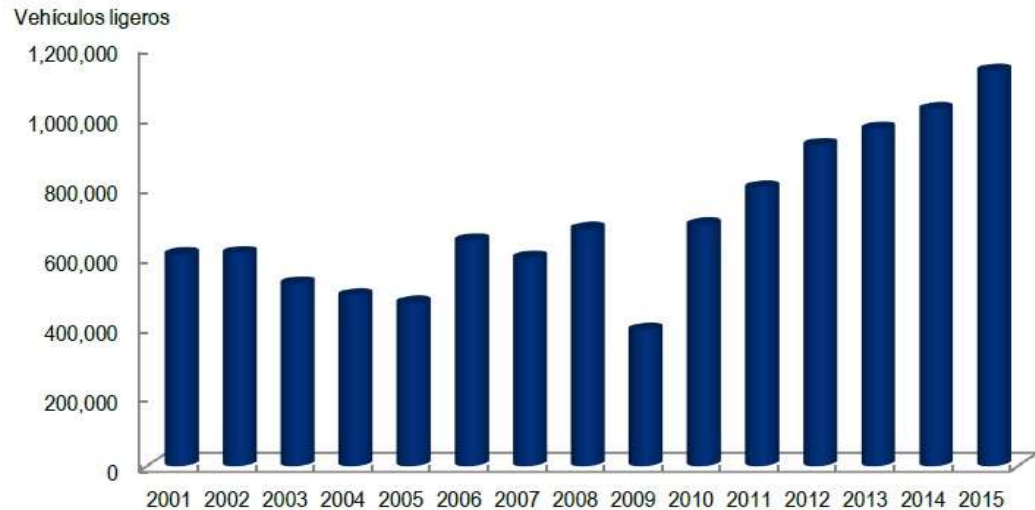
Fuente: Banamex con base en datos de INEGI.

En la gráfica 24 se tiene la recaída de la producción de vehículos para los años del 2003 – 2005 y 2009 y la abierta recuperación del 2010 en adelante. Suceso que viene correlativo a la crisis y su advenimiento previo. Para la economía mexicana la recuperación es propiamente inmediata como se puede ver en materia de producción

de vehículos. Aspecto importante para la entidad de Guanajuato pues ahora alberga el principal distrito productivo de producción de carros y autopartes del país.

Gráfica 24

Producción total (ene-abr)

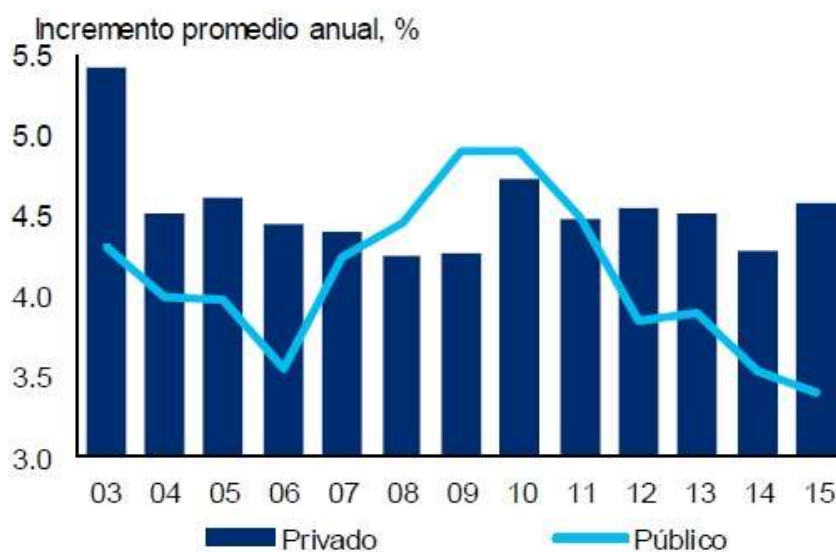


Fuente: AMIA

En la gráfica 25 se presenta la conducta tanto de los salarios contractuales tanto del sector público como privado del 2003 al 2015 donde se tiene que los más sensibles a la crisis y al ciclo económico son los públicos, los privados observan una renuencia menor al impacto debido a que están comprometidos a procesos productivos mientras que los públicos derivan de aspectos de servicios los cuales vienen en aumento tratando de compensar la caída del empleo en el sector privado a efecto de la crisis.

Gráfica 25

Salarios Contractuales, abril 2015



Fuente: Banamex con datos de la STPS

Importante es ver cómo los salarios contractuales del sector público van a la baja después de las crisis mientras que los del sector privado se sostienen. Al parecer, su incremento solo es coyuntural y trató de compensar el aparente aumento del desempleo en el sector privado durante el 2008.

En la gráfica 26 se presenta la confianza del consumidor en el país y su reflejo en el consumo de bienes duraderos, donde el efecto de la crisis del 2008 es evidente. Indica sobre todo que el mercado interno se estrecha y caen las ventas del mercado inmobiliario entre otro tipo de mercados como lo viene siendo el de bienes raíces.

Un sector muy afectado es el de la construcción, por ello afecta de manera muy importante al sector laboral. Es el sector que repercute en la migración de trabajadores y en las unidades familiares de los estratos de nivel de ingreso más bajo del país. Es de esperar que por ello el aumento del desempleo urbano crezca y la migración a la Unión americana sea un efecto colateral.

Gráfica 26

### Confianza del Consumidor



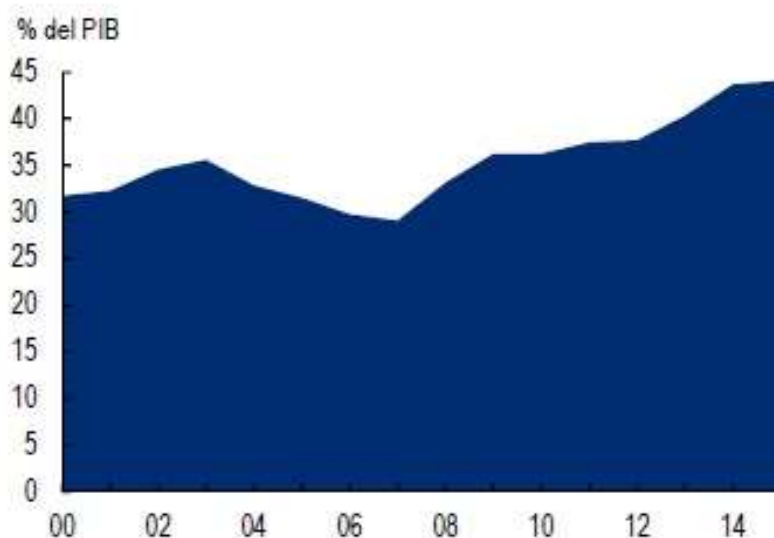
Fuente: Banamex con datos de INEGI

Interesante es saber que a la par de la crisis subprime del 2008, viene la caída de los precios internacionales del petróleo, en especial de la mezcla mexicana. También con el agotamiento de las reservas de petróleo superficial del país por lo que los ingresos que la SHCP tenía tradicionalmente y que rondan por el 40%, cae al 16%. La despetrolización de las finanzas públicas no es propiamente efecto de las reformas estructurales y causa de un saneamiento de la recaudación fiscal, sino de un empobrecimiento de una de las principales fuentes de la recaudación: el petróleo.

Desde inicio de la presente administración federal, el gobierno ha tenido que hacer uso de la emisión de dinero sobre el uso de las reservas internacionales lo que ha llevado a una devaluación del tipo cambiario respecto a la divisa dólar estadounidense del 15% en 3 años, así como de un sostenido, creciente su sistemático endeudamiento, como puede verse en las siguiente gráfica 27, donde se ve cómo la deuda publica crece como porcentaje del PIB. De un 32% en el año 2000 a representar un 42% en el 2014. Prácticamente un incremento del 10% en los últimos 15 años. Aunque del 2003 al 2008 el endeudamiento había bajado. El endeudamiento es creciente del 2007 en adelante.

Gráfica 27

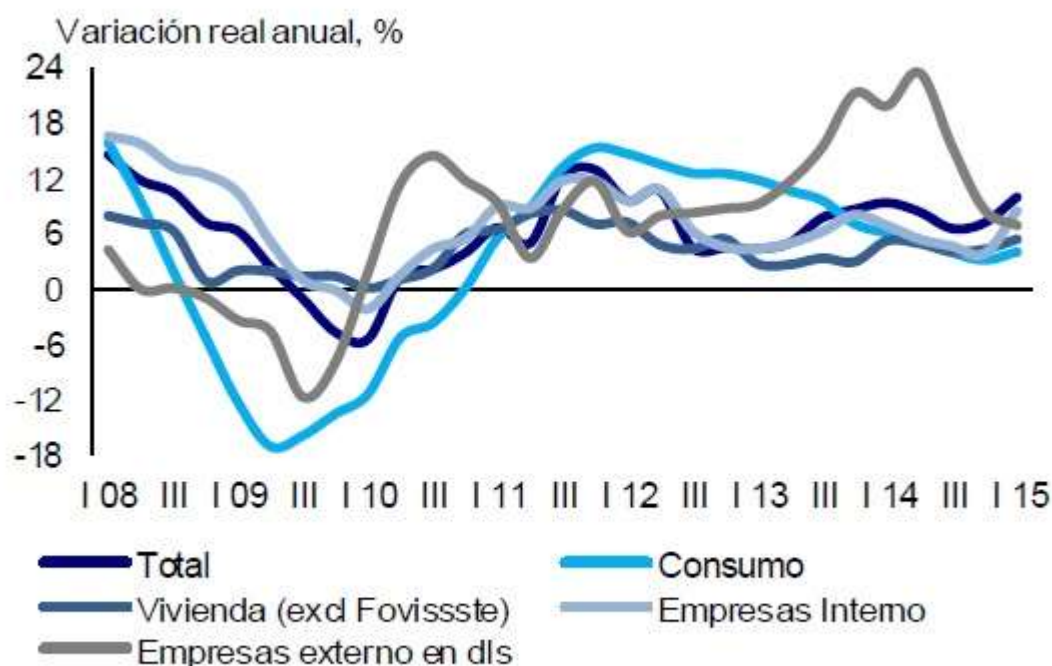
### Deuda Pública



Fuente: Banamex con datos de SHCP

En la gráfica 28 se presenta el financiamiento del sector privado no financiero donde se ve un hundimiento para el año 2008, el consumo es la variable más sensible a la crisis mientras que la vivienda la menos afectada, las empresas ligadas al sector externo a su vez muestran también la más alta sensibilidad al ciclo económico mientras que las empresa ligadas al mercado interna mostraron ser menos afectadas.

Gráfica 28

**Financiamiento al Sector Privado No Financiero**

Fuente: Banamex con datos de Banxico

Resalta entonces que la crisis subprime afecta, primero a los sectores más ligados a la globalización como a los más modernos, así también a las regiones más ligadas a los mercados externos y menos a las regiones conectadas a los mercados internos y especializadas a sectores más tradicionales. Para el caso de Guanajuato, el impacto de la crisis viene afectando precisamente al sector de la automovilística como al sector maquilador, donde se ha colocado gran parte de la inversión extranjera directa, algunos otros sectores ligados al sector externo como lo es el sector turismo y el sector manufacturero y de agronegocios exportadores, mientras que a aquellas ramas orientadas a mercados nacionales y especializadas en actividades más tradicionales mostraron abierta invulnerabilidad a esta crisis financiera. Así regionalmente, la crisis afecta más a la franja central conocida como Bajío que la norte y al sur de corte menos moderno y tradicional.

El crecimiento de la economía norteamericana, la cual bien ancla o bien alienta el crecimiento nacional presenta, después del 2008 una tasa de crecimiento anual promedio ligeramente arriba del 2%. Cuando esta repunta un 1% el PIB en México se incrementa de forma elástica en más del doble, y si esta deja de crecer, la crisis en el país es de abierta recesión.

Gráfica 29

**EUA: PIB**

Fuente: Banamex con datos de Bloomberg

Si se desea que la economía nacional se incremente, de ello depende en gran medida el mercado norteamericano. Por ello observar su tasa anual de crecimiento y sus tendencias a futuro son vitales para la nación mexicana, en especial para los sectores más modernos y ligados a sus mercados. Para Guanajuato esto es íntimamente importante. El ramo automotriz, los agronegocios, especialmente las hortalizas de exportación, los cárnicos destinados a los mercados norteamericanos como lo es el puerco, ciertas manufacturas como los textiles y el calzado, por citar ejemplos, son ramos industriales altamente influidos por la volatilidad de los mercados estadounidenses. En el ciclo económico son los sectores que más se ven comprometidos.

Pocos sectores modernos cuentan con cierta autonomía, como lo es el sector minero cuyo crecimiento depende del vaivén del precio internacional del mineral que extraen, como en su caso para Guanajuato, dependen de la volatilidad del precio de la plata principalmente, la cual recientemente tiende a recuperarse y favorecer a que el sector prospere con todo y la crisis del 2008. Guanajuato es actualmente el principal productor y exportador de este mineral a escala mundial.

En la gráfica 30 se tiene el índice de desempeño manufacturero norteamericano manufacturero como no manufacturero, aspecto importante relativo al mercado laboral para los trabajadores indocumentados mexicanos, se observa el hundimiento propio de la crisis del ciclo económico estudiado en este estudio, muy acentuado, y su recuperación. Ahora bien, en la gráfica 31 se tiene para el mismo periodo la tasa de desempleo nacional como de trabajadores mexicanos en la Unión Americana,



Gráfica 30

### EUA: ISM Manufacturero



Fuente: Banamex con datos de Bloomberg

En la gráfica 31 se observa que la recaída del empleo ante la crisis se da propiamente para la población estadounidense que para los hispanos, esta última se mantiene gracias a ser predominantemente indocumentada, la misma que resulta alternativa y contingentaria ante la crisis pues los empresarios ante los despidos procuran a los hispanos, como mano de obra barata por su ahorro en prestación dado que se trata de indocumentados para solventar la crisis, pasado el periodo crítico el empleo nacional se recupera rápidamente cayendo el desempleo en un ritmo importante. El empleo de indocumentados, como un mercado concomitante se mantiene con ligera alta efecto del crecimiento de la producción nacional, lo que indica que finalmente la mano de obra indocumentada resulta ante las crisis un componente de contingentación económica importante.

Gráfica 31



No obstante, no observa un incremento significativo, simplemente la crisis no afecta el mercado de su contratación, no abre nuevas plazas pero no lesiona las ya existentes. La crisis financiera afecta los mercados laborales formales pero no los informales tales como los servicios destinados al consumo, que son los que contratan principalmente a los indocumentados tales como son los trabajos domésticos, taxistas, algunos empleos en la construcción, lavaplatos, ambulantes, etc.

En la gráfica 32 el ciclo económico se revela con más claridad, siendo la economía estadounidense el origen de la crisis repercute a escala mundial. Lo interesante es que logra su estabilización con mayor estabilidad que el resto de la economía mundial la cual incluso presenta una renuencia de inestabilidad posterior a la crisis. Las tasas de interés nominales a corto plazo son muy sintomáticas y veladoras de este tipo de eventos macroeconómicos.

Con todos estos gráficos hasta el momento expuesto se revela las repercusiones del ciclo económico marcado por el 2008, sus aspectos y variables más relevantes tanto para las economías estadounidense, mexicana como mundial, pero sobre todo enmarca aspectos muy importantes para el caso de la entidad de Guanajuato en rubros de vital interés. Sobre todo para el objetivo del presente estudio que si bien lo toca a nivel macro económico viene a ser un enfoque tanto sectorial como regional del impacto de la crisis.

Es entonces momento de concluir la referencia genérica del estudio para entrar en las principales conclusiones del trabajo y con ello dar por terminada la presente investigación, misma que bien da término a un adentramiento de interés y novedad para los estudios regionales y de corte sectorial, sobre todo que son referencia para la toma de decisiones en materia de inversión pública y de planeación para organismos públicos como privados.



Gráfica 32

**Tipos de interés nominales a corto plazo (%)**

Fuente: BBVA Research

**CONCLUSIONES.**

Los efectos que la crisis *subprime* tiene en Guanajuato como a nivel regional se toman indicadores elaborados por diferentes autores y estudios al respecto, haciendo un esfuerzo de interpolación como de extrapolación, estimaciones como especulación, asertación como intuición son necesario para tratar de establecer un diagnostico que acerque a la realidad de la entidad al respecto del impacto que la crisis a tenido en la porción de este territorio nacional al tratarse de un área abierta, donde los flujos económicos no son controlados por aduana alguna y por ello lo acercamientos a las variables económicas son meros acercamientos estimados a la realidad local.

Es notorio que la entidad de Guanajuato, en especial la zona central conocida como el Bajío tiene un alto grado de articulación y nexo con los mercados foráneos internacionales y con los procesos de modernización de la economía mexicana. Necesariamente, es a su vez una de las entidades que más recientes los impactos tanto positivos como negativos de las crisis financieras como de los auges económicos de que llegan del exterior. Por ello, en la crisis *subprime* de 2008 es a su vez una de las zonas más afectadas por este trance económico, en especial por efecto precisamente de sus sectores más modernos como es la automovilística, de autopartes entre otros.

La crisis de 2008 está relacionada a la drástica caída de los precios internacionales del petróleo, que para México son significativos si se considera que el 40% de los ingresos de Hacienda pública provienen principalmente de este recurso. De hecho la crisis alimentaria que se presenta en el país es correlativa y efecto de la propia crisis de 2008. Más sensible en regiones de alto grado de pobreza y marginación que para Guanajuato se tienen en la región noreste de la entidad como en zonas de alto grado de desarrollo sub urbano, incluso en las zonas metropolitanas como la más importante de la entidad que es la de León.

Al respecto del impacto que la crisis del 2008 tiene a nivel regional en México, son muy recientes los estudios que se tienen y sobre todo muy novedosos e incipientes. Menos aún existe una evaluación del impacto regional en el centro occidente de México, propiamente en la entidad de Guanajuato, que muestre que dicha coyuntura financiera internacional impacta el crecimiento de sectores tales como son el maquilador, como el automotriz, así como la manufactura, en especial la textil. Aspectos interesantes en lo social tales como la migración internacional de trabajadores locales a la Unión Americana establecen rasgos distintivos y de interés como singularidad destacable de la dinámica social y económica de Guanajuato. Aspectos donde no existe trabajo alguno evaluativo del estado de arte que se tiene, entre otras dimensiones sociales como económicas.

Se han estudiado ya varias entidades federativas, destacan aquellas que conforman la franja de la frontera norte, algunas como son Sonora y Baja California Sur, ya hay iniciativas de otras más del centro y occidente del país como lo es Jalisco o Puebla, incluso Guanajuato, pero solo son de carácter econométrico y no tocan con mayor detenimiento y profundidad aspectos del crecimiento sectorial como local del impacto del reciente ciclo económico que marca la crisis *subprime* (2008). Para el caso de Guanajuato el interés se centra en revelar aspectos sociales y de desarrollo sectorial con alto impacto en la economía regional que velen aspectos que le singularizan como marcan las bases de consideraciones propias para un debido diseño de políticas públicas.

En esto radica principalmente el planteamiento de la presente investigación y su estado de arte, aspecto de especial interés, novedad, pertinencia y relevancia como parte del nuevo programa de investigación en materia de desarrollo económico regional de México, y en especial para el caso de la investigación social y económica de Guanajuato.

De los autores que trabajan este rubro destaca Claudia S. Gómez López quien toca los ciclos económicos de Guanajuato en el contexto económico mundial. Trabajo de carácter econométrico y que no abunda en las dimensiones sectoriales ni sociales de la entidad de estudio, pero un buen marco de referencia para arrancar la investigación propuesta.

Se afirma que para el caso de la entidad federativa de Guanajuato que tiene una importante participación en el crecimiento de la economía regional (centro occidente), y con un importante monto de inversión extranjera directa históricamente localizada en la misma, se ve más impactada por la crisis financiera estadounidense.

En el caso de los sectores, resulta que para Guanajuato, la inversión en la industria automovilística y de autopartes resulta altamente modernizadora, lo cual indica que al menos para este sector el ciclo económico viene paralelo en duración al experimentado al vivido en la Unión americana.

Actualmente Guanajuato es una zona donde se localiza un cinturón industrial de industria de autopartes y de desarrollo de automotriz destacando empresas como la GMC, VW, Nissan como filiales proveedoras con sus distritos industriales en que corren por doto el Bajío desde San Juan del Río (Querétaro), hasta la ciudad de Aguascalientes (en el estado del mismo nombre).

Para la región donde se localiza Guanajuato, el principal canal de transmisión es precisamente la inversión en autopartes y desarrollo de la industria automotriz, sin subestimar otras industrias que se materializa en empresas maquiladoras de otras orientaciones o vocaciones empresariales. Innegable es que en especial, el Bajío actualmente concentra una significativa inversión extranjera de origen norteamericano de todo tipo, destacando la de este tipo. Precisamente, a inicio de la recesión en el 2008 las empresas ensambladoras Nissan y GMC bajaron sus escalas de producción a un tercio de su capacidad instalada. En Silao, la planta de la GMC con una capacidad de producción de 2000 unidades diarias, solo producía al día 400 y la exportación disminuyó en las mismas proporciones. Estuvo incluso a punto de cerrar sus instalaciones.

Otro aspecto de la forma en que la entidad de Guanajuato se ve afectada por la crisis *subprime* es por la caída de las remesas familiares siendo la entidad una de las principales 4 entidades receptoras de las mismas. Según el Banco de México el 4.5% de éstas llegan a la entidad, que en monto llegan a ser la segunda fuente de divisas del estado. Sin olvidar que este recurso nutre a las unidades familiares de niveles de ingreso más bajo de la entidad, normalmente de zonas rurales y de áreas urbanas de bajo nivel de ingreso.

Durante la crisis el turismo se reduce drásticamente afectando a centros de atracción importantes tales como León, Guanajuato y San Miguel de Allende, de los se sectores más afectados aparte de automotriz y de autopartes, está el maquilador, el manufacturero pero en especial el de la construcción, ligado en gran medida a los sectores tanto modernos como tradicionales y con un gran impacto a la economía local como a las economías familiares.

El desempleo es causa de un importante flujo de migrantes, pero el desempleo en México no es privativo de la nación, también se tiene en el mercado laboral estadounidense por lo que quienes migran a la Unión americana no logran su reclutamiento, de hecho muchos de los trabajadores contratados previamente a la crisis subprime pronto pierden su empleo y regresan a la nación, la situación se vuelve socialmente muy crítica aumentando los niveles de criminalidad y violencia en dichos años, bajan las remesas familiares de forma significativa. Guanajuato es una de las 6 entidades más receptoras de estos recursos y cuyo monto de es especial interés para la región y para las economías familiares.

Cuestión aparte, la situación de las finanzas públicas es cada año más difícil puesto que el endeudamiento público tiende sistemáticamente a crecer. En los últimos 15 años se ha incrementado en 10% en cuanto porcentaje del PIB (del 2000 al 2015). Lo cual impacta los programas sociales, especialmente los asistenciales dirigidos a sectores de población de bajos niveles de ingreso, precisamente que observan desempleo y que son receptivos de las remesas familiares, las cuales, como se afirma líneas atrás también están cayendo. En Guanajuato, la pobreza viene en aumento y la asistencia pública en desmejora.

La recuperación económica dada a partir del 2014 impacta tanto a los sectores más ligados a la economía estadounidense, que son precisamente los sectores más modernos y que regionalmente localizan en las zonas donde la inversión extranjera directa se ha instalado, en especial el Bajío, precisamente Guanajuato es una de las entidades que presentan para dicho año un incremento del PIB mayor al 4% y es

precisamente por ser un distrito donde se localiza un importante ramo industrial de autopartes y automovilística, entre otras industrias modernas.

Guanajuato ocupa uno de los 5 lugares en materia de migración internacional, en especial de trabajadores indocumentados a los Estados Unidos de América y es a su vez, el 5 receptor de remesas, mismas que llegan a los hogares de áreas suburbanas y rurales. Es por ello que es necesario el reforzamiento de programas sociales de asistencia social para la creación de empleo como de combate al hambre y a la pobreza. Lamentablemente se asocia el incremento del gasto programable a que el 2015 es un año electoral y que muchos de los recursos son parte de una campaña de proselitismo a favor del partido oficial que canaliza recursos a programas de asistencia revestidos de color y sesgo de simpatía política y compra de votos.

Para la economía mexicana la recuperación es propiamente inmediata para el 2015 como se puede ver en materia de producción de vehículos. Aspecto importante para la entidad de Guanajuato pues ahora alberga el principal distrito productivo de producción de carros y autopartes del país.

Resalta entonces que la crisis subprime afecta, primero a los sectores más ligados a la globalización como a los más modernos, así también a las regiones más ligadas a los mercados externos y menos a las regiones conectadas a los mercados internos y especializadas a sectores más tradicionales. Para el caso de Guanajuato, el impacto de la crisis viene afectando precisamente al sector de la automovilística como al sector maquilador, donde se ha colocado gran parte de la inversión extranjera directa, algunos otros sectores ligados al sector externo como lo es el sector turismo y el sector manufacturero y de agronegocios exportadores, mientras que a aquellas ramas orientadas a mercados nacionales y especializadas en actividades más tradicionales mostraron abierta invulnerabilidad a esta crisis financiera. Así regionalmente, la crisis afecta más a la franja central conocida como Bajío que la norte y al sur de corte menos moderno y tradicional.

Si se desea que la economía nacional se incremente, de ello depende en gran medida el mercado norteamericano. Por ello observar su tasa anual de crecimiento y sus tendencias a futuro son vitales para la nación mexicana, en especial para los sectores más modernos y ligados a sus mercados. Para Guanajuato esto es íntimamente importante. El ramo automotriz, los agronegocios, especialmente las hortalizas de exportación, los cárnicos destinados a los mercados norteamericanos como lo es el puerco, ciertas manufacturas como los textiles y el calzado, por citar ejemplos, son ramos industriales altamente influidos por la volatilidad de los mercados estadounidenses. En el ciclo económico son los sectores que más se ven comprometidos.

Pocos sectores modernos cuentan con cierta autonomía, como lo es el sector minero cuyo crecimiento depende del vaivén del precio internacional del mineral que extraen, como en su caso para Guanajuato, dependen de la volatilidad del precio de la plata principalmente, la cual recientemente tiende a recuperarse y favorecer a que el sector prospere con todo y la crisis del 2008. Guanajuato es actualmente el principal productor y exportador de este mineral a escala mundial. Este sector goza de autonomía ante la crisis, aún la situación su crecimiento destaca pues no presenta recesión alguna y mantiene su expansión y crecimiento de forma sostenida durante el periodo, en especial para la entidad.

## FUENTES:

Acevedo, Ernesto (2009) "**PIB** potencial y productividad total de los factores, recesiones y expansiones en México", *Economía Mexicana*, Nueva Época, vol. 18, núm. 2, segundo semestre, pp. 175-219.

Alvarez Béjar, Alejandro y Sánchez Daza, Germán (2013) La crisis mundial y sus efectos en México. Análisis sectoriales y regionales. México. Editorial Itaca y Benemérita Universidad Autónoma de Puebla.

Argandoña, Antonio

- \_\_\_\_ (1997) "La empresa, entre el auge y la recesión" en *La gestión de empresas hoy*. Biblioteca IESE. Universidad de Navarra. Folio. España. Pp. 63 – 90.
- \_\_\_\_ (1972) *La teoría monetaria moderna*. Ariel. Barcelona.

Argandoña, Antonio y C. Gámez y F. Mochón (1996) *Macroeconomía avanzada I*. Madrid. Mc Graw Hill.

Azua, Jon (2009) "Un nuevo camino" en La crisis económica mundial", Krugman, P (et. al). México. Editorial Debate. Pp. 107 – 124.

Burns, A. F. y Mitchell, W. C. (1946) *Measuring Business cycles*. National Bureau of Economic Research. Nueva York. P. 1.

Cavalle, C., Nueno, P. y Argandoña, A. (1997) *La gestión de empresas hoy*. Biblioteca de gestión de empresas. IESE. Universidad de Navarra. España. Pp. 90.

Cuadra, Gabriela (2008) "Hechos estilizados del ciclo económico en México", Banco de México, Documentos de investigación, México, diciembre, pp. 1-54.

Decuir-Viruez, María Luisa

- (2003). "[\*\*Institutional Factors in the Economic growth of Mexico\*\*](#)," [ERSA conference papers](#) ersa03p264, European Regional Science Association.
- (2004). "[\*\*Measuring the Institutional Factors in the Economic Growth of the Mexican Regions 1970 - 2000\*\*](#)," [ERSA conference papers](#) ersa04p273, European Regional Science Association.
- (2005). "[\*\*Institutional Factors and Economic Growth in Mexico - Two regional case studies - Aguascalientes and Veracruz \(1970-2000\)\*\*](#)," [ERSA conference papers](#) ersa05p145, European Regional Science Association.
- (2006). "[\*\*Institutions and Regional Economic Growth: An Assessment of Mexican Regional Strategies 1970-2000\*\*](#)," [ERSA conference papers](#) ersa06p344, European Regional Science Association.

Fontela, E. (1995) *Los ciclos económicos en la economía moderna*. Fundación Argentaria. Serie Grandes cuestiones de la Economía. Número 1. Madrid. España.

Galbraith, John Kenneth (1954) *The Great crash, 1929*. USA. P. 224

Haberler, G. (1942) *Prosperidad y depresión*. México. Fondo de Cultura Económica.

Keynes, John Maynard (1936). *La teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*, 4ª ed., fce, Buenos Aires.

Krugman, Paul; Et al. (2009) *La crisis económica mundial*. Editorial Debate. México. P. 224.

Loria Eduardo, Manuel Ramos y Leobardo de Jesús (2008). "Producto potencial y ciclos económicos en México 1980.1-2006.4", *Estudios Económicos*, vol. 23, núm. 1, El Colegio de México, enero-junio, pp. 25-48.

Mendoza Sánchez, Mario Alberto (2012) *Fluctuaciones económicas en las entidades federativas de la frontera norte de México*. México. Pearson Always Learning y Universidad de Sonora. P. 96.

Mejía Reyes, Pablo y Erquizio Espinal, Óscar Alfredo (2012) *Expansión y recesiones en los estados de México*. México. Pearson Always Learning y Universidad de Sonora. P. 128.

Mejía (2003) "Regularidades empíricas en los ciclos económicos de México: producción, inversión, inflación y balanza comercial", *ECONOMÍA MEXICANA*, Nueva Época, vol. 12, núm. 2, julio-diciembre, pp. 231-274.

Portal del Diario de Colima visitado el 27 de Noviembre de 2009:

<http://www.diariodecolima.com/opinion.php?var=951>

Palafox Moyers, Germán Carlos (2010) *Tópicos de economía: un enfoque global*. Pearson educación. México. P. 208.

Perrotini H., I. (1994) "Ciclos, evolución financiera y fluctuaciones macroeconómicas de Estados Unidos desde la posguerra", *Investigación económica*. Vol LIV. Núm. 210. Octubre – diciembre. Pp. 183 – 204.

Torres, A. (2000) *Estabilidad en variables nominales y el ciclo económico: el caso de México*. Documento de investigación 2000 – 2003. México. Banco de México.

Salinas de Gortari, Carlos (2000) *México: Un paso difícil a la modernidad*. México. Plaza Janés. Puede leerse en la red en: <http://es.scribd.com/doc/49745890/Carlos-Salinas-de-Gortari-Mexico-Un-paso-dificil-a-la-Modernidad>

Schumpeter, Joseph (1912, 1944). **TEORÍA DEL DESENVOLVIMIENTO ECONÓMICO**, fce, México.

# ANEXOS

Cuadro 2: Índices de la actividad económica global de México de enero de 2007 a septiembre de 2014, año base 2008.

2007/01	96.90639789
2007/02	97.29361284
2007/03	97.74919575
2007/04	98.20810172
2007/05	98.59165568
2007/06	98.83012856
2007/07	99.01996711
2007/08	99.2128264
2007/09	99.37923515
2007/10	99.52742842
2007/11	99.69502785
2007/12	99.89547168
2008/01	100.1381824
2008/02	100.3598948
2008/03	100.5266357
2008/04	100.6808956
2008/05	100.8647291
2008/06	100.9413148
2008/07	100.7512606
2008/08	100.3120968
2008/09	99.67417508
2008/10	98.88969397
2008/11	98.00717918
2008/12	96.98508954
2009/01	95.90181045
2009/02	94.95079361
2009/03	94.31781325
2009/04	94.04554372
2009/05	94.07036027
2009/06	94.32457615
2009/07	94.70210511
2009/08	95.16758324
2009/09	95.7571009
2009/10	96.39767573
2009/11	96.96794353
2009/12	97.4720629
2010/01	97.9548852
2010/02	98.50429603
2010/03	99.10869086
2010/04	99.64274195
2010/05	100.0196847
2010/06	100.2953933
2010/07	100.5713088
2010/08	100.8568019
2010/09	101.0911981
2010/10	101.337533
2010/11	101.5821535

2010/12	101.9066089
2011/01	102.2748043
2011/02	102.6418647
2011/03	102.9561557
2011/04	103.2580931
2011/05	103.5792829
2011/06	103.9630153
2011/07	104.4476297
2011/08	104.9825854
2011/09	105.4339714
2011/10	105.7676973
2011/11	106.0484614
2011/12	106.380396
2012/01	106.8047289
2012/02	107.2375009
2012/03	107.6118455
2012/04	107.9292922
2012/05	108.2051375
2012/06	108.4196402
2012/07	108.5683708
2012/08	108.6929275
2012/09	108.8904248
2012/10	109.1482376
2012/11	109.4272168
2012/12	109.6182847
2013/01	109.7111266
2013/02	109.737123
2013/03	109.6863066
2013/04	109.6007104
2013/05	109.5844167
2013/06	109.6911757
2013/07	109.8819641
2013/08	110.1174844
2013/09	110.3772195
2013/10	110.6040006
2013/11	110.787166
2013/12	110.9523788
2014/01	111.10583
2014/02	111.2748113
2014/03	111.520447
2014/04	111.8374037
2014/05	112.1316713
2014/06	112.3502538
2014/07	112.4645865
2014/08	112.4976222
2014/09	112.5191439