



CENTRO DE ESTUDIOS DE POSGRADO

**NEOLIBERALISMO  
EN LAS FINANZAS MEXICANAS  
1994-1999**

**TESIS**

PARA OBTENER EL GRADO DE

**MAESTRO EN FINANZAS**

PRESENTA:

**C.P. GUSTAVO ALBERTO BARREDO BAQUEIRO**

MÉRIDA YUCATÁN SEPTIEMBRE 1999

## **AGREDECIMIENTOS**

A mi esposa María Elena, por su amor y apoyo incondicional.

A mis hijos Gustavo, Oscar, Iker y María Elena, por ser simplemente la luz de mi vida y mi mayor fuente de motivación.  
Iker... Me pareció demasiado pronto.

A mis padres, Gustavo y María del Socorro por su amor incondicional y por el gran sacrificio para formarme como un hombre para los demás.

A mi hermana María del Socorro (R.J.M.), por estar siempre tan cercana a pesar de la distancia, por sus oraciones y su cariño, por ser una extraordinaria hermana.

A mis abuelitos Teódulo y Ana María, por su cariño y su ejemplo, por su cercanía y apoyo en todo momento. Papa, gracias por tu ejemplo y enseñanzas.

A mis tíos Sergio y Bertha.

A mis tíos Luis Fernando y Ana Rosa.

En memoria de Nanán y Bertha.

## INDICE.

### “NEOLIBERALISMO EN LAS FINANZAS MEXICANAS 1994-1999”

1. CAPITULO I.....	4
INTRODUCCIÓN.....	4
1.1 Antecedentes del problema.....	4
1.2 Motivación.....	7
1.3 Planteamiento del Problema.....	9
1.4 Hipótesis Descriptiva.....	12
1.5 Resumen Capitular.....	14
2. CAPITULO II.....	16
IDEOLOGÍAS EN JUEGO.....	16
2.1 Liberalismo.....	16
2.2 Capitalismo.....	20
2.3 Neoliberalismo.....	23
3. CAPITULO III.....	34
EFFECTOS EN LA MACROECONOMÍA.....	34
3.1 Introducción.....	34
3.2 Devaluación 1994.....	34
3.3 Crisis 1995-1996.....	37
3.4 Factores exógenos en la economía mexicana 1997-1998.....	43
3.5 Situación actual, 1999.....	46
3.6 Variables macroeconómicas.....	48
4. CAPITULO IV.....	55
EFFECTOS FINANCIEROS EN LAS EMPRESAS MEXICANAS.....	55
4.1 Introducción.....	56
4.2 Nivel de Competitividad.....	56
4.3 ¿Creación de Valor para las empresas mexicanas?.....	58
4.4 Análisis de expectativas.....	67
4.5. Efectos en el nivel de vida.....	71
5. CAPÍTULO.....	77
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	77
5.1 Crecimiento vs. Dolarización.....	77
5.2 Crítica Final al Neoliberalismo.....	80
6. BIBLIOGRAFÍA.....	87



# 1. CAPITULO I

## INTRODUCCIÓN

### 1.1 Antecedentes del problema.

Existen muchas definiciones de justicia, conocimiento del cual me falta mucho por aprender, sin embargo cuando un concepto es muy grande en amplitud, a veces es inteligente empezar por definir lo que no es, y ahí es donde se empiezan a descubrir grandes contradicciones entre lo que no debe ser, y sin embargo es.

La situación de pobreza, de indigencia, de ignominia, y de división en la que vive México, definitivamente no puede ser parte de una definición de justicia social; parafraseando a *Karol Wojtyla*, **ningún modelo económico puede basarse en el hambre de un pueblo.**

También existen falacias, mentiras con apariencia de verdad; grandes discursos políticos y económicos, que, por la misma ignorancia de los mexicanos, nos hace cometer errores en la toma de decisiones, si es que en verdad podemos tomarlas.

Actualmente existe una gran difusión, y todavía una mayor confusión acerca del término “**Neoliberalismo**”, que, independientemente de su significado teórico, y de su lema “**Todo por lo social**”, o de su apodo “**Liberalismo Social**” en nuestro país, ha demostrado su ineficacia como sistema económico. Existen una infinidad de debates, todos ellos discusiones Bizantinas, que van desde si es o no apropiada, la denominación Neoliberal, al modelo económico que guía a México desde 1986, que no es más que cuestión de semántica, hasta la defensa de los elementos indispensables para el funcionamiento del Neoliberalismo, como los medios apropiados y “únicos” para alcanzar el desarrollo y bienestar de nuestro país en conjunto, y del mexicano en lo individual, usando tan solo

elementos retóricos y apologéticos, ambas discusiones encabezadas principalmente por el Lic. Luis Pasos.

Más todavía, existe una tremenda confusión, entre crecimiento económico y desarrollo económico; comúnmente los números que vemos en las noticias y en los anuncios son siempre alentadores, nos hablan de un gran crecimiento en P.I.B, en exportaciones, etc., y para todo esto, nos preguntamos ¿Por qué, con tanto crecimiento seguimos siendo un país subdesarrollado?, ¿Por qué cada día los pobres son cada vez más miserables?, ¿Quiénes son los que están creciendo?

De los últimos dos sexenios, el momento más crítico de nuestra economía fue, sin duda, el de diciembre de 1994, en donde a diferencia de otras crisis sexenales (que no abarca este trabajo), esta se debió, en mi opinión, a una política exagerada de libre mercado.

En resumen, evidentemente la dirección económica llevada en nuestro país desde 1986, ha tenido un costo social, político y económico mucho, pero mucho mayor que los beneficios obtenidos por minorías bien identificadas. Ahora está en boga la famosa “Política de Estado”, en donde “Conviene recordar que - una Política de Estado - es aquella que procura alcanzar objetivos compartidos por toda la población; objetivos que comparten todas las fuerzas políticas, todas las organizaciones sociales y los ciudadanos...Una política de Estado fija objetivos permanentes...Estos Objetivos permanentes pueden ser la preservación de la soberanía nacional, el fortalecimiento de la democracia, la justicia social como una vida digna y buenas oportunidades para todos”<sup>1</sup>

A pesar del “paraíso” que el discurso “Neoliberal” con su literatura abstracta nos presenta en marco completamente teórico, es innegable la triste realidad que sobre todo en los

---

<sup>1</sup> Zedillo Ponce de León, Ernesto. “Política Económica de Estado, Crecimiento Dinámico y Perdurable”. *Ejecutivos de Finanzas*. México, (enero, 1999), p. 8

últimos años reviste el Neoliberalismo en forma específica, la verdadera intención de la doctrina escudada de ideales de libertad y bienestar sólo desea el poder y la riqueza concentrada en minorías.

Entre las realidades de la doctrina se encuentran, entre otras (para el caso de México), el mantenimiento de tasas reducidas de ahorro interno, típicamente abajo del 20%, un bajo crecimiento económico promediando anualmente menos del 3%, altos índices de inflación, siendo el promedio 20.7% anual, ocasionando altísimas tasas de interés y devaluaciones promedio de 20.66 % anual (período 1992-1998 según Banxico).

Todo esto nos muestra el deteriorado desempeño de la economía, y la falacia de la doctrina.

Los principales efectos están a la vista:

1. Herencia de más de 40'000,000 de mexicanos que viven en la pobreza, y aproximadamente 26'000,000 de ellos, viven en lo más extremo de ella.<sup>2</sup>
2. Una casta productiva limitada y minoritaria, ensamblada en la implementación de la doctrina en México, mientras los demás esperan su turno para subir al camión del primer mundo, que parece tardar en llegar.

Sin embargo hay otro efecto no tan a la vista, pero no por ello de menor gravedad y es principalmente:

3. Poner a México como pieza engranada en la maquinaria del capitalismo mundial, que transfiere el desarrollo de México a otros países desarrollados, principalmente a los Estados Unidos de Norteamérica, generando en estos un mayor crecimiento.

---

<sup>2</sup> Cfr. Ruiz, Yolanda. "La Pobreza de Progresá". *Expansión*. México, (julio, 1999). pp. 63-65.

Un Neoliberalismo que ofrece la entrada a un “paraíso del consumo” pero sólo al que puede pagar su boleto, que ofrece la membresía a un club de crecimiento económico, pero que se reserva el derecho de admisión.

Aun cuando no es materia de este trabajo vale la pena recordar que el capitalismo se desarrolla en Europa y es parte de la evolución de la teoría económica; pero en México y en general en toda Latinoamérica fue un sistema impuesto a las “culturas indígenas”, cuyo primer contacto con el Sistema de Mercado fue como pueblos conquistados y explotados.

Es innegable que “La Globalización no es opcional, estamos en ella queramos o no; debemos contender con ella nos guste o no”,<sup>3</sup> pero lo que está en juego es la forma de entrar y encajar a la misma, en conseguir un acceso equitativo al mercado internacional; más aun lo que está en juego es la dignidad de México, y del mexicano.

## **1.2 Motivación.**

En una ocasión dijo Confucio: “**Saber lo que es justo y no hacerlo, es la peor de las cobardías**”, esta sentencia oriental, cuestionó fuertemente mis ideales y mis prioridades de vida, esta sentencia me hizo reflexionar sobre sus dos supuestos: **saber y hacer**. El primero es tesoro de un privilegiado grupo de mexicanos, al cual pertenezco; Se ha comentado en televisión que menos del 1% (uno por ciento) de los mexicanos tienen acceso a estudiar un posgrado, yo, soy uno de ellos. El segundo supuesto es el ideal de un grupo todavía más pequeño de mexicanos que creen que todavía se puede hacer algo, que todavía se puede vencer al mal con bien, que vale la pena luchar, grupo al cual quiero pertenecer.

---

<sup>3</sup> Zedillo Ponce de León, Ernesto. “Política Económica de Estado, Crecimiento Dinámico y Perdurable”. *Ejecutivos de Finanzas*. México, (enero, 1999), p. 9

Comúnmente se dice que “no se puede tapar el sol con un dedo”, pero creo que se puede empezar por ponerlo, y si el sol se tapa o no, no nos corresponde a nosotros sino a DIOS. El primer supuesto tiene como fin el conocimiento de la verdad, el segundo requiere del uso de la voluntad en la búsqueda constante del bien.

Hoy día sabemos que las necesidades son muchas, y cada día más, sabemos que los recursos son pocos, y cada día menos, y esto es algo que me compromete en mis estudios para prepararme en el saber y ejercitarme en el hacer.

Siempre he visto a las finanzas como una gran herramienta, para afrontar el reto de poder desarrollar a las empresas colaborando con el país en su desarrollo económico, y principalmente aumentando la calidad de vida de los trabajadores y de sus familias.

Y digo reto, porque en mi experiencia personal, ha sido difícil sentarme en un escritorio y tomar decisiones que cubran el aspecto de crecimiento y productividad a la empresa y de crecimiento económico y personal para el trabajador; comúnmente nos educan para hacer empresas eficientes a costa de lo que sea y de quien sea, comúnmente nos educan para alcanzar el éxito profesional, a costa incluso de la dignidad de las personas; comúnmente nos educan para “emplear” a las cosas y a la gente, y todo lo que vaya en contra de esto, sería casi como ir al fracaso, sería absurdo, por eso pienso que el reto para los empresarios y directivos católicos es poder hacer una síntesis entre la productividad y el progreso de las empresas y del país, pero sin olvidar el crecimiento y progreso de las personas que las conforman.

Las diferentes formas de pensamiento económico a lo largo de la historia, han marcado silenciosa pero eficazmente la realidad actual de cada país y de cada persona, más aún, han marcado la ruta de la humanidad y nuestra concepción del hombre, del mundo y de DIOS. El desarrollo del pensamiento financiero, no es la excepción, está inmerso en un contexto

de ideología económica, que si no se entiende seguramente lleva a la toma errónea de decisiones, con los respectivos efectos negativos en el desarrollo del país, de las empresas y de las personas.

La realidad financiera de México hoy, no es producto del azar, sino de la evolución del pensamiento mencionado, adaptado a ciertas estrategias políticas. Es verdaderamente preocupante para mí, ver la cantidad de gente que está en las calles pidiendo limosna, es verdaderamente preocupante ver que la gran mayoría personas que aun teniendo trabajo, son verdaderos maestros de finanzas para poder vivir con el sueldo que se les paga, es incluso verdaderamente desesperante la impotencia, al no poder hacer casi nada por ellos.

Lo único que me toca, como ya mencioné, es insistir en la búsqueda de la verdad con el conocimiento, y en el ejercicio del bien, con la voluntad, lo único que me toca es insistir en poner el dedo, y saber que lo demás, le corresponde a DIOS.

### **1.3 Planteamiento del Problema.**

Para poder analizar los **“Efectos del Neoliberalismo en las finanzas mexicanas 1994 a 1999”**, sería necesario preguntarnos:

#### **¿Qué es el Neoliberalismo?**

El término Neoliberalismo tiene, en lenguaje coloquial, y en el de la publicidad política un significado sumamente fluctuante, ya que muchas veces se refiere a términos heterogéneos como ideología, estructura económica, social, y política de los países ligados a la propiedad privada de los medios de producción.

Sin embargo, podemos decir que **“Es la aplicación Socio-Política de las ideas principales del liberalismo económico o capitalismo:**

**1. Libertad individual de ser, hacer y tener.** Destaca la permisibilidad de costumbres y el derecho a la propiedad privada (incluyendo la acumulación de Capital).

**2. Libertad de interactuar.** Destaca el Libre mercado sin intervención del Estado.

**3. Libertad de elegir y dirigir el destino Nacional.** Destaca la Democracia.

a través del adelgazamiento paulatino del Estado, y del gasto público, dándole cada vez más importancia a la Política Monetaria en particular, anclada en el Tipo de Cambio, como rectora de la Economía en general, con el desarrollo de eventuales políticas sociales, diseñadas para suavizar el aterrizaje de los ajustes económicos en la sociedad”.<sup>4</sup>

Aún nos falta terminar de enlazar el título de este trabajo, por lo que la siguiente cuestión es

### **¿Existe aplicación Neoliberal a la economía y Finanzas Mexicanas?**

La respuesta es afirmativa, y basada en los siguientes factores:

1. Existencia de mercados donde se compran y venden las mercancías producidas.
2. El intercambio o comercio que se realiza por medio de dinero y que constituye una economía monetaria.
3. La existencia de dos clases sociales antagónicas: los capitalistas, que son dueños de los medios de producción, y los obreros asalariados, que tienen que vender su fuerza de trabajo para poder subsistir.
4. La fuerza de trabajo como mercancía que se compra y se vende.
5. La plusvalía, resultado de la explotación del obrero asalariado que se reparte entre los capitalistas bajo la forma de ganancias, intereses, renta y dividendos.
6. Los capitalistas deciden qué, cómo y cuánto producir.
7. Los capitalistas invierten sus capitales con la finalidad de obtener ganancias.
8. Generación de Inflación y desempleo.

9. Crecimiento de las empresas, y apropiación privada de las ganancias por parte de los capitalistas.<sup>5</sup>
10. Privatización de prácticamente todas las empresas gubernamentales a excepción de las energéticas y Ferrocarriles.
11. Liberación de los precios de la mayoría de las mercancías.
12. Eliminación de Subsidios.
13. Operación libre del Sistema Financiero (Libre flujo de Capitales).
14. Política monetaria como arma para alcanzar la desinflación, ancla nominal de la economía.
15. Tipo de cambio flexible, fijando el precio del peso mexicano al libre juego de oferta y demanda.<sup>6</sup>

Una vez hecha la relación entre el objeto y el sujeto en cuestión, cabe la siguiente pregunta para terminar de afianzar la justificación de este trabajo:

**¿Es el Neoliberalismo un problema para la economía y finanzas mexicanas?**

Existen básicamente dos sentidos en que se han expresado las definiciones anteriores, una como ideología, y otra como aplicación, en la pura materia ideológica la respuesta hasta podría ser negativa, sin embargo desde el punto de vista de la aplicación de esta y partiendo de los efectos reales y concretos conocidos (que será objeto del desarrollo de esta tesis) podemos afirmar que sí existe un problema, consiste en que **“el sistema económico que actualmente rige a México, conocido como Neoliberalismo, tal y como está implantado en el país, es un vástago que impidió y seguirá impidiendo el desarrollo**

---

<sup>4</sup> El autor.

<sup>5</sup> Cfr. Méndez, Silvestre. *Problemas económicos de México*. México: Ed. McGraw-Hill, 3ra. ed., 1996, p.42s.

<sup>6</sup> En México, movimientos del mercado que provoquen cambios de más de un 2% en un día en la paridad, son contrarrestados por Banxico, sin embargo si persiste y refleja un cambio en la percepción que tiene el mercado del T.C. Banxico deja de intervenir.

**económico del mismo, fortaleciendo la hegemonía económica y política de países desarrollados, principalmente de los Estados Unidos de Norteamérica no siendo la forma adecuada de poder desarrollar a México en lo general y a los mexicanos en lo particular”.**

#### **1.4 Hipótesis Descriptiva.**

La actitud de los Estados Unidos de Norteamérica para con América Latina, incluyendo a México, desde luego, ha sido de control y hegemonía, a lo largo de la historia se han visto diferentes tipos de intervenciones, desde militares hasta simplemente económicas, con el único objetivo de mantener su supremacía, (vale la pena tan sólo recordar la doctrina Monroe y la doctrina del Destino Manifiesto).

Después de la segunda guerra mundial, el Imperio Estadounidense sintió un fuerte golpe, básicamente por la recuperación de la economía japonesa y Alemana, (Período conocido como Neocapitalismo). Ante la presión ejercida, el gobierno Estadounidense, encabezado por Ronald Reagan, opta por regresar a una actitud Neoliberal.

En el caso concreto de México, el objetivo ha sido establecer una dependencia económica, a través de maquiladoras con mano de obra barata, de exportar fuertes importes de capitales, en donde además de lograr porcentajes altos de ganancia, pueda tener el control de la estabilidad económica, y en fin, volviendo a México consumidor de sus productos, muchos de ellos superfluos con el fin de destruir nuestra identidad, transformando nuestra cultura.

Este precedente es indispensable para entender el sustento de una doctrina aparentemente positiva, ya que, empero, el concepto ideológico del Neoliberalismo hasta podría ser positivo para nuestro país, y digo “hasta” porque a pesar de las bondades, que

definitivamente tiene (el Neoliberalismo), se necesitaban de ciertas características de desarrollo económico, las cuáles no poseía México en el momento de su inserción al sistema capitalista mundial, y sigue sin poseer, para que pudiéramos encajar en la dinámica capitalista mencionada; por lo tanto podemos decir que la causa del problema fue en el tiempo y en la forma de aplicación (del Neoliberalismo), ya que en conjunto se violó **el principio de equidad**, es decir “**tratar igual a los iguales, y desigual a los desiguales**”, y esto es lógico, ya que, recordemos que el escenario indispensable para que funcione toda la teoría capitalista es la “competencia perfecta”, que no es otra cosa que la igualdad de circunstancias para los combatientes, pero ¿qué sucede con los que no tienen el peso para enfrentar la pelea?, entonces el Estado debe preocuparse por prepararlos e impulsarlos a ella.

La materia en sí de la doctrina, es ciertamente positiva ya que:

1. **Otorga el derecho a la propiedad privada**, este es el fundamento para la autonomía y desarrollo de toda persona, que va desde la propiedad de tierra, de los medios de producción, hasta la propiedad del conocimiento y del saber. Es bien sabido que dada la naturaleza humana la propiedad privada fomenta el trabajo y disminuye la discusión.
2. **Otorga el derecho a obtener beneficios y utilidades**, resarcando el riesgo de invertir para el capitalista, y motivándolo para seguir, siempre y cuando no sea fruto de la explotación, de la especulación y en fin con la ruptura de la solidaridad en el mundo laboral, y fomente la responsabilidad con los medios de producción.
3. **Reconoce el papel positivo de las empresas y del mercado.**
4. **Fomenta la libertad, y la creatividad humana en el sector de la economía.**

**5. El hombre se edifica con su trabajo y se remunera para satisfacer sus necesidades y los de su familia.**

6. **Fomenta la democracia**, asegurando la participación de los ciudadanos en las opciones políticas y en la elección de sus gobernantes.

7. **Promueve el adelgazamiento del Estado**, reduciendo crecientes gastos burocráticos y devuelve responsabilidad a la sociedad en la economía, siempre y cuando siga cumpliendo con los principios de subsidiaridad y solidaridad, especialmente con la gente más desprotegida.

Sin embargo, a través de la historia y del hoy, podemos constatar que la materia de la doctrina es netamente utópica, ya que también el concepto de libertad ha sido mal entendido y se ha convertido en libertinaje económico, ya que la misma libertad tiene su limitante, la libertad de un hombre termina, cuando se violan los derechos de otro, y sin embargo abanderando la libertad el común denominador parece ser la violación de los derechos de los desiguales.

### **1.5 Resumen Capitular.**

En el marco que es competencia de esta tesis, exclusivamente en materia financiera (por cuestiones netamente académicas), no como el que sabe, sino simplemente, como el que desea saber más, pretendo hacer una síntesis de un problema, con un análisis de las causas y una propuesta de posibles cambios cualitativos, siempre manteniendo una postura crítica, objetiva y constructiva.

En la introducción propuesta en este **capítulo I**, se expusieron las motivaciones, antecedentes y planteamiento del problema, y se explica la Hipótesis sostenida en este trabajo.

En el **capítulo II**, mostraremos las ideologías en juego, en donde iremos citando a diferentes autores, los cuales definen y hablan de los conceptos, que nos servirán de sustento en el desarrollo de este trabajo, a saber, el Liberalismo, en el cual se profundizará en su vertiente de Liberalismo Económico; de Capitalismo; y de Neoliberalismo; tocando a la Escuela Neoclásica, y su corriente Monetarista.

En el **capítulo III**, se expondrán los principales efectos económicos dentro del período 1994-1999, de la siguiente forma: Una introducción, la devaluación de 1994, con sus principales causas; la crisis 1995-1996; y el impacto de factores exógenos en la economía mexicana 1997-1998. Asimismo se analizarán los movimientos de las principales variables económicas: Balanza de pagos, Tipo de cambio, Inflación, Tasas de Interés y Ahorro interno.

En el **capítulo IV**, se expondrán los principales efectos financieros en las empresas de México, basándose en 42 empresas mexicanas, que utilizan a la bolsa mexicana de valores como medio de financiamiento, durante el período 1995-1997, así como las perspectivas de las mismas en 1999, analizando los elementos del costo, en sus variables: operativos como la materia prima, mano de obra y costos de capital. Asimismo, se expondrán los principales efectos en el nivel de vida del mexicano, tratados desde el punto de vista de salarios reales, gasto y ahorro.

Para finalizar, se expondrán las conclusiones del trabajo, en la que en primera instancia se expondrá el dilema Crecimiento vs. Dolarización, y se hará una crítica final al Neoliberalismo, mencionando y desarrollando, a juicio personal, los cuatro errores fundamentales de este.

## 2. CAPITULO II

### IDEOLOGÍAS EN JUEGO.

#### 2.1 Liberalismo.

“El liberalismo es una nueva forma de ver el mundo iniciada a fines del s. XVIII. Se acostumbra poner como fecha de nacimiento de esta filosofía a la Revolución Francesa, aunque la idea liberal se haya construido varias décadas antes de ella. Pero es hasta que se escribe la declaración de los Derechos del Hombre (ciudadano), que se impone por primera vez. Como cualquier idea del mundo, el Liberalismo no es una concepción simple, ni hay un solo liberalismo, han existido muchas variantes, desde un liberalismo conservador, hasta un liberalismo social, pasando por liberalismos nacionalistas y liberismos”<sup>7</sup>

“La idea básica atrás del liberalismo es, precisamente, la libertad. La libertad individual, en la mayoría de los casos... Esta idea de libertad individual surge precisamente para oponerse al Estado absoluto. Surge para enfrentarse al Estado de Luis XIV, a los imperios centrales europeos, al corporativismo de la Iglesia Católica. Tiene detrás el legítimo deseo de generar riqueza para sí y su familia. La búsqueda legítima de incorporación a la toma de decisiones, específicamente a la administración del país, la intervención en política de cualquier individuo, y no sólo de nobles y reyes”.<sup>8</sup>

“Sin embargo esta idea de libertad es utópica, como han sido muchas ideas en la historia de la humanidad. Casi tan utópicas como la idea de igualdad, como la idea de justicia. En realidad, la libertad nunca ha sido para todos igual. Esta libertad política, que incluye la libertad de expresión, de pensamiento, de asociación, se ha distribuido a cuentagotas...la

---

<sup>7</sup> Schettino, Macario, “El neoliberalismo mexicano”, *El Universal*, (enero 21, 1996)

libertad no se otorga a todos al mismo tiempo. Es inicialmente un privilegio de hombres adultos y propietarios, de lo que después llamarían “burguesía”, de los primeros empresarios, como hoy los conocemos. Esta libertad política, que permite a esta nueva clase empresarial intervenir en las decisiones nacionales, lleva junto una libertad económica. Debe quedar claro que no siempre van estas dos libertades al mismo ritmo...”<sup>9</sup> Sin embargo esto llegó a excesos de libertad, lo cual fue el centro de la crítica marxista.<sup>10</sup> Por otro lado, y no en forma tan extremista salen un grupo de pensadores que buscan compensar la libertad con un poco de justicia, creando lo que ahora conocemos como “Liberalismo Social”, a fines del S. XIX.

Sin embargo el liberalismo es, en su origen, una interpretación incompleta, parcial y excluyente de la realidad, y que el apellido Social sólo es una moderación de excesos, sin embargo esta corrección no puede reescribir la interpretación simplista de una realidad compleja.<sup>11</sup>

Cuando empezaban las ideas sobre la libertad individual, Adam Smith, hoy considerado padre de la ciencia económica escribió un libro llamado “La Riqueza de las Naciones” (el título es más largo pero así se le conoce por facilidad) en el que establece una idea que hasta hoy es fundamental en la teoría económica y en los discursos sobre la economía en general: la idea de la “mano invisible”. Al igual que sus contemporáneos (el libro es de 1776), Smith está preocupado por alejar al Estado (Estado Absolutista, recordemos) de la

---

<sup>8</sup> *Ibid.*

<sup>9</sup> *Ibid.*

<sup>10</sup> *Cfr.* Schettino, Macario, *El costo del miedo*, México: Ed. Grupo Editorial Iberoamérica, S.A de C.V., 1995, p. 90

<sup>11</sup> *Ibid.* P.93

economía. Encuentra un argumento que le permita recomendar que el Estado se reduzca al mínimo posible (La seguridad nacional y pública, etc.).<sup>12</sup>

Smith habla sobre el mercado, dice que los vendedores llegan al mercado con intención de obtener la mayor cantidad de dinero por su mercancía. Van a tratar de vender lo más caro posible. Pero a este mismo mercado llegan los compradores, que lo que buscan es obtener la mayor cantidad de mercancías por su dinero. Van a tratar de comprar lo más barato posible. En la discusión, en el “regateo”, compradores y vendedores encuentran un precio que les satisface. Ciertamente no es el que preferirían absolutamente, pero sí es un precio que no les molesta. “Es como si una mano invisible guiara sus acciones, para lograr con esto el bienestar público mejor que si se lo hubieran propuesto”, concluye Smith.<sup>13</sup>

“La mano invisible del mercado permite que vendedores y compradores estén contentos, a diferencia de lo que hubiese ocurrido si alguien hubiese establecido un precio „oficial“ para las mercancías. Lo que Smith dice es que si el Estado interviene en la economía, lo único que logrará es que alguien no esté contento. Si, en cambio, se abstiene de intervenir, compradores y vendedores podrán alcanzar un acuerdo mucho más satisfactorio... pero me voy a centrar en un par de ellos (supuestos) que son importantes para la discusión sobre el liberalismo: la competencia perfecta y la ausencia de externalidades...”<sup>14</sup>

“...Para que la mano invisible funcione se necesita que no haya nadie, ningún comprador o vendedor que pueda fijar el precio a su antojo, a esto le llamamos competencia perfecta. Si alguno tiene el poder de fijarlo, entonces la mano invisible ya no funciona.

---

<sup>12</sup> Cfr. Schettino, Macario, “El Neoliberalismo Mexicano”, *El Universal*, (enero 21, 1996)

<sup>13</sup> Cfr. *Ibid.*

<sup>14</sup> *Ibid.*

Por eso se ha argumentado, sobre todo en este siglo que los monopolios son dañinos para la economía... (Sin embargo) el gran crecimiento de las economías liberales de hoy se sustentaron durante un buen tiempo (entre 1850 y 1914) precisamente en los monopolios...”<sup>15</sup>

“...El segundo supuesto que se debería cumplir es todavía más improbable: la ausencia de externalidades. Así se le dice a lo que en la medicina se conoce como „efecto secundario“, algo que no está dentro de los objetivos de las empresas, pero que ocurre, y que la empresa no está incorporando en sus costos. El ejemplo más común es la contaminación. Cuando una empresa contamina, está dañando a la sociedad, y no la toma en cuenta en sus costos, no está pagando a nadie por este daño. Para que la mano invisible funcione, se necesitan que estas cosas no pasen, y sí pasan...”<sup>16</sup>

“... Dentro de estas externalidades tenemos un par de casos muy interesantes: la educación y la salud. Mientras más saludable y educado sea un pueblo, más fácil será que sea productivo... La educación y la salud son costosas; dejadas a la mano invisible sólo serán otorgadas a los consumidores que puedan pagar por ellas. Pero las ventajas de la salud y educación superan a sus costos si las vemos como sociedad, no así si las vemos individualmente. Esta distorsión entre lo que conviene a la sociedad y lo que percibe el empresario sobre su conveniencia provoca que, dejadas al libre mercado, educación y salud se abandonen...”<sup>17</sup>

---

<sup>15</sup> *Ibid.*

<sup>16</sup> *Ibid.*

<sup>17</sup> *Ibid.*

## 2.2 Capitalismo.

El Capitalismo defiende los siguientes principios básicos:

1. Los seres humanos actúan según su propio interés.
2. Esos intereses se ven limitados por las fuerzas de la competencia, por lo que no se podrá abusar de los demás, produciendo los bienes y servicios deseados por el consumidor, y los trabajadores laborarán donde se les paguen los sueldos más altos.
3. La fuente de esta actividad se debe a la propensión de la naturaleza humana a intercambiar, permutar o trocar unas cosas por otras, por lo que se explica la especialización del trabajo.
4. La existencia de la propiedad privada.
5. La existencia de mercados libres, o sea muchos compradores y vendedores que sin restricción puedan comercializar sus productos.
6. Un gobierno pasivo que no interfiera en las decisiones económicas.<sup>18</sup>

En lo referente a la distribución de la Riqueza, dentro del capitalismo, se habla del salario al trabajador con un “nivel de subsistencia”, sin embargo este nivel de subsistencia puede ampliarse en la medida que se amplíe la economía.

El capitalista recibe mucho más de su nivel de subsistencia, sin embargo esta diferencia está justificada, ya que a pesar de ciertas diferencias en sus niveles de vida, un gran porcentaje de estos ingresos se ahorran y se invierten tratando de obtener mayores beneficios, esto es más empleos y mayor crecimiento.

Sin embargo predice que el aumento de la población hará que los salarios descendan y el desempleo aumente.<sup>19</sup>

---

<sup>18</sup> Cfr. Clement, Pool, *Economía, enfoque América Latina*. México: Ed. McGraw-Hill, 1997, pp. 63-65.

Para este problema demográfico **Thomas R. Malthus**, basándose en que el verdadero problema es la “Naturaleza Humana”, supone que si los salarios se elevan, se tendrán siempre más hijos, por lo que los salarios siempre se mantendrán en su nivel de subsistencia, y, para esto –dice- las normas económicas no deben hacer nada, ya que los pobres son responsables de su propio destino.

Los humanos se reproducirán siempre, hasta el punto en que los medios de subsistencia disponibles se los permitan, por lo que no se podía ni debía hacer nada al respecto.<sup>20</sup>

**Según Robert Heilbroner y William Milberg**, el Capitalismo es un complejo sistema de **relaciones políticas y sociales** que determinan colectivamente la dinámica de sus instituciones económicas. Menciona que a pesar de las variantes, tienen tres características comunes a todas:

**1. ACUMULACIÓN DE CAPITAL.** Esta consideración es **prioritariamente Socio-Política**, es decir persigue el fin del que su clase dominante depende para obtener el poder y el prestigio supranacional que animan todo orden social estratificado. Como la riqueza, el capital es usado como símbolo de poder y de prestigio, pero a diferencia de esta, no puede permanecer en forma pasiva, sino ideando formas de que ese capital nunca se desembolse, en un proceso auto expansivo, que amenaza la misma existencia de la riqueza, pero inyecta vida al capital.

Esto lleva a continuas innovaciones, agresivas estrategias de ataque y autoprotección en el que el fracaso a la hora de ampliar el capital, conlleva a la absorción por parte de una empresa de más éxito.

---

<sup>19</sup> *Id.* p.68

<sup>20</sup> *Id.* p. 69s.

Pero el aspecto más importante es que el impulso por el capital sólo se puede entender con un fin socio-político, y no económico, ya que la economía se ocupa de las asignaciones y las decisiones, mas no de la acumulación ilícita de poder y prestigio.

**2. ASIGNACIÓN DE MERCADO.** Esta consideración es **prioritariamente organizativa** más que socio-política y se refiere a la coordinación entre producción y regulación de la distribución por el ingobernado esfuerzo competitivo de compra-venta denominado “El Mercado”.

Esta determinación regulatoria o asignativa siempre se deja en manos de la tradición o se le asigna al que manda; dada la importancia de esta coordinación, al capitalismo se le conoce como “Sistema de Mercado”, pero la designación es muy deficiente si se desconoce los subyacentes orígenes socio-políticos de las actividades que el mercado debe coordinar y guiar, así como la amplia variación en la naturaleza y amplitud de los mercados.

Los mercados son adjuntos necesarios para un orden construido en la acumulación del Capital.

**3. AMBITOS DUALES.** Esta consideración es **prioritariamente administrativa**, identificando una sola forma administrativa en su división en ámbitos públicos y privados, el primero es el repositorio de los poderes encontrados en cada orden estratificado: La promulgación y cumplimiento de la ley, el apoyo de las prerrogativas generales de la clase dominante, y la defensa del territorio nacional; y el segundo se refiere básicamente a las actividades económicas. Esta bifurcación que excluye en gran escala el poder del gobierno del sector privado pone al capitalismo como hospitalario con la democracia y con el desarrollo de la actividad civil.<sup>21</sup>

---

<sup>21</sup> Cfr. Heilbroner, Robert y Milberg, William. *La crisis de visión en el pensamiento económico moderno*. trad. Fernando Pardo, España: ed. Paidós, 1ra. ed., 1998, pp. 138-142

Por último **Crosland** identifica al **Capitalismo** con el sistema de la iniciativa individual absolutamente libre en una sociedad avanzada e industrializada, en que la actividad económica es ejercida por unidades poseídas en propiedad privada, que operan sin interferencia estatal y bajo el estímulo de la ganancia.

### **2.3 Neoliberalismo.**

Según **Macario Schettino**, el Neoliberalismo, es la forma política de aplicar tanto interna como internacionalmente la idea de libre mercado sostenida por la corriente catalogada como Neoclásica, en su variante denominada Monetarista, que sostiene como idea principal la eficiencia del mercado condicionada principalmente por la competencia perfecta.

Para **Pool Clement**, la teoría Neoclásica no es más que la reafirmación de la fe confiada a la eficiencia económica basada en la iniciativa privada libre sin interferencias perjudiciales del Estado.

No fue más que el desarrollo matemático de los principios fundamentales del **Capitalismo**, la única variante consistió en el valor del producto como resultado del valor del mercado, más que como resultado del valor de la Mano de Obra.

En su variante **monetarista**, las recomendaciones incluyen la no intervención del gobierno y una economía de libre comercio. Esta escuela representa una defensa del capitalismo de libre comercio y critica las políticas económicas activas de los gobiernos modernos.<sup>22</sup>

Según **Eric Roll**, el Monetarismo desea reducir las intervenciones específicas por parte de la autoridad, introduciendo un alto grado de regulaciones automáticas en aquellos aspectos de ámbito social que determinen en forma fundamental la acción de la economía. La

---

<sup>22</sup> Cfr. Clement, Pool. *Economía, enfoque América Latina*. México: Ed. McGraw-Hill, 1997, pp. 76 s.

expresión más constante y persuasiva de este automatismo fue la de considerar como cualquier otro precio el Tipo de Cambio, es decir un Tipo de cambio totalmente flexible determinado por el libre juego del mercado.

El elemento principal de la escuela Monetarista es la “Teoría Cuantitativa del dinero”, que relaciona Precio-Dinero. Su más simple expresión es, la suma del dinero en circulación multiplicado por su velocidad de circulación, equivale al nivel general de precios multiplicado por el volumen del comercio, o sea por el número de transacciones, de aquí se dedujo que la inflación o deflación eran esencialmente fenómenos monetarios, resultado de políticas monetarias particulares.

Los monetaristas también afirman que no sólo es equivocado negarle un papel a la política monetaria, sino que debe de asignársele a la política fiscal un papel menos efectivo.

En resumen la esencia del pensamiento monetario es que la inflación es un fenómeno puramente monetario.<sup>23</sup>

Retomando a **Macario Schettino**, el calificativo Neoliberal sostiene la idea de que la política presta demasiada atención a la libertad del mercado y abandona entre otras cosas la justicia social.

La aplicación de la idea de libre mercado significa que el gobierno se deshaga de paraestatales, se libere el comercio internacional, desaparezcan subsidios y transferencias, que se reduzcan los impuestos, etc.<sup>24</sup>

En lo referente a justicia social menciona al Liberalismo Social, que no es más que un intento de congeniar dos conceptos que se han hecho antagónicos: Libertad y Justicia.

---

<sup>23</sup> Cfr. Roll, Eric. *Historia de las doctrinas económicas*. trad. Florentino Torner y Odet Chávez Ferreiro. México, Ed: Fondo de cultura económica, 5ta. Edición, 1994. pp. 509-513.

<sup>24</sup> Cfr. Schettino, Macario. *El costo del miedo*, México: Ed. Grupo Editorial Iberoamérica, S.A de C.V., 1995, pp. 7-9

“Los Neoliberales son quienes recuperan las ideas de extrema libertad, ideas que habían desaparecido prácticamente desde 1848 y que se mantenían en algunos pequeños grupos de profesores en universidades de Estados Unidos y algunos pequeños grupos de empresarios. Desde mediados de los años 70, estas ideas regresaron a la lucha política encabezadas por Ronald Reagan, en los Estados Unidos, y Margaret Thatcher, en Inglaterra. Lo que los llevó a competir seriamente por el poder, y poco después de ganarlo, fue el renacimiento de la inflación, peste que había desaparecido del mundo industrializado.”<sup>25</sup>

“En particular, lo que hoy llamamos Neoliberalismo, es la recuperación...de las concepciones más estrictas de libertad individual. No es cualquier tipo de libertad, sino la libertad política y económica de los individuos. No hablamos de libertad como contrario de esclavitud o encarcelamiento...Hablamos de libertad como la posibilidad de cualquier individuo de hacer lo que considere adecuado para lograr el cumplimiento de sus fines (ciertamente la libertad de uno puede chocar con la libertad de otro, y es a partir de esto que se construye la legalidad como limitante de los excesos de libertad). Hablamos de libertad como enfrentada a la idea de restricciones por parte del Estado a las acciones de los individuos.”<sup>26</sup>

Para esto hace referencia al nacimiento de la economía en el s. XIII como la creación fundamental para el sostenimiento del Liberalismo<sup>27</sup> (Consultar apartado sobre Liberalismo), menciona la atribución hecha por Adam Smith como el padre de la ciencia económica, y cita su obra principal titulada “Investigaciones sobre el Origen y Naturaleza de la Riqueza de las Naciones”, en ella retoma el concepto central de la mano invisible:

---

<sup>25</sup> Schettino, Macario. “El neoliberalismo mexicano”, *El Universal*, (enero 21, 1996)

<sup>26</sup> *Ibid.*

<sup>27</sup> *Cfr.* Schettino, Macario. *El costo del miedo*, México: Ed. Grupo Editorial Iberoamérica, S.A de C.V., 1995, pp. 7-9, 89

“Los individuos al buscar su beneficio personal, logran el bien común mejor que si se dedicaran a esto. Es como si una mano invisible guiara sus acciones”, y este es el argumento para exigir que el gobierno se encargue del cumplimiento de los contratos y de la seguridad de la nación, lo demás lo hará el mercado.<sup>28</sup>

Según **Ciro Gomes y Roberto Mangabeira Unger** “El programa **neoliberal**, también llamado actualmente „consenso de Washington“, es aquel que predica la estabilización monetaria; anclada inicialmente, en alguna forma de paridad cambiaria, sustentada tanto en la elevación de la renta como, sobre todo, en la contención del gasto público; la liberalización, entendida como la aceptación de la competencia internacional, no como el cambio de la estructura nepotista y oligopolizada del capitalismo privado en países como los nuestros; la privatización vista como el abandono por parte del Estado de las actividades productivas, a través de la simple transferencia de las empresas públicas a manos privadas; y el desarrollo de políticas sociales compensatorias destinadas a suavizar los efectos sociales de los ajustes económicos.”<sup>29</sup>

Según **Luis Pazos**, el hecho de identificar el Sistema de mercado o libre empresa con el nombre de “**Neoliberalismo**”, es un planteamiento falso, son simplemente principios de elemental lógica económica basados en la naturaleza y razón humana, estos principios son:

- 1. El respeto a la propiedad privada.**
- 2. La competencia y vigencia de las leyes del mercado libre, es decir la oferta y la demanda.** En pocas palabras libertad para emprender, comercializar y consumir.

Defiende a los principios antes mencionados, como los principios universales y racionales, que han demostrado el “único” marco social compatible con la naturaleza humana y el bien

---

<sup>28</sup> *Ibid.*

común, y que permitan al hombre, a la vez que respeten su dignidad, buscar su plenitud como persona individual, libre y racional.<sup>30</sup>

En materia de “Justicia Social”, cita a Ulpiano, en su definición de justicia como “La perpetua y constante voluntad de dar a cada quien lo suyo”, y menciona que el deber del Estado es, en caso de conflicto, averiguar qué es lo suyo de cada quien, y enmendar la violación de un derecho.

Habla de un régimen jurídico que permita reconocer con claridad los derechos de cada ciudadano, incluyendo el derecho a la vida y a la libertad.

Sin embargo menciona que no se puede obligar a una persona a ser caritativo, menciona que el estado no debe tener las funciones de una justicia social, entendiendo esta como la posibilidad de redistribuir por parte del Estado, la riqueza a los llamados grupos marginados, y mientras esto se haga se seguirán desperdiciando recursos y justificando enormes gastos en detrimento de la verdadera justicia, Para dar caridad sirve la Iglesia.<sup>31</sup>

Según **José Luis del Campo Mena**, La actitud conservadora **Neoliberal** en los Estados Unidos de Norteamérica, empieza a darse con Ronald Reagan, y en matices propios, con George Bush; se inicia el retorno al triunfalismo de una nación fuerte, se retorna al estado con visión liberal, de reducción de gasto público, de limitación de las prestaciones sociales, de la privatización de los servicios públicos, produciendo mayor penuria y pobreza en las capas más débiles de la sociedad norteamericana. Todo ello repercutiendo en los países subdesarrollados de su zona de influencia, vía los organismos internacionales: FMI, BID, BM, ONU, etc.

---

<sup>29</sup> Gomes, Ciro y Mangabeira, Roberto. *Una alternativa práctica al Neoliberalismo*. trad. Alma Miranda. México: Ed. Oceano, 1998, p. 52

<sup>30</sup> Cfr. Pazos, Luis. “El mito del neoliberalismo”, *Diario de Yucatán*, (julio 24, 1998)

**Estados Unidos** necesita reactivar su economía y por ello, desde su concepción de Estado empieza a hablar:

**De la economía de libre mercado**, con el mínimo de restricciones estatales, como en tiempos que parecían superados, donde la oferta y la demanda vuelven a ser la ley, presumiblemente justa, que controla y hace accesibles los precios a las mayorías, cuando se llega a la estabilidad.<sup>32</sup>

**De un nuevo orden internacional**, donde el poder estadounidense se presenta como centro y control policial. De alguna manera y para beneficio propio se hace eco de los movimientos geopolíticos mundiales que se encaminan a un nuevo tipo de relaciones, pero no necesariamente se pueden considerar positivos por los países más pobres.<sup>33</sup>

**De apertura y competencia**, como criterio político, por las cuales se quiere que los países eliminen los controles en la entrada a capitales extranjeros y les ofrezcan incluso, mayores facilidades que a los capitales locales; piden la eliminación de las barreras proteccionistas para favorecer la libre competencia. Sin que esto quiera decir que ellos harán otro tanto.<sup>34</sup>

**De la neo integración de globalización**. Ante el reajuste del mapa geoeconómico y la fuerza financiera lograda por la Comunidad Económica Europea y la Cuenca del Pacífico, los Estados Unidos están implementando un programa con nuevas formas de integración, que no explicitan todas sus intenciones y que llaman globalización, la cual por medio de

---

<sup>31</sup> Cfr. Pazos, Luis. *La Iglesia y el gobierno ante las injusticias y los Pobres*. México: ed: Instituto de la Integración Iberoamericana, A.C y Centro de Investigaciones sobre la Libre Empresa, A.C., (Abril, 1997), pp. 2-4.

<sup>32</sup> Martín del Campo, José Luis. *Neoliberalismo y Moral Socio-política desde América Latina*. México: Ed. Universidad Pontificia de México, a.C., 1993. p.13

<sup>33</sup> *Ibid.*

<sup>34</sup> *Ibid.*

tratados y acuerdos de libre mercado, les permite tener un control de la economía en su zona de influencia.<sup>35</sup>

**De la modernización del Estado.** Como se decía arriba, la tendencia de las políticas actuales va ligada a un adelgazamiento del Estado. Estados Unidos recomienda y hasta exige la venta de todas las empresas estatales y paraestatales, argumentando su ineficiencia y la incapacidad de los estados para administrarlas. Para convencer utilizan el fracaso de la estatización de los países del Este. Pero además, el modelo de Estado propuesto no sólo debe vender las empresas y abrir las fronteras a capitales extranjeros y a las transnacionales, sino que debe realizar un acercamiento a los intereses y condicionamientos del capital y, en diferente medida según los países, un manifiesto o sutil, alejamiento de la clase trabajadora.

Modernización también significa en el lenguaje actual, una reducción real de los servicios y prestaciones sociales de parte del Estado. En los mismos Estados Unidos, desde la gestión Reaganiana, se redujo el gasto público en los rubros de salud, educación, pensiones, beneficencia; en una palabra, la ayuda a los más pobres.<sup>36</sup>

El discurso de los gobiernos **Latinoamericanos** de los años recientes ha cambiado mucho y está calcado en los postulados que en la década pasada ya pregonaba el FMI. Enunciemos los tópicos de Base:

**La democracia**, más que una política real se ha convertido en un concepto manejado por una propaganda perfectamente orquestada, donde se ensalzan los logros de los paladines de las nuevas democracias neoliberales. Argentina y México son un claro ejemplo de ello, estos gobiernos tienen su fuerza y dirigen su mirada hacia la hegemonía ideológica de

---

<sup>35</sup> *Ibid.*

<sup>36</sup> *Id.*, p.15

E.E.U.U que, en su zona de influencia, siguen ejerciendo nuevas formas de control, no necesariamente militares.<sup>37</sup>

**Apertura y Modernidad.** Se ha acusado a América Latina de haber preferido hasta hace poco una política de encerramiento, en la cual buscaba proteger su economía, y por ello se había negado a aceptar entrar en el libre juego del mercado mundial. Ahora, las nuevas actitudes y el discurso están orientados a la aceptación acrítica del discurso norteamericano. Modernidad significa abrir las puertas al capital extranjero, eliminar aranceles y proteccionismo, aceptar una política de importación y exportación al tenor de los países desarrollados. Significa para las clases gobernantes y del poder económico, manifestar mentalidad de triunfadores y de riesgo, con el fin de ingresar en la dinámica de la competencia y del mercado. Aunque mucho de lo que reciben los países pobres en la apertura son maquiladoras, precios bajos en la venta de productos, tecnologías de desecho y transnacionales que exportan ganancias. Ese camino es el único que se pregona viable para el ingreso al primer mundo. En contraposición, los países económicamente poderosos mantienen amañadamente sus protecciones, aplican política de *dumping*, y manejan su supremacía para invadir los mercados latinoamericanos con sus productos que pueden manejar en colosales volúmenes.<sup>38</sup>

**Competitividad, eficiencia y productividad.** En la lógica oficial de los gobiernos neoliberales de América Latina, competir en un mundo de mercado libre significa producir más, sin aumentar los costos de producción, con mejor calidad y a pesar del retraso tecnológico y los reducidos volúmenes de producción que tiene la industria nacional tercermundista. En cambio y a pesar de las palabras, todo el peso de esta desenfadada

---

<sup>37</sup> *Id.*, p.16

<sup>38</sup> *Id.*, p.17

carrera por competir con los gigantes mundiales no produce otra cosa que la destrucción de la pequeña, y mediana industria nacional y, sobre todo, la factura está siendo pagada por la gran masa trabajadora. Los “planes de choque” que varios países han implementado por recomendación del FMI, aunque con nombres diversos, se caracterizan en primer lugar por un congelamiento de salarios y las promesas de que los empresarios no revertirán en precios, los aumentos de impuestos que las nuevas políticas fiscales exigen.<sup>39</sup>

**Privatización.** Un argumento en América Latina para justificar la venta de todas las empresas que dependían directa o indirectamente del gobierno, que antes se decía que tenían el carácter de estratégicas en una orientación social y de soberanía, ha sido la deuda externa. Aunque, a pesar de la privatización apresurada, no se ha manifestado una notable mejoría en el peso de la deuda externa y su servicio, ni se ha dado un beneficio popular. Los argumentos a nivel económico, a todas luces son insuficientes. Aunque la innegable corrupción, el ineficiente estatismo empresarial local y la experiencia catastrófica de los países Estalinistas, no permitió que se diera una muy fuerte oposición al paso a manos privadas de los bienes nacionales. No parece lógica la apresurada necesidad de privatizar, sobre todo cuando su venta conlleva el otorgar una cuota de poder, de control social y, en un buen número de los casos de las ventas a capital extranjero, de pérdida de soberanía. La incompetencia e ineficiencia de los que administraron en nombre del Estado no conlleva necesariamente el malbaratar los bienes, sino por el contrario, el eficientarlos y reorientarlos.<sup>40</sup>

**El pragmatismo Político.** Otra característica de la nueva realidad latinoamericana radica en la falta de claridad de ruta. Se ha denominado, a una actitud ahora vigente, con el

---

<sup>39</sup> *Id.*, p.18

término de pragmatismo político, por el cual se justifican las más dispares decisiones por la conveniencia práctica del momento y los intereses de los grupos del poder; sin contar con proyectos de largo alcance ni fundamentar las acciones en valores éticos. En la base se oculta una total subordinación a las señales e indicaciones de la voluntad, de quienes sustentan verdaderamente el poder político y económico dentro y fuera de cada país dependiente. El pragmatismo pone como valor primero el éxito e interés económico de un grupo sobre la integridad, la honestidad y la justicia hacia las mayorías.<sup>41</sup>

**Nuevo Modelo de Estado.**<sup>42</sup> Se propugna una estructura de estado que no sea administrador, por lo tanto, la privatización de la empresa pública, la apertura de fronteras al capital extranjero, la competencia y eficiencia centrada en la macroeconomía y las promesas de mejoras para el grueso de la población, por la llamada *trickle down economy* (economía de goteo o de la derrama), son las características más evidentes de este nuevo modelo estatal. El adelgazamiento del Estado constituye el punto de partida del Estado Neoliberal. Eso significa dejar aparentemente la rectoría económica, al renunciar al control de empresas que antes le llamaban estratégicas y, con relación a las clases más desprotegidas, la reducción del gasto público en servicios y asistencia social. Sin embargo en el modelo de Estado Neoliberal no sólo existe un acercamiento a los poderes económicos, sino que son estos los que dominan los dinamismos políticos y fortalecen la orientación y decisiones socioeconómicas. En el

---

<sup>40</sup> *Ibid.*

<sup>41</sup> *Id.* P.19

Estado Neoliberal el poder político no termina en las fronteras de los organismos gubernamentales, se derrama hasta la banca y los centros de control financieros. Muy lejos está la dinámica de fundamentar la democracia en la auténtica y consciente participación del pueblo.<sup>43</sup>

---

<sup>42</sup> En el discurso de los últimos años se ha cuestionado el tipo de Estado que se había empantanado en un crecimiento burocrático desproporcionado y con funciones empresariales en banca rota por corrupción o por ineptitud directiva, siempre con la justificación de estar orientadas hacia el beneficio popular. Tal tipo de Estado se centró en el mercado interno y el proteccionismo. Hacer obras significó un desmedido aumento de nuevos organismos, convirtiendo al Estado en el máximo empleador y originando una sorda animadversión del sector privado. Esto originó que un muy alto índice de producción, comercio y servicios estuviera sujeto a los contratos gubernamentales, que en muchos casos eran repartidos como privilegios, “prebendas” o como premios a la sujeción y disciplina política.

<sup>43</sup> *Id.*, p.20

### **3. CAPITULO III**

#### **EFFECTOS EN LA MACROECONOMÍA.**

##### **3.1 Introducción.**

Antes de considerar los efectos en las finanzas empresariales de México, así como en las finanzas personales de los mexicanos, es de vital importancia determinar los efectos en las principales variables macro-económicas, ya que sin tenerlas en cuenta sería prácticamente suicida e inútil una planeación financiera a nivel micro.

La ejemplificación se da en un capitán de barco que conociendo perfectamente el funcionamiento de su máquina, no conoce las generalidades meteorológicas en las que va a navegar, es decir, por ejemplo, no pueda persuadirse de cuándo entrará un “norte”, y de cómo poder maniobrar para mantener a flote la embarcación. A menudo en la planificación estratégica de las finanzas empresariales, no se toman en cuenta los factores macroeconómicos, y eso, ha sido tal vez, la causa del naufragio de tantas empresas.

##### **3.2 Devaluación 1994.**

En el caso que interesa a este trabajo, como se mencionó en un principio no estamos hablando de la aplicación real de un programa neoliberal, sino de un Neoliberalismo selectivo, que le conviene utilizar estrategias económicas de países subdesarrollados, para alcanzar los fines políticos y de poder, como ya se mencionó, a través de organismos internacionales como el F.M.I.

En particular México, desde 1982, dado el incremento desproporcional en la deuda externa, ha venido aplicando recetas dictadas por el Fondo Monetario Internacional (F.M.I), recetas de política económica Neoliberal, con programas que básicamente se enfocan a la disminución de la inflación, esto, en un principio nos parecería humanitario, ya que todos sabemos los efectos devastadores que la inflación tiene en la economía, sin embargo los fines reales de la búsqueda de la disminución de la inflación, son las de asegurar el pago de la deuda, esto es, la inflación de alguna manera afecta la capacidad de pago de un país, lo cual no es conveniente para el F.M.I

En ello, podemos ver que el interés real de la política económica por reducir la inflación, era realmente asegurar la fuente de pago de los préstamos otorgados. La desmedida preocupación por disminuir la inflación a menos de un dígito, y la desigual implantación del libre comercio, que incluye la aceptación de Capitales extranjeros, medida también dictada por el F.M.I, prácticamente sentaron las bases de una devaluación.

Sin embargo vamos a analizar, más profundamente las principales causas de esta devaluación, a saber:

1. Apertura total a capitales internacionales y su exagerada dependencia de ellos.
2. Obsesión política por bajar a un dígito la inflación, como si este en si fuera un objetivo, y no un medio.
3. Déficit de “cuenta corriente”, como consecuencia de una recesión financiada por la venta de activos del país.

En el primer caso, los capitales internacionales como efecto de la globalización, tratan de cazar tasas altas, con riesgos pequeños, es decir buscando en la frontera de posibilidades los que den más rendimiento y menor costo. Ante el ya mencionado bajo ahorro interno, la opción viable era traer capitales extranjeros haciéndose atractivo a través de altas tasas de

interés, esto desde luego con el efecto en el costo financiero de las empresas mexicanas a las que cada vez más le costaba invertir; sin embargo ni con el alto porcentaje de tasas se podía compensar el riesgo-país con el que las empresas calificadoras mostraban a México, lo que finalmente terminó con la salida agolpada de capitales, dejando las secuelas respectivas al país. Es importante mencionar que México, era un novato en el “Casino Financiero” en el que se había convertido, y, desde luego los países más diestros en esto son los que se llevaron las apuestas.

Respecto del segundo punto, la obsesión de bajar la inflación a un dígito, persiguiendo esto como un fin más que como un medio, llevó a decisiones en el que resultó más alto el costo que el beneficio, la principal decisión que mantuvo la obsesión inflacionaria fue la apertura brusca a las importaciones, tomada como medida alternativa al control de precios oficiales, de esta manera se eliminó el desabasto de productos; con el costo de la desaparición de empresas y productos mexicanos que no podían entrar a la competencia por no tener los niveles de calidad necesarios, como consecuencia de la falta de inversión en la modernización, debido a un paternalismo gobiernista reinante en mucho tiempo.

En relación con el tercer punto, gran parte del problema es efecto de los dos anteriores, sin embargo a la luz pública la balanza de pagos se mantenía estable, acumulando altos niveles de reservas, esto como consecuencia de que la recesión y la incompetitividad se estaban pagando con la venta de los activos del país, pero cuando se gastó todo lo que en su momento era viable de vender, entonces se vio la cruda realidad de las finanzas públicas en que se vivió, por lo que la única solución era dada la salida agolpada de capitales (escasez de dólares) era la de obtener préstamos internacionales, que desde luego también presentaron su factura.

Sin embargo la devaluación de 1994 pudo haberse evitado, ya sentamos que la causa principal fue que la obsesión por mantener baja la inflación mantuvo al peso sobrevaluado desde 1990, por lo que desde 1991 hasta 1994 se mantuvo una tendencia de comprar la exterior más de lo que se vendía, más aún, la administración le apostó a la aceleración de la importación de capitales y estimular el endeudamiento exterior, con la esperanza de que entrara gran cantidad de capital productivo, que pudiera complementar a la planta productiva nacional. Se equivocó.

El peso mexicano debió haberse deslizado más rápidamente frente al dólar a partir de 1990, en términos de un 6 a 10 %, adicional por año. <sup>44</sup>Una minidevaluación de 53 centavos de nuevo peso (aproximadamente 15% del valor del dólar) colocaba al peso en su nivel correcto, pero la reacción de los inversionistas extranjeros, mejor dicho, especuladores, fue retirar inmediatamente del país varios miles de millones de dólares.<sup>45</sup>

### **3.3 Crisis 1995-1996.**

Las consecuencias lógicas fueron: incremento en las tasas de interés, incremento en los costos de producción (compra de materias primas importadas), Recesión, y merma razonable del nivel de vida del mexicano.

El incremento en las tasas de interés también repercuten en la deuda gubernamental, no sólo en la deuda a las empresas e individuos (tratados más adelante); más todavía, la devaluación también afectó en la deuda gubernamental indexada a dólares, tal era el caso de los “Tesobonos”. Si bien el efecto de los CETES emitidos antes de la devaluación no

---

<sup>44</sup> Cfr. *Balanza de pagos: Criterios Básicos*. Instituto Panamericano de Alta dirección de empresa México. México, (P) AEN-799, (octubre 1997), p. 2s.

<sup>45</sup> Cfr. Schettino, Macario. *El costo del miedo*. México: Ed. Grupo Editorial Iberoamericana, S.A de C.V., 1995, p.3

tiene cambio en sus pagos, sí los tiene el pago de los “Tesobonos”, que precisamente tienen el fin de garantizar el valor del peso, absorbiendo el riesgo, y respectivo costo de la devaluación el mismo gobierno.

Pero para estos casos, también el F.M.I., tiene la receta, y aquí vienen los famosos “Planes de Choque”, que tienden a eliminar todos los alicientes inflacionarios: congelamiento salarial o aumentos salariales muy reducidos, concertación de precios, reducción de gasto, y como variante de corte monetarista, la disminución o “cortos” del circulante, esto es contraer la demanda de bienes y servicios, ocasionando no sólo una disminución en la inflación, sino también en el crecimiento, y, por ende el nivel de vida del mexicano.

Tomando en cuenta las recomendaciones anteriores, la reciente administración presenta las medidas de política económica tomadas para resolver la problemática:

1. Desaparición de la banda de flotación y el Banco de México se retira del mercado cambiario para que la fluctuación peso-dólar sea libre, lo que significó una devaluación del peso, al pasar de \$3.5, en noviembre de 1994 a \$8.00 en noviembre de 1995; es decir una devaluación de 108.26%.
2. Para fines de 1995 se decide mantener en “flotación” al peso y no fijar una paridad al dólar, lo que significa que el peso sigue perdiendo valor en comparación con el dólar y no se consigue la estabilidad económica.
3. Se sustituye el Pacto para la Estabilidad y Crecimiento Económico (PECE) por el Pacto para el Bienestar, la estabilidad y el Crecimiento Económico (PABEC).
4. Promoción de un Programa emergente denominado Acuerdo de unidad para superar la emergencia económica (ACUSEE), que incluye medidas fiscales, monetarias y financieras, cuyo costo recae principalmente en la clase trabajadora, que es quien realiza más sacrificios.

5. Se incluyen medidas de corto plazo en estabilizar el sistema financiero, y las finanzas públicas, así como revertir la tendencia deficitaria en materia de cuenta corriente, haciendo énfasis en corregir la balanza comercial.
6. Se firma un acuerdo financiero con Estados Unidos, que incluye un paquete de rescate crediticio (Línea de crédito) hasta por 51 mil millones de dólares hacia nuestro país.
7. En marzo se da a conocer una nueva estrategia contra la crisis llamada Programa de Acción para reforzar el acuerdo de unidad para superar la emergencia económica (PARAUSEE) que incluye políticas fiscales, económicas y cambiarias, como:
  - a) Incremento de 50% al I.V.A (del 10 al 15%).
  - b) Contracción del Gasto Público.
  - c) Incremento a la gasolina y tarifas eléctricas de un 35% más un incremento mensual de .8% mensual durante 1995.
  - d) Restricción de política monetaria (disminuyen los créditos).
  - e) Continúa la flotación de Tipo de Cambio.
  - f) Se establece un mercado de futuros de divisas, en los bancos y en la bolsa.
  - g) Se establece un mercado de futuros en pesos en Chicago (CME).
  - h) Se destinan recursos para fortalecer el Sistema Bancario Mexicano.
  - i) Creación de las UDIS (Unidades de Inversión) con el objeto de apoyar a los deudores e inversionistas por medio de esta cuenta indizada a la inflación.
  - j) Programa de reestructuración de crédito, con el objeto de reducir el saldo de cartera vencida.
  - k) Incremento de 10% a los salarios mínimos a partir de abril de 1995.
  - l) Se incrementó la participación de la inversión extranjera en el sistema bancario mexicano.

8. Se implanta el Plan Nacional de Desarrollo 1995-2000, que tiene los siguientes objetivos:

a. Fortalecer el ejercicio pleno de la soberanía nacional, como valor supremo de nuestra nacionalidad y como responsabilidad primera del Estado Mexicano.

b) Consolidar un pleno desarrollo democrático con el que se identifiquen todos los mexicanos y sea la base de certidumbre y confianza para una vida política pacífica y una intensa participación ciudadana.

c) Consolidar un régimen de convivencia social protegido por derecho, donde la justicia sea aplicada a todos por igual y la justicia sea la vía para la solución de conflictos.

d) Avanzar a un desarrollo social que se extienda por todo el país, y propicie las oportunidades de superación personal y comunitaria, bajo los principios de equidad y justicia.

e) Promover un crecimiento económico vigoroso sostenido y sustentable en beneficio de los mexicanos.

9. Ampliación de la base gravable de las entidades federativas con el objeto de fortalecer los ingresos.

10. Se crea un fondo para promover la infraestructura del país.

11. Se implanta el Acuerdo de Apoyo inmediato a los deudores de la banca (ADE), que pretende solucionar el problema de las carteras vencidas de los bancos.

12. Se continúa con la apertura comercial acelerada e indiscriminada basada en la participación de México en el GATT y el TLC.

13. Se implementa un programa de incremento a las importaciones mediante la simplificación fiscal y la desregulación.

14. Elevación de aranceles para las importaciones de los países con los que México no tenga acuerdos de libre comercio.

Los resultados de esta política recesiva neoliberal de corto plazo, presenta los siguientes resultados:

1. Pérdida de 2.4 millones de empleos en diez meses, lo cual se debe al cierre de empresas y al despido de trabajadores.
2. Caída en más del 52% de las ventas internas en 10 meses.
3. La pobreza extrema, que se incrementa en 1995 llega a los 14 millones 284 mil mexicanos. (SEDESOL).
4. El salario mínimo ha tenido una pérdida del 25% en los primeros nueve meses de 1995.
5. Según la encuesta nacional de empleo, el desempleo afecta a 5 millones de personas (de los cuales depende 20 millones de mexicanos), en tanto que 10 millones laboran en economía informal.
6. De acuerdo al Banco de México, han salido 32 mil millones de dólares, gran fuga de capitales.
7. La inflación de enero a septiembre de 1995 llega a ser de 41.7 %.
8. La recesión del país se manifiesta en la disminución del PIB en más de un 5% en el primer trimestre y de 10.5% en el segundo.
9. Según S.H.C.P., la deuda externa del país al primer semestre de 1995 fue de 147,300 millones de dólares.
10. Incremento de la deuda interna no bancaria.

11. El servicio de la deuda externa (Intereses más amortizaciones) incluyendo los tesobonos representan el 18% del PIB, y el 37% de la deuda externa total (estudios BANACCI).

12. Incremento de la tasa abierta de desempleo en 101% de septiembre de 1994 a septiembre de 1995.

13. La planta productiva industrial se encuentra trabajando entre el 30 y el 50% de su capacidad instalada (Consejo Coordinador Empresarial).

14. Incremento de precios de bienes y servicios tanto del sector público como del sector privado.<sup>46</sup>

15. Puesta en marcha de la Alianza para la recuperación económica (APRE) en la que destacan los siguientes puntos:

a) Aumento gradual del 29.7% en los precios y tarifas del sector público a lo largo de 1996.

b) Aumento del 10% a los salarios mínimos a partir de abril de 1996.

c) El gobierno se compromete a reducir su gasto corriente en 4.75% en términos reales para 1996.

d) Incremento de la inversión pública en los sectores energéticos, educación y salud en por lo menos 3% real.

e) Se mantiene el régimen de libre flotación de cambio.

f) Las tarifas de gasolina diésel y energía eléctrica aumentan 7% a partir de diciembre de 1995, y otro incremento de 6% a partir de abril de 1996. Estos incrementos son adicionales a la elevación de 1.2% mensual para 1996, excepto en abril.

---

<sup>46</sup> Cfr. Méndez, Silvestre. *Problemas económicos de México*. México: Ed. McGraw-Hill, 3ra. Edición, 1996, pp. 373-377.

- g) Eliminación del Impuesto al Activo (del 1 de noviembre de 1995 al 31 de diciembre de 1996) para empresas que en 1995 obtuvieron ingresos acumulables hasta de siete millones de nuevos pesos.
- h) Se promueve el empleo mediante un crédito fiscal equivalente al 20% de un salario mínimo anual (\$1,457.45) por cada empleo nuevo que se contrate, el cual se puede deducir del pago del impuesto sobre la renta de 1996.
- i) Se elimina para 1996 el pago del Impuesto sobre automóviles nuevos. (ISAN), con el objeto de fomentar la producción y el empleo en dicha industria.
- j) Deducción para las empresas de hasta un 71% de las inversiones en automóviles.
- k) Se modificó la ley del Impuesto al Valor Agregado (IVA) para tasa cero a alimento procesados y medicinas, aplicar el IVA sólo a intereses reales sobre crédito al consumo y tarjetas de crédito.

### **3.4 Factores exógenos en la economía mexicana 1997-1998.**

Debido a la elevada sobrevaluación cambiaria que tenía la mayoría de las economías en Asia, Europa y Japón provocó que desde octubre de 1997 a Agosto de 1998 ocurrieran depreciaciones abruptas: en el yen japonés de 17.5%; de 234.8 % en Indonesia; y de 28% en México. La influencia de Estado Unidos en Japón y China provocó que se revirtieran las tendencias mundiales, y por primera vez los Estado Unidos reportaron un déficit comercial de 198 mil millones de dólares al cierre de 1997, un crecimiento económico superior al 3.5%, y presiones inflacionarias y monetarias que presionan la estabilidad de la economía más grande del mundo.

A finales de agosto de 1998 ya se tenían las siguientes expectativas: Que las economías más grandes del mundo tuvieran el desarrollo más bajo de los últimos veinte años; destacando el descenso de Asia por 7.9% en 1998; que en Japón se registrara una baja de 1.9%; en Rusia el producto Interno Bruto (PIB) disminuyó 3.9%, China creció 6.5% y se esperaba que México aumente su PIB cerca del 4.0%. Sin embargo se temía que de continuar la crisis financiera a nivel mundial, el crecimiento económico fuera negativo en casi todos los países - incluyéndose los europeos y China -, hasta que no se resuelva la disparidad de precios cambiarios con respecto al dólar y se tengan las reservas monetarias suficientes para satisfacer la demanda esperada de divisas.

La inestabilidad financiera prevaleciente en los mercados internacionales de capital durante 1998, ha estado caracterizado por la depreciación y presiones especulativas sobre los tipos de cambio, además el efecto inmediato sobre el crecimiento económico y el comercio global. La revaluación del dólar en los mercados internacionales provocó que la movilidad de la inversión extranjera en cartera se haya incrementado cerca de los 255 mil millones de dólares en la compra de títulos gubernamentales con mayor seguridad financiera. Ante ello Estados Unidos obtuvo el déficit comercial más elevado de la historia: 120 mil 530 millones de dólares acumulado al mes de junio de 1998, y registró asimismo un crecimiento anual de 21.9 %.

En este contexto, cualquier posible intervención por parte de los bancos centrales en respaldo de sus divisas, tiene un impacto sobre los mercados cambiarios, pero este puede ser limitado si no es respaldado por la política monetaria y las medidas económicas internas. Dicha intervención puede, por ejemplo, tener un efecto anunciado y añadir un elemento de incertidumbre en circunstancias donde la especulación pudiese ajustar aún más la paridad cambiaria.

La revaluación del dólar frente a Japón es del 17.5%, lo que ha provocado que Estados Unidos compre más bienes y servicios del resto del mundo que nunca antes en su historia; esto trae repercusiones económicas que podría hacer que la economía norteamericana incurra en una crisis de balanza de pagos y de crecimiento de precios en los próximos meses. Muestra de ello es que el crecimiento económico de Estados Unidos en el segundo trimestre de 1998 fuese de 1.6% comparado con el aumento de 5.5% del trimestre previo – resultando muy por debajo de lo esperado -, y que los precios de agosto se incrementaron el 0.1 al 0.2 %, porcentaje superior a la inflación estimada para ese mes.

Ante menores expectativas de crecimiento de la economía del país del norte, y la cada vez más profunda crisis financiera, los grandes grupos financieros han tratado de fusionarse estratégicamente. Los países de la región del sureste Asiático permanecen en una creciente crisis financiera iniciada en julio de 1997, dentro del escenario económico de bajo crecimiento, dada la depreciación de las principales monedas regionales frente al dólar y a los riesgos de insolvencia de los grandes grupos bancarios. Ante los desequilibrios financieros, las economías del sureste de Asia han registrado una devaluación frente al dólar de 63.76% desde que se inició la crisis, y han dado lugar a las turbulencias financieras actuales.

Los llamado Tigres asiáticos impactaron a cinco importantes bloques comerciales; el primero, uno de los mayores productores de Petróleo, conformado por Iraq, Kuwait y Arabia Saudita, que vendían el 60% de su producción mundial a los países de Asia; el segundo bloque comercial es Latinoamérica; el tercer bloque es Estados Unidos; el cuarto es Japón, y el quinto es China.

El Bloque Latinoamericano fue afectado por los países Asiáticos básicamente por dos razones: la primera se basa en las fuertes inversiones de Hong Kong y Singapur en Brasil y

Argentina; y la segunda se debe al desplazamiento de los productos latinos a Estados Unidos. (Recordemos que una devaluación pone al país en “ganga”). En la región latinoamericana, la vulnerabilidad a los factores externos ha derivado de la turbulencia de los mercados financieros regionales, así como a las presiones devaluatorias sobre las economías que mantienen la libre convertibilidad cambiaria con el dólar, como Argentina, y los tipos de cambio fijos, como Brasil.

Las principales monedas de América Latina no han alcanzado el nivel de competitividad y eficiencia obtenido por las economías de Asia, que todavía mantienen un superávit en sus cuentas externas; muestra de ello es que México tenía un déficit comercial cercano a los 6 mil 600 millones de dólares para el primer semestre de 1998; Brasil registraba, para esa misma fecha, un saldo negativo de 6 mil 400 millones; y Argentina, 6 mil 100 millones de déficit comercial con el resto del mundo.

Hasta ahora la mayoría de los países latinoamericanos no han reconocido una mayor devaluación respecto al dólar, debido a que en la mayoría de ellos imperan todavía los regímenes de flotación cambiaria fija (que no es el caso de México); sin embargo se ha observado un incremento en las tasas de interés y mayor inflación.<sup>47</sup>

### **3.5 Situación actual, 1999.**

El impacto de los factores exógenos de 1998 todavía siguió haciendo ruido en la actividad productiva mexicana durante el primer trimestre de 1999, sin embargo durante el segundo trimestre se empezó a levantar la recuperación económica, esto debido a que la evolución de la economía norteamericana al crecer 4.3% en el primer trimestre, es decir 1.3% más de

---

<sup>47</sup> Cfr. García, Erika y Vanegas, Rodrigo. “Surge fortalecido el dólar en medio de la vorágine financiera internacional”. *El Financiero*, (agosto 29, 1998). p.16s.

su tendencia a largo plazo, y ya que las exportaciones y la inversión física (inversión bruta de capital) conforman el principal elemento de la demanda, y también, al levanto, aunque lento, del consumo privado, ya que durante el primer trimestre hubo un recorte en las compras de consumo duradero de 4.2% y una contracción en la compra de maquinaria de origen nacional.

La desaceleración productiva del primer trimestre ocasionó una baja utilización de la planta manufacturera, afectando también a las empresas exportadoras y a las que tienen dura competencia con las importaciones, como en el caso de imprentas y papel.

En lo referente a la paridad cambiaria, esta se mantiene firme y la inflación controlada, la inflación acumulada a la primera quincena de junio es de 6.8% y la anual baja a 17.7%, estimando que cerrará 1999 con un 14% acumulado, esto debido a varias razones: la apreciación del peso, la baja de precios de frutas y legumbres, de gas doméstico y menor dinamismo del consumo.

Por la trayectoria de los pesos del petróleo se estiman ingresos adicionales, pero que tendrán seguramente su fin en el pago del servicio de la deuda, pero esto no significará de ningún modo un relajamiento en la política fiscal, por lo que se espera que el efecto neto sobre las reservas sea mínimo.<sup>48</sup>

En lo referente a líneas de crédito contingentes y/o deuda, se ha anunciado un paquete financiero denominada “blindaje” con el fin de asegurar una transición ordenada en el cambio de sexenio que se avecina.

Estos créditos financieros quedarían de la siguiente forma:

**Cuadro 3.1.** Créditos del fondo financiero, 1999-2001 (miles de millones de dólares).

---

<sup>48</sup> Cfr. Grupo Financiero. Banamex-Accival. “La marcha de la Economía”. *Examen de la Situación Económica de México*. Número 883, (Julio, 1999). pp. 228-243.

	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	BANCO MUNDIAL	EXIMBANK	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	TOTAL
<b>Créditos Brutos</b>	4.2	5.2	4.0	3.5	16.9
<b>Vencimientos</b>	6.0	4.1	1.8	1.4	13.3
<b>Créditos Netos</b>	-1.8	1.1	2.2	2.1	3.6
<b>Reembolso. Años</b>	6	15.0	Variable	13.0	
<b>Tasa, %</b>	3.8	6.5	Variable	6.5	

**Fuente:** Departamento de Estudios Económicos BANACCI, con datos de la S.H.C.P.

**\* No incluyen los 6.8 mmd de línea de crédito contingente con E.E.U.U. y Canadá.**

En caso de usarse los 16.9 mmd, que no necesariamente se recurrirá a su totalidad, se tendría un endeudamiento neto de 3.6mmd, debido a los vencimientos con los organismos contratados, también es importante mencionar que dado que se sigue manteniendo un tipo de cambio flotante, esos recursos no deberán fugarse en demanda de divisas, ya que por el efecto monetario del tipo de cambio, este debe ajustar su valor, por la oferta o demanda del dólar.

### **3.6 Variables macroeconómicas.**

#### **3.6.1 Balanza de pagos.**

Como a nivel empresa, también los países presentan una Balanza de Pagos, en las que los resultados “podrían” significar la eficiencia y productividad del país, si estos son superavitarios, o la ineficiencia e improductividad, si éstos, son deficitarios. Sin embargo los resultados pueden estar escondidos en estrategias, que no son más que una descapitalización que cubre la ineficiencia del país, con resultados a toda vista positivos (aparentemente). Para poder ampliar este análisis dividiremos la Balanza comercial, en sus dos rubros principales: **Cuenta corriente y Cuenta de Capital**, en la primera se reflejan todas las transacciones de bienes y servicios (Turismo, importación y exportación, entre

otras), y en la segunda, se registran todas las transacciones eminentemente financieras ligadas a la compra-venta de activos, Inversión extranjera, endeudamiento, etc.)

**Cuadro 3.2** Comparativo de los elementos principales de la Balanza de pagos 1993-1999.

Concepto	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999**
Cuenta Corriente	-23,399	-29,662	-1,577	-2,330	-7,448	-15,786	-2,920
Balanza Comercial	-13,481	-18,464	7,089	6,531	623	-7,742	-1,754
Exportaciones totales	51,886	60,882	79,542	96,000	110,431	117,500	51,735
Importaciones totales	65,367	79,346	72,453	89,469	109,808	125,242	53,489
Cuenta de Capital	32,482	14,584	15,406	4,069	15,763	16,230	2,483
Activos Internacionales Netos		2,824	-35	6,313	19,824	23,480	25,110
Deuda Externa Bruta	127,543	139,818	164,191	157,156	149,022	161,316	161,316
Inversión Extranjera Directa	33,308	19,155	-188	22,604	16,630	9,786	4,196
Reservas Internacionales ( Brutas)	4,389	10,973	9,526	9,186	12,830	10,238	2,598
Pasivos F.M.I.	24,538	6,148	15,741	17,509	28,003	30,140	30,184
Saldo Reservas Netas	4,795	3,860	15,828	13,279	9,088	8,380	8,380
	19,743	2,288	-87	4,230	18,915	21,760	21,804

\*\* Período enero-marzo

### 3.6.1.1 Cuenta Corriente.

La tendencia de la cuenta corriente ha sido negativa en el período 1993-1998, sin embargo 1995 ha tenido por único año una tendencia importante a disminuir, dado principalmente por una disminución de 8.7% en las importaciones comparadas con el período anterior (1994), así como un incremento del 30.6% en las exportaciones, también comparadas con el período anterior, cabe también aclarar que este incremento en las exportaciones ha sido el mayor en el período 1994-1998.

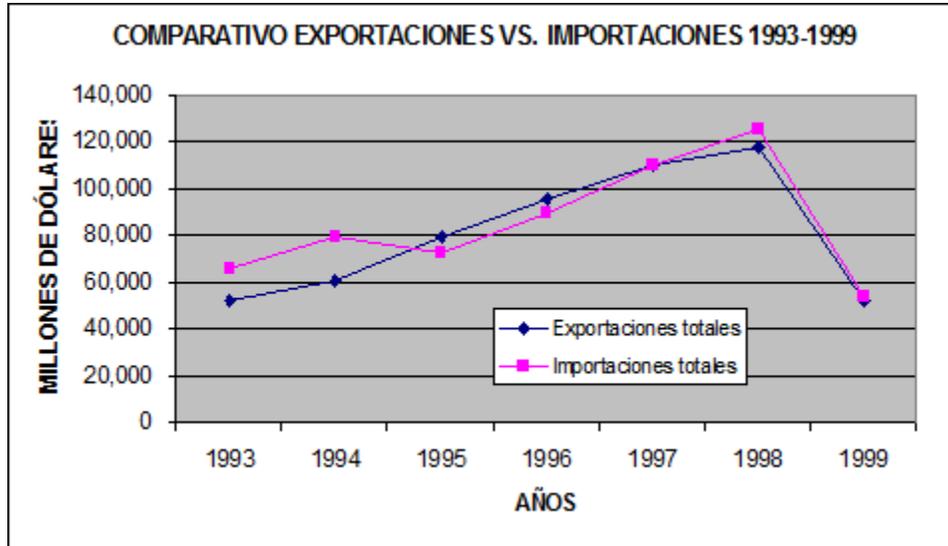
Dentro de las exportaciones, es notorio que las no petroleras, en ese mismo año, (1995) tuvieron un despegue del 33.1% con respecto al año anterior, y de estas se incrementaron en 46.9% con respecto a 1994 las manufacturas sin maquila. Sin embargo cabe mencionar

que en 1998 la variación anual con respecto a 1997 fue tan sólo del 6.4%, incrementándose en un 11.3 % las exportaciones no petroleras y el 6.9% las manufacturas sin maquila.

Esto como se mencionó en los impactos exógenos de la economía mexicana 1997-1998, se debió a un desplazamiento real de los productos mexicanos, y en general de los latinoamericanos, por los productos asiáticos, debido, como ya se mencionó a que la devaluación de la moneda los puso en mayor competitividad que México, y también al estancamiento económico de los E.E.U.U.

En lo referente a las importaciones, a excepción del decremento considerable en 1995, se dio un notable incremento en 1996, 1997 y 1998, con un 23.5, 22.7 y 14.1% respectivamente, esto debido al incremento en las exportaciones, y el descenso del último año, como consecuencia de la caída de las mismas. Podemos citar tres tipos de importaciones: la primera denominadas de consumo, ya que tienen como mercado final el país, cuando éstas se incrementan en demasía, es señal de recesión en el aparato productivo, ya que ni los productos básicos se producen en el país; aunque también ha tenido un porcentaje respetable, dentro de las importaciones, sobresale el 40.1 % de incremento en 1997, con respecto al año anterior, sin embargo la tendencia alcista ha disminuido al 19.1% en 1998 comparado con 1997; el segundo tipo son las intermedias, denominadas así porque son materias primas que en su mayoría, se reexportan aplicándole elementos de conversión, obteniendo un margen de utilidad para el P.N.B., cuya tendencia ha sido acorde con el nivel de exportaciones; y el tercer tipo son las de capital, que son las necesarias para incrementar el proceso productivo, este rubro también creció considerablemente en 1996 y 1997, en un 25.6% y un 38.4% respectivamente, con un descenso al 14.6% en 1998, por las causas mencionadas.

**Gráfica 3.1.** Comparativo entre exportaciones e importaciones .1993-1999



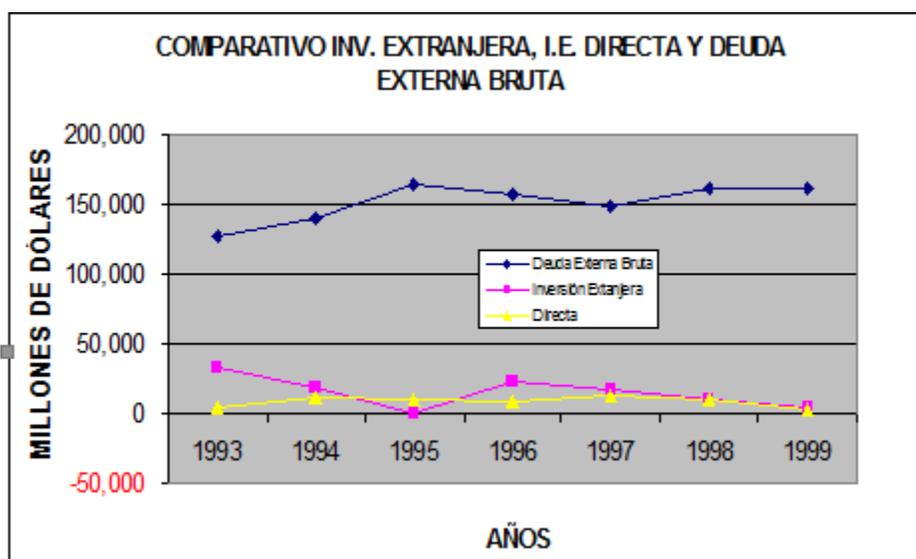
### 3.6.1.2. Cuenta de Capital

Resalta en 1996 la disminución de esta cuenta, básicamente por el incremento en Activos Internacionales y en Inversión extranjera, así como una disminución en la deuda externa bruta. Aun cuando la deuda se ha mantenido más o menos constante, de hecho decreciente a excepción de 1998 en el que el aumento se dio básicamente en la Banca, y los activos netos han ido incrementándose, la inversión extranjera ha ido disminuyendo de manera considerable, esto dado que el riesgo de invertir en los bloques emergentes, bloque al cual pertenecemos ha sido alto para los inversionistas extranjeros, sin embargo por la disminución de las tasas de los bonos a 30 años de los E.E.U.U. con respecto a 1998, se espera que México se vuelva buen prospecto como mercado de inversión.

La tendencia durante 1993 y 1994 de la inversión extranjera directa a la inversión extranjera total fue inversamente proporcional, esto es la especulación ganaba a la inversión realmente productiva para el país; sin embargo a excepción de 1996, donde se repitió este

fenómeno la Inversión directa ha sido directamente proporcional al total de la Inversión extranjera.

**Gráfica 3.2** Comparativo Inversión extranjera, I.E directa y Deuda Externa Bruta 1993-1999.

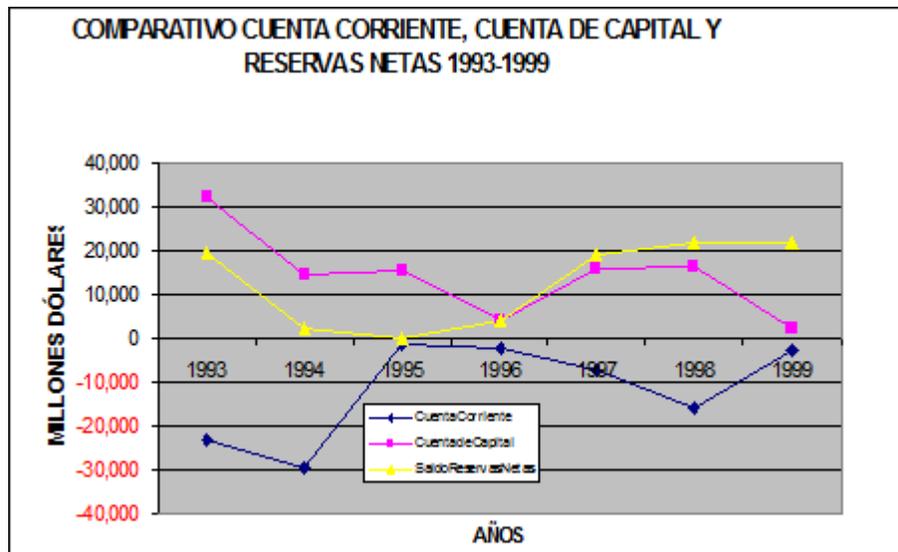


### 3.6.1.3 Reservas Internacionales.

Es notable que en todo momento en el período 1993-1995, la tendencia de las reservas internacionales ha sido directamente proporcional a los saldos de la cuenta corriente, pero, desde 1995 ha mantenido una correlación mayor con la cuenta de capitales, haciendo caso omiso del incremento en la cuenta de una manera todavía más evidente desde 1995, la explicación de este fenómeno es que hasta 1995, el tipo de cambio manejado era fijo y semi-variable, en ambos casos, mas menos las reservas internacionales como variable endógena para estabilizar, con mayor oferta o demanda de dólares el tipo de cambio; pero desde 1995 se dio una flotación libre del tipo de cambio por lo que el precio se determina por el juego de oferta-demanda, dicho de otra forma el déficit o superávit de la balanza

tendrá a determinar el tipo de cambio. A esto se le conoce como el **enfoque monetario del tipo de cambio**, que se define como el precio al cual el acervo de cada divisa que está en circulación se mantiene voluntariamente por el público, sea este del país o del extranjero, dándose el ajuste en variación y no en cantidad.<sup>49</sup> Este incremento en reservas se dio, al gran cúmulo de 1997 en los activos internacionales netos y a la disminución de la Deuda externa en mayor cantidad que la disminución de la inversión extranjera.

**Gráfica 3.3** Comparativo Cuenta corriente, Cuenta de Capital y Reservas Netas 1993-1999.



### 3.6.2 Tipo de Cambio, Inflación, Tasas de Interés, Ahorro Interno.

**Tabla 3.2. Comparativo de variables económicas 1993-1999.**

Concepto	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Tipo de cambio	3.115	3.375	6.419	7.599	7.918	9.136	9.84
Inflación anual	8.01	7.05	51.97	27.7	15.72	18.61	14
Tasa Cete (28 días)	14.93	14.1	48.44	31.39	19.8	24.76	24.8
Ahorro financiero (Var. Anual)	18.2	16.2	-20.4	4.4	10.7	4.1	

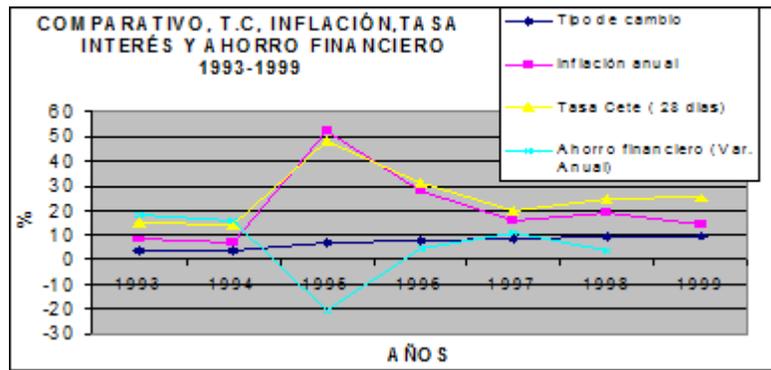
<sup>49</sup> Cfr. Mansell, Catherine. *Las nuevas finanzas en México*, México: Ed. Milenio, S.A de C.V., 1992, pp. 93-96.

La tendencia alcista de la inflación lleva una correlación con las tasas cetes promedio a 28 días, resultando menor la tasa cete a la inflación únicamente en 1996, también existe una relación entre la tasa cete y los pasivos en cuenta de capitales al sector bancario, sin embargo el dinero que entra fresco al gobierno por la inversión de la banca en los certificados de la tesorería (Cetes), han tenido la tendencia de regresar a la misma (banca) como pago a descuento, y en la realidad solo ha servido para que la banca obtenga *spreads* interesantes, entre lo que recibe por cetes y lo que paga por inversiones, mermando así la función principal de la banca que es otorgar créditos.

En lo referente a la situación del **enfoque monetario del tipo de cambio**, la tendencia de este no tiene que ver con la inflación, sino más bien parece tenerla en forma inversa al déficit de cuenta corriente, ya que como se mencionó en el punto anterior, en la medida en que aumenta el déficit de la cuenta corriente, aumenta la demanda de los dólares, al incrementarse la demanda, automáticamente el ajuste se da en la variación del tipo de cambio, mas no en la cantidad de reservas.

En lo concerniente al ahorro financiero, la tendencia es claramente inversa entre esta variable, y la inflación, este fenómeno es explicado por que la inflación merma el poder adquisitivo real de la gente, es decir a mayor inflación, la renta se destina al consumo y no existen remanentes para invertir, pero en los años observados con una menor tasa de inflación, se permite un sostenimiento real del poder adquisitivo, y por lo tanto puede existir un diferencial disponible para el ahorro, antes de 1995, es notable el buen diferencial existente entre la inflación y la tasa cete, por lo que se hacía muy interesante la inversión, y si a esto le aunamos el sostenimiento de la inflación a través de las importaciones, entendemos por qué se hacía apropiada la inversión.

**Gráfica 3.4. Comparativo Tipo de Cambio, Tasas de Interés y Ahorro Interno.**



#### 4. CAPITULO IV

#### EFFECTOS FINANCIEROS EN LAS EMPRESAS MEXICANAS.

#### **4.1 Introducción.**

Todo el contexto desarrollado en el capítulo anterior, ha sido el marco macroeconómico en el cual las empresas mexicanas se han tenido que desenvolver, con todos los embates que ello le ha ocasionado, básicamente el decremento de las ventas, y en el incremento de los costos, tanto de producción como de capital. A menudo se habla de que la competitividad es el único factor que podrá poner a la empresa mexicana en el nivel requerido para poder crecer y desarrollarse, pero esto necesita definitivamente de una inversión, que conlleva un costo, y muchas de las veces este ha sido mayor que el beneficio, por que paradójicamente no se han tomado las medidas suficientes para incentivarla.

A lo largo de la historia de la administración se han ido cambiando los enfoques del objeto de estudio, así en los años 50's el enfoque se centraba en la producción; en los 60's, en la mercadotecnia; en los 70's, en la formulación de estrategias; en los 80's, en la calidad; en los 90's en la atención al cliente, y para el nuevo milenio el enfoque se está centrando en la creación del valor, que sin duda la creación de este para el accionista, para el cliente y para el personal será causa y efecto de la competitividad.

#### **4.2 Nivel de Competitividad.**

La competitividad mexicana se enfrenta a diferentes problemas, entre otros: problemas de corrupción, altos costos de capital, una infraestructura inadecuadamente planeada, y mediana capacidad de manejo innovador, rentable y responsable de las empresas del país.

México ha perdido competitividad, y ha bajado del lugar 34 que ocupaba en 1998, al lugar 36 en 1999, de un total de 47 países evaluados en diferentes rubros (según *the world competitiveness yearbook*). En una escala del 0 al 100 a México se le otorgó menos del 55% en el desempeño general de su economía doméstica (interna); 41% en internacionalización (comercio internacional); 51% en gobierno y 37% en finanzas, asimismo se calificó con 43% en infraestructura (relación en que los recursos y sistemas son adecuados y sirven para cubrir las necesidades básicas de los negocios). En lo que respecta al manejo innovador, responsable y con rentabilidad de las empresas (*management*), fue calificado con menos del 50%. En lo referente a la disponibilidad y calificación de los recursos humanos, se le calificó con un 45%.

En lo referente a Ciencia y tecnología, México ocupa el lugar 41, y en lugar 31 en materia de incentivos para la inversión, destacando ciertas facilidades para que empresas extranjeras puedan tomar el control de empresas nativas. En cuanto a la política fiscal y captación de ingresos vía impositiva, se detectó un alto grado de evasión ocupando el décimo lugar de los 47 países, y en el campo de las finanzas es notable el lugar 44 que se otorga a México por el alto costo de capital, como factor que impide el desarrollo de negocios de manera competitiva.<sup>50</sup>

**Tabla 4.1.** Comparativo de Competitividad de México en el mundo.

---

<sup>50</sup> Cfr. Guadarrama, José. "Corrupción, talón de Aquiles de la competitividad". *El Financiero* (junio 22, 1999), sec. Negocios, p.26

<b>RANKING MUNDIAL DE COMPETITIVIDAD</b>							
<b>País</b>	<b>M</b>	<b>I</b>	<b>S y A</b>	<b>País</b>	<b>M</b>	<b>I</b>	<b>S y A</b>
Estados Unidos	1	1	1	Israel	19	20	22
Singapur	2	7	4	Chile	17	27	23
Finlandia	4	2	2	Hungría	20	25	27
Luxemburgo		13	6	Malasia	24	26	25
Holanda	5	6	5	Portugal	26	28	26
Suiza	6	3	7	China	30	29	32
Hong Kong	3	17	3	Italia	32	30	29
Dinamarca	8	9	9	Grecia	28	31	30
Alemania	15	5	14	Filipinas	27	34	31
Canadá	9	8	8	Argentina	31	38	33
Irlanda	7	12	13	Tailandia	34	36	34
Australia	10	11	10	Brasil	35	37	37
Noruega	22	16	15	<b>México</b>	<b>29</b>	<b>39</b>	<b>36</b>
Suecia	13	10	11	Turquía	36	33	35
Reino Unido	18	14	16	Corea	38	32	40
Japón	23	4	28	India	39	40	41
Islandia		15	17	Eslovenia	41	43	44
Taiwan	12	19	19	República Checa	33	35	42
Austria	14	23	20	Sudáfrica	37	45	38
Nueva Zelanda	11	21	12	Colombia	40	41	39
Francia	25	18	24	Polonia	42	44	43
Bélgica	16	22	21	Venezuela	43	42	45
España	21	24	18	Indonesia	44	47	46
				Rusia	45	46	47
M: Manufacturas. I: Investigación. S y A: Servicios y Administración. Fuente: <i>Id. Competitiveness Year Book 1999</i>							

**Fuente:** “El financiero”, 22 de junio de 1999, p. 26, sección negocios.

### 4.3 ¿Creación de Valor para las empresas mexicanas?

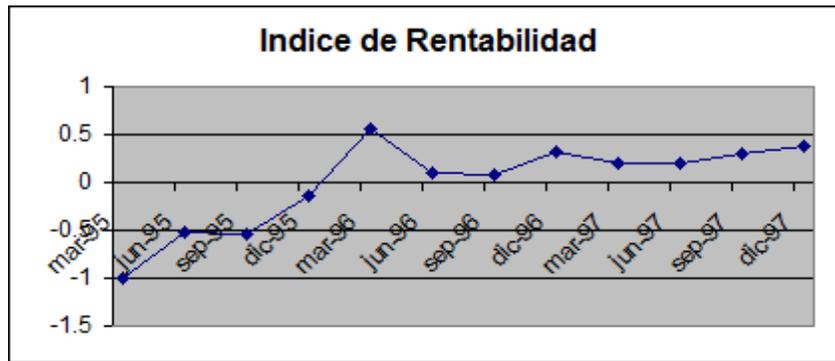
La filosofía de creación de valor, se ha escogido para poder analizar con enfoque moderno el desenvolvimiento de 42 corporativos mexicanos durante el período de crisis a principios de 1995, hasta diciembre de 1997, y así demostrar la deficiente fortaleza financiera para afrontar los embates que se aproximan.

En los nuevos enfoques de valuación, las ganancias se convierten en el componente más representativo de la solidez financiera, estas constituyen la fuente de crecimiento interno de capital, condicionan la capacidad del negocio para acceder a fuentes de financiamiento y modelan la imagen de la empresa en el mercado. La atención debe centrarse en la rentabilidad, ya que sin ella una empresa no podría sostenerse durante mucho tiempo.

Después de realizar un estudio a través del método multivariado (indicador ex -ante), se determinaron índices de desempeño de cuatro áreas de análisis financiero: Índice de Rentabilidad, índice de Apalancamiento, índice de Liquidez, e índice de ciclo de caja; los resultados fueron los siguientes:

Los problemas financieros que enfrentaron la mayoría de las empresas mexicanas después de la devaluación de 1994, afectaron negativamente sus niveles de rentabilidad, en el primer trimestre de 1995 el **índice de rentabilidad** tuvo el nivel más bajo, llegando al 1.0 negativo, es decir ubicándose abajo del nivel promedio (el promedio es cero), sin embargo en 1996 se repuso alcanzando su mejor desempeño en marzo de 1996, para estabilizarse posteriormente. Este índice se explica por lo siguiente: La rentabilidad sobre el capital (ROE) fue 22% negativo, el margen de utilidad neta en 12.7% negativo, y la rentabilidad sobre activos (ROA) en 4.1% negativo. Como se mencionó el repunte se dio en marzo de 1996, dadas las políticas de expansión de exportaciones y disminución de importaciones implantadas por el gobierno federal, sin embargo después del embate dado por la crisis, las empresas tardaron un año y un trimestre para recuperarse.

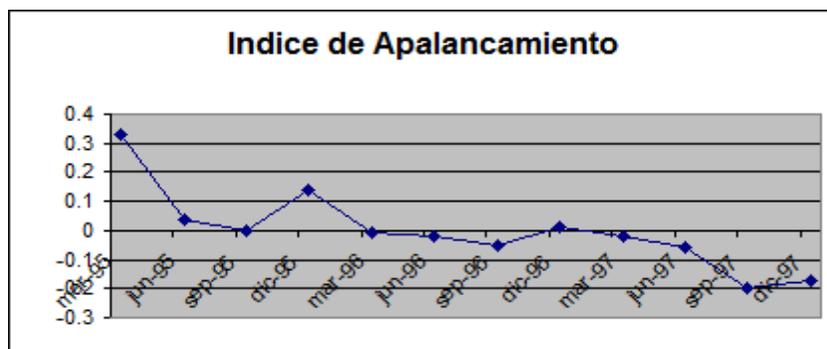
**Gráfica 4.1.** Índice de Rentabilidad durante el período del primer trimestre de 1995 a diciembre de 1997.



**Fuente:** Estudio realizado por Anselmo Moctezuma Martínez (Premio Nacional de Investigación Financiera IMEF 1998)

En lo referente al **índice de apalancamiento**, se muestra una clara tendencia a disminuir desde el comienzo de la crisis. La deuda total (a corto y largo plazo) pasó de representar el 97% del patrimonio neto en el primer trimestre de 1995, a 62.4% al cierre de 1997, esto se debe por un lado, a la drástica reducción del otorgamiento de créditos por parte de la banca mexicana, y por otro lado a la implementación de políticas de desendeudamiento por parte de las empresas ante el encarecimiento del costo del dinero, pese a esto la rentabilidad de los negocios se estuvo recuperando, por lo que las empresas estuvieron utilizando recursos propios, y financiamiento de proveedores, para recuperarse de la crisis.

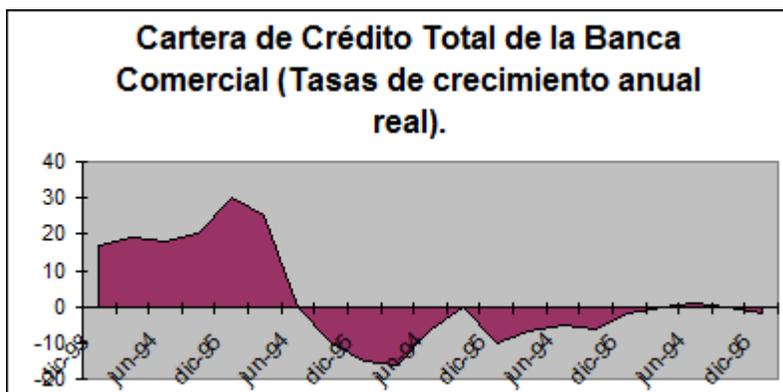
**Gráfica 4.2.** Índice de Apalancamiento durante el período del primer trimestre de 1995 a diciembre 1997.



**Fuente:** Estudio realizado por Anselmo Moctezuma Martínez (Premio Nacional de Investigación Financiera IMEF 1998)

En lo que respecta al **índice de liquidez**, se muestra una trayectoria muy particular manteniéndose relativamente estable durante 1995 y 1996, para repuntar drásticamente en 1997. El capital de trabajo representó el 13.7% de los activos totales al inicio de 1995, colocándose en 13.2% y 17%, al cierre de 1996 y 1997, respectivamente. Hay diferentes factores que pueden explicar el crecimiento de la liquidez en 1997, uno sería que durante ese año las empresas hayan acumulado activos líquidos para enfrentar una posible contingencia dado el entorno macroeconómico inestable; otro factor puede ser la necesidad de financiar el ciclo financiero de las empresas (período para operar el capital de trabajo), dado el incremento en el ciclo operativo total, y la imposibilidad de conseguir créditos externos.

**Gráfica 4.3.** Tasas de crecimiento de créditos por el Sistema Financiero Mexicano.

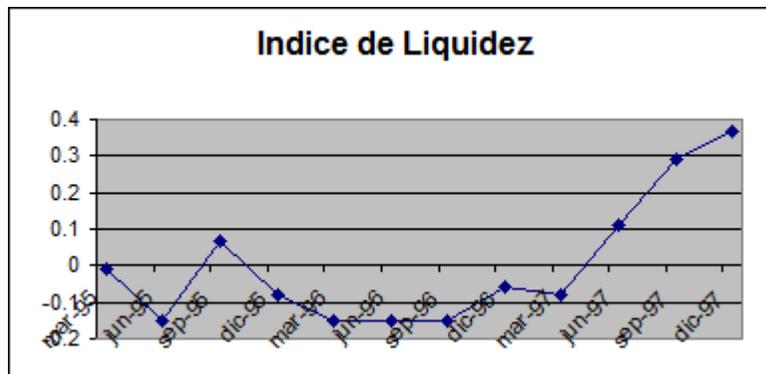


**Fuente:** Expansión. No.769, ¿Cuándo caminará la Banca?, p. 57 (CNBV).

El ciclo operativo (ciclo financiero y el ciclo de pago a proveedores) para las 42 empresas consideradas en conjunto, pasó de 145 días en 1996 a 161 días en 1997, aumentando 16 días; en tanto que el ciclo financiero pasó de 92 días a 109 días en el mismo lapso, incrementándose en 17 días, esto es, si el ciclo operativo aumentó en 16 y el financiero en 17, la diferencia de un día es una disminución en el plazo de financiamiento por parte de los

proveedores. El incremento en el ciclo financiero se debió, a su vez a un aumento en el capital de trabajo, pues durante 1997, no solo se acumularon inventarios (el plazo promedio de inventarios pasó de 88 a 93 días), sino que también aumentó el plazo del cobro a clientes (de 57 a 68 días). De esta forma, durante 1997 las empresas acumularon inventarios, a la par que se incrementó el plazo de crédito a clientes. Así se aumentó las necesidades de financiamiento del capital de trabajo, lo cual no pudo compensarse con el financiamiento de los proveedores, ni de las instituciones bancarias. Esta circunstancia obligó a las empresas a elevar su nivel de liquidez, esto obligó a las empresas a reinvertir utilidades, y por ende a sacrificar la realización de nuevos proyectos, limitando el crecimiento de las empresas, y también de la competitividad.

**Gráfica 4.4.** Índice de Liquidez durante el período del primer trimestre de 1995 a diciembre de 1997.

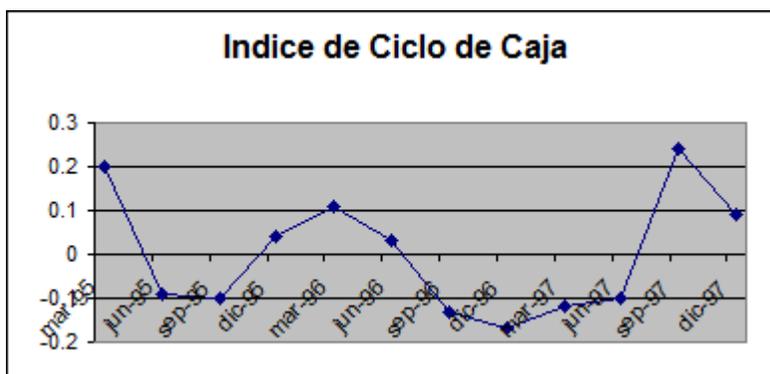


**Fuente:** Estudio realizado por Anselmo Moctezuma Martínez (Premio Nacional de Investigación Financiera IMEF 1998)

En cuanto al **índice de ciclo de caja**, se puede observar que desde el primer trimestre de 1995 y diciembre de 1996, tiene una tendencia a la baja, con excepción del último trimestre de 1995 y el primero de 1996, esta trayectoria en acorde con el incremento del índice de

rentabilidad, ya que la disminución del ciclo de caja permite tener una mayor rotación de la producción, y así aumenta la rentabilidad.

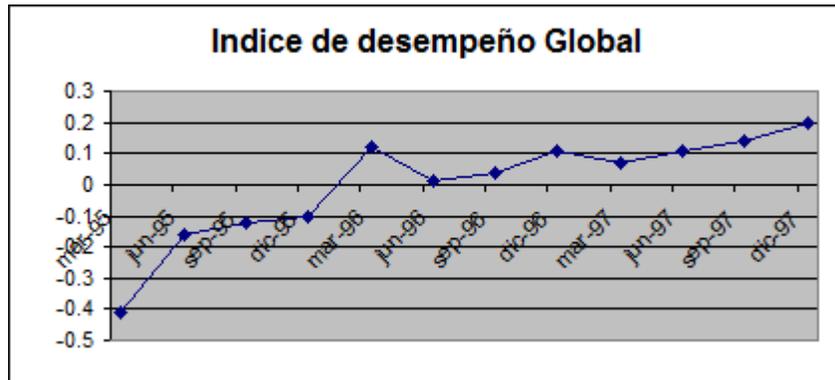
**Gráfica 4.5.** Índice de Ciclo de caja durante el período del primer trimestre de 1995 a diciembre de 1997.



**Fuente:** Estudio realizado por Anselmo Moctezuma Martínez (Premio Nacional de Investigación Financiera IMEF 1998)

Observando por último el **índice de desempeño global**, que no es más que el compendio de los índices analizados, notamos que en el primer trimestre de 1995 el índice de desempeño global parte de un nivel bajo, dada la existencia de una rentabilidad y liquidez también bajas, e índices de apalancamiento y ciclo de caja altos. Conforme se va recuperando la rentabilidad y van disminuyendo los ciclos de apalancamiento y el período del ciclo de caja, las empresas mejoran su desempeño global. Esta recuperación es relativamente rápida entre el primer trimestre de 1995 y el primer trimestre de 1996, y un poco más lenta en el resto del período (hacia el último trimestre de 1997). Tal suceso, como se comentó, estuvo asociado a la estabilización de los niveles de rentabilidad y un aumento en el período del ciclo de caja, que no fueron compensados por la disminución en los niveles de apalancamiento y el aumento en la liquidez.

**Gráfica 4.6.** Índice de Desempeño Global durante el período del primer trimestre de 1995 a diciembre de 1997.



**Fuente:** Estudio realizado por Anselmo Moctezuma Martínez (Premio Nacional de Investigación Financiera IMEF 1998)

Otro enfoque del componente ex-ante es el Valor Económico Agregado (VEA), cuyo objetivo es analizar la capacidad administrativa para elevar la creación del valor de las empresas y riqueza para los accionistas, la finalidad es ver si la utilidad neta después de impuestos es mayor que el costo del Capital Operativo Invertido, indexando el riesgo del mercado en general, para el VEA, no basta con que la empresa sea rentable, sino que tiene que ser lo suficientemente rentable para satisfacer las expectativas de los inversionistas, una vez que estos tomaron en cuenta el nivel de riesgo de la compañía.

La fórmula es la siguiente:

$$\text{VEA} = \text{UODI} - (c^*)$$

**En donde:**

**VEA**= Valor Económico Agregado.

**UODI**= Utilidad Operativa Neta después de impuestos = Utilidad Neta + Intereses - ahorro fiscal de los intereses.

**c\*** = Costo de Capital =  $\text{ROE} (\text{Capital Contable}/\text{COI}) + i (1 + \text{Tx}) (\text{Pasivos con costo}/\text{COI})$

**En donde:**

**ROE**= Rentabilidad sobre el capital =  $\text{TLR} + B (\text{RM} - \text{TLR})$

**B** = Representa una medida de riesgo sistemático.

**TLR** = Tasa libre de riesgo.

**RM** = Rendimiento del mercado accionario en su conjunto.

**COI**= Capital Operativo Invertido = Activos Totales Netos = Activos Fijos Netos (no incluyen depreciación) + Capital de Trabajo.

**i** = Representa la tasa de interés de los pasivos.

**T<sub>x</sub>** = La tasa de impuestos.

El resultado de la ecuación podría ser:

a) Si **UODI > c\*** (Capital Operativo Invertido al inicio), la empresa creó valor, pues las utilidades generadas durante la operación del negocio, superan la rentabilidad esperada por los dueños del capital.

b) Si **UODI < c\*** (Capital Operativo Invertido al inicio), la empresa destruyó valor.

c) Si **UODI = c\*** (Capital Operativo invertido al inicio), no se crea ni se destruye valor.

Otra forma de presentar los resultados del VEA, es en términos de Tasa de Agregación de Valor (TAV). Expresado de la siguiente manera:

$$\mathbf{TAV = VEA / COI}$$

**En donde:**

**TAV** = Tasa de Agregación al Valor.

**VEA** = Valor Económico Agregado.

**COI** = Capital Operativo Invertido.

Considerando este método (**TAV**), vemos que al cierre de 1997 el conjunto de los 42 corporativos ha destruido valor por 9.8% de su Capital Operativo Invertido. Se aprecia que durante todo el período posterior a la devaluación de 1994, los corporativos mexicanos estuvieron perdiendo valor, es decir los recursos generados fueron inferiores e incluso negativos a los recursos esperados. En particular, la mayor destrucción del valor se dio del primer trimestre de 1995 al segundo trimestre de 1996, periodo durante el cual los negocios perdieron valor a tasas superiores al 20% de su capital operativo. Al cierre de 1997 la tasa

de agregación al valor, siguió negativa, pero considerablemente inferior (-4.44%, aunque ponderándolo sería realmente un 9.8%).

Se puede observar una recuperación paulatina de comienzos de 1995 a finales de 1997, más o menos el período entre las dos crisis, la nacional de finales de 1994 a la importada de 1997-1998. Para esto como se ha comentado la estrategia seguida por las empresas consistió en reducir el ciclo de negocio, dando una mayor rotación a los activos, al mismo tiempo que se disminuía el nivel de apalancamiento y se incrementaba la liquidez.

**Tabla 4.2.** Índice de desempeño global y VEA a diciembre de 1997.

	INDICE DE DESEMPEÑO GLOBAL		EVA % DEL COI			INDICE DE DESEMPEÑO GLOBAL		EVA % DEL COI	
1	MODERNA	2.86	ELEKTRA	35	22	GIGANTE	0.33	TELMEX	-8.3
2	TTOLMEX	1.63	BIMBO	31.3	23	SIGMA	0.28	TABLEX	-8.3
3	GMODELO	1.3	ATY	26.7	24	BEVIDES	0.27	TAMSA	-8.5
4	KIMBER	1.03	SIGMA	22.1	25	CEMEX	0.26	DINA	-8.9
5	PENOLES	0.79	CONTAL	12.4	26	HYLSAMX	0.16	GCARSO	-9
6	TAMSA	0.79	HERDEZ	9.7	27	ATY	0.13	MODERNA	-11.2
7	TELMEX	0.78	BEVIDES	8.6	28	FEMSA	0.11	ALFA	-11.9
8	CIFRA	0.74	FEMSA	6.8	29	ALFA	0.11	AHMSA	-12.5
9	TELEVISA	0.73	IUSACEL	5.3	30	VITRO	-0.03	SIMEC	-12.5
10	GISSA	0.69	ARGOS	4.1	31	HERDEZ	-0.08	CIFRA	-14.2
11	SORIANA	0.62	GEO	2.5	32	ELEXTRA	-0.11	APASCO	-14.6
12	CONTAL	0.58	MASECA	2.1	33	IUSACEL	-0.13	TELEVISA	-15.3
13	MASECA	0.58	GISSA	-2.4	34	SIMEC	-0.23	CERAMIC	-15.6
14	TABLEX	0.56	GSANLUIS	-2.8	35	ARGOS	-0.24	POSADAS	-16.3
15	CELANES	0.55	VITRO	-3.5	36	CERAMIC	-0.48	TRIBASA	-16.8
16	GCC	0.51	LIVERPOL	-4.7	37	AHMSA	-0.49	CEMEX	-17.3
17	BIMBO	0.5	SORIANA	-5	38	GSANLUIS	-0.49	GMODELO	-17.4
18	APASCO	0.47	PENOLES	-5.7	39	GEO	-0.51	SEARS	-17.8
19	GCARSO	0.39	GIGANTE	-6.3	40	DINA	-0.58	HYLSAMX	-17.9
20	LIVERPOL	0.37	CELANES	-6.7	41	SEARS	-0.8	GCC	-19.9
21	POSADAS	0.33	KIMBER	-8.2	42	TRIBASA	-1.84	TTOLMEX	-33.5
	SUMAS	16.8		121.3		SUMAS	-4.36	SUMAS	-307.7
						TOTAL	12.44	TOTAL	-186.40
						PROMEDIO	0.29619	PROMEDIO	-4.4381

**Fuente:** Estudio realizado por Anselmo Moctezuma Martínez (Premio Nacional de Investigación Financiera IMEF 1998)

#### **4.4 Análisis de expectativas.**

Hasta ahora el enfoque de análisis, ha sido de manera retrospectiva, con un indicador ex-ante. Ahora vamos a introducirnos al análisis de expectativas, desde las que se presentaron a finales 1997 hasta las que prevalecen a junio de 1999. Para esto utilizaremos el método de Valor de Mercado Agregado (VMA), y lo utilizaremos como un indicador ex-post, o indicador de expectativas.

En el análisis que se está presentando se han tomado 42 corporativos mexicanos que cotizan en bolsa, por lo que los inversionistas también juegan un papel sumamente importante en la calificación de las expectativas de las empresas, representado por el valor de mercado de las acciones; si este valor aumenta, a través de la demanda de los títulos, se están enviando un signo de que se espera un buen desempeño en las empresas, lo que también da tranquilidad al escenario macroeconómico; por el contrario si los títulos se venden (se ofrecen), el valor disminuirá, lo que significa que no tienen buenos augurios para el desarrollo empresarial, y esto también es sentido por el mercado, y por la economía en general.

Es importante recalcar que la aplicación de este método no se hace con el fin de pronosticar cambios en los precios de las acciones, sino utiliza las cotizaciones como un indicador de alerta temprana que evalúa el desempeño financiero de las empresas en el futuro. El MVA es una medida de desempeño corporativo, que evalúa el desempeño de los negocios tomando en cuenta tanto la información histórica, como las perspectivas.

La fórmula de cálculo es la siguiente:

$$\text{VMA \%} = (\text{V.M} - \text{V.L} / \text{V.L.}) * 100$$

**En donde:**

**VMA** = Valor de Mercado Agregado.

**V.M** = Valor de Mercado

**V.L** = Valor en Libros.

Es decir a la diferencia entre el Valor de Mercado y el Valor en libros, se le conoce como

**Valor de Mercado Agregado (VMA).**

¿Cuál es la relación que se guarda entre el Valor de Mercado Agregado (VMA), indicador ex-post, y el Valor Económico Agregado (VEA), indicador ex-ante?, la respuesta técnica de Stewart (creador del VEA), es que el VMA es el valor presente de los VEA's esperados, utilizando como factor de descuento el costo de capital, sin embargo esta relación es de tipo teórica, y bajo un escenario de mercados eficientes, el cuál no existe, pero pese a los sesgos en la evaluación del mercado financiero, acerca de los negocios, dicho sesgo no es suficientemente grande para invalidar la aplicación de este método. La relación teórica existente, radica en el ajuste dado en el costo de capital, ya que, recordemos, parte importante del costo de capital va en relación con la utilidad o pérdida del mercado accionario en general (VEA), es decir mientras más utilidades existan en el mercado, mayor será la utilidad que los inversionistas esperan obtener por su dinero, mientras menor sea el rendimiento accionario en general, menor será el rendimiento esperado. Sin embargo lo importante para nuestro análisis es que de la manera como el mercado perciba las expectativas de crecimiento de los negocios, será el comportamiento de variable macroeconómicas, v.g. tasas de interés, Tipo de Cambio, e inflación. Si las expectativas de los inversionistas cae, es muy probable un aumento en tasa de interés, un ajuste en el T.C.,

incremento de la inflación, así como nerviosismo que traerá nuevamente un costo no recuperable en el corto plazo, costo que se incrementará de nuevo en el Costo de Capital de las empresas.

Lo interesante de este enfoque es “ver” como “ve” el mercado, no sólo como “ve” el Estado la situación económica del país, y por ende de las empresas inmersas en su economía. De finales de 1997 a mediados de 1998 las expectativas del mercado disminuyeron, esto es lógico tomando en cuenta, que nos encontrábamos en medio de una crisis importada, que afectaba gravemente el desempeño del país; sin embargo a finales de 1998 se vio un incremento de confianza en el crecimiento y fortalecimiento de la I.P (Iniciativa Privada) en el país, sin embargo a mediados de 1999, parece que el mercado le está apostando más al estancamiento empresarial que al crecimiento de este (Sector Empresarial). A diferencia del crecimiento que el Estado percibe, al emitir las variables macroeconómicas pronosticadas, ¿Por qué?, la lógica fría de los números no siempre marca el camino, sobre todo cuando están mezcladas tantas variables, como lo es, desde luego, la política. Nos acercamos a una transición de gobierno, lo cual crea cierta inestabilidad en los mercados y, por ende a las variables macroeconómicas. A pesar de las estrategias del Estado para “Blindar” la economía, parece ser que la Iniciativa Privada entiende que el “Blindaje” podría ser solo un “esmalte”, si no se crece desde dentro, es lógico, después de analizar el *ranking* de competitividad en el que nos encontramos, que las empresas sientan dificultad para empujar y sostener un crecimiento, como el que se propone, se entiende la desconfianza de apostarle al peso mexicano, con el riesgo latente de otra posible devaluación.

A continuación se presenta un cuadro con las distintas expectativas del mercado desde diciembre de 1997 hasta junio de 1999.

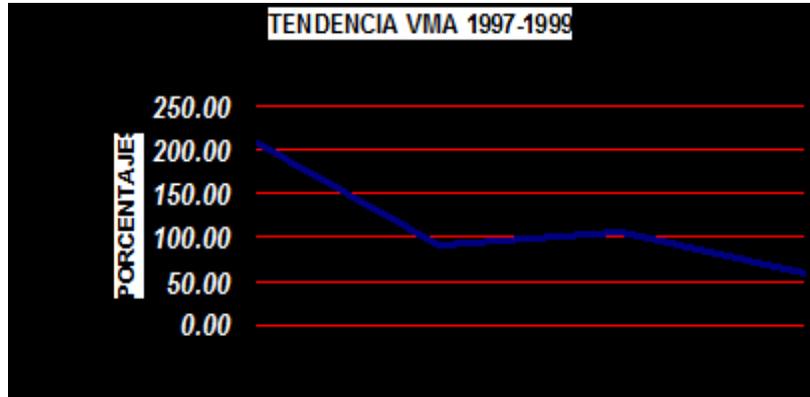
**Cuadro 4.3.** Comparativo de VMA de diciembre de 1997 a junio de 1999.

<b>Empresa/Concepto</b>	<b>% VMA Dic- 97*</b>	<b>% VMA Jun-98*</b>	<b>% VMA Dic- 98**</b>	<b>% VMA Jun- 99**</b>
Altos Hornos de Mexico	380.10	-88.00	-80.43	-92.18
Alfa	176.10	23.70	-20.01	-5.43
Apasco	107.40	64.20	0.59	39.03
Argos Sistema	285.30	33.70	-64.45	-10.94
Casa Autrey Gpo.	219.60	-9.10	2.54	-48.01
Far-ben	249.60	162.40	61.47	10.60
Bimbo	198.10	159.60	2399.32	125.93
Celanese	154.40	127.20	133.20	N/A
Cemex	237.80	86.10	-8.91	46.44
Ceramica Internacional	435.10	169.40	-31.76	-30.66
Cifra	254.80	148.70	132.18	173.73
Continental	343.50	307.80	178.95	37.74
Lina Grupo	331.50	-6.00	-19.00	-29.87
Elektra	447.90	79.90	108.33	98.68
Femsa	290.10	417.80	102.13	130.42
Carso	276.80	107.30	71.97	65.18
Cementos Chihuahua	62.20	1.60	-46.58	-34.16
Geo	191.50	162.00	31.51	57.68
Gigante	48.10	42.00	6.99	-7.18
Grupo Industrial Saltillo	226.00	170.70	92.03	131.36
Grupo Modelo	130.30	234.40	225.25	249.48
Herdez	207.30	43.00	-1.06	-14.82
Hylsa	100.20	-21.30	-68.50	-46.83
Iusacel	525.90	169.30	204.18	224.01
Kimberly	387.70	333.20	257.42	301.90
Liverpol	190.70	119.60	140.68	191.04
Maseca	106.10	52.80	74.79	11.38
Moderna	13.20	74.60	74.95	N/A
Penoles	89.70	31.30	18.65	-6.45
Posadas	109.30	15.80	-32.93	-8.38
San Luis	437.40	88.50	299.89	179.35
Sears	5.80	-58.90	-58.02	N/A
Sigma	341.90	223.00	105.64	127.47
Simec	136.70	-62.40	-82.54	-78.24
Soniana	256.50	153.70	154.01	180.78
Tablex	7.00	-18.10	-21.95	-10.59
Tubos de Acero Mexico	90.60	8.80	-49.89	-25.91
Telefonos de Mexico	124.70	83.70	84.18	148.78
Televisa	245.80	207.20	117.44	207.12
Tribasa	77.60	-24.30	-70.59	-76.54
Toimex	-2.20	-27.20	-3.09	N/A
Vitro	220.00	-9.10	-28.13	-24.34
<b>PROMEDIOS</b>	<b>207.08</b>	<b>90.44</b>	<b>104.54</b>	<b>57.57</b>

**Fuente:** \*Estudio realizado por Anselmo Moctezuma Martínez (Premio Nacional de Investigación Financiera IMEF 1998)

\*\* Elaboración propia, datos sección “análisis financiero”, del “Financiero”.

**Gráfica 4.7.** Comparativo Tendencia VMA de diciembre 1997 a junio 1999.



**Fuente:** Elaboración propia, datos tomados del cuadro 4.

## 4.5. Efectos en el nivel de vida.

### 4.5.1 Introducción.

Por último, después de analizar los efectos del Neoliberalismo a nivel país, y a nivel empresa, vamos a analizar dichos efectos, pero en el nivel de vida de las personas, de los mexicanos, que al final de cuentas somos nosotros.

El artículo 90 de la Ley Federal de Trabajo señala: “Salario mínimo es la cantidad menor que debe recibir en efectivo el trabajador por los servicios prestados en una jornada de trabajo. Esta deberá ser suficiente para satisfacer las necesidades normales de un jefe de familia en el orden material, social y cultural, y para proveer a la educación obligatoria de los hijos”. Otra vez nos encontramos con las contradicciones, si la definición (cualitativa) de salario mínimo, va de acuerdo con la cuantificación del mismo; el mismo Adam Smith, hace más de doscientos años aclaró: “Por mercancías necesarias entiendo no sólo las necesarias para el sustento de la vida, sino todas aquellas cuya carencia es, según las

costumbres de un país, algo indecoroso entre las personas de buena reputación, aun entre las de clase inferior... Su falta denotaría ese deshonroso grado de pobreza”.<sup>51</sup>

Parece increíble, pero existe gente, como *Mollie Orshansky* que defiende que, “La pobreza, como la belleza, está en el ojo de quien la percibe”, lo cual es meramente subjetivo y por lo tanto falso, la belleza es objetiva, y tienen tres condiciones: integridad o perfección - ya que por el mismo hecho de estar deterioradas las cosas son feas -, la debida proporción o armonía, y finalmente, el esplendor o claridad. (Suma Teológica, I, 39, 7).<sup>52</sup> Sería un error hacer de la belleza una experiencia puramente subjetiva, como lo hicieron los idealistas, ya que sería una negación implícita de la objetividad de la verdad. La pobreza también es objetiva, reside en el nivel de vida que no alcanza las normas mínimas, es decir un estado de necesidad de sustento de vida, y requiere no sólo de la satisfacción de esas necesidades, sino de la humanización de las mismas, es decir de aquello que no lastime la dignidad del hombre, rebajándolo como un animal.

#### **4.5.2 Involución del Nivel de Vida.**

Resulta evidente (ver cuadro 4.4 y su gráfica 4.8) la merma no sólo de la capacidad de ahorro, sino de que el consumo de los hogares mexicanos ha rebasado su capacidad de ingreso, el análisis hecho es hasta 1996 ya que es la última encuesta con la que el INEGI cuenta, a la fecha de elaboración de esta tesis.

---

<sup>51</sup> Cfr. Boltvinik, Julio. *Pobreza y Estratificación Social en México*. México: Ed. INEGI y CM, 1994., p.7

<sup>52</sup> Cfr. Ochoa, Teresa. *Apuntes de Metafísica para el Seminario Conciliar de Yucatán*. Sección 4, pág. 9

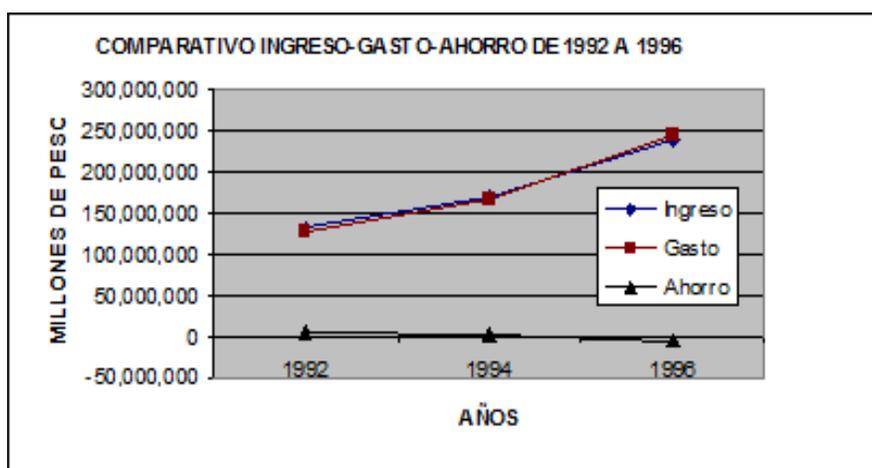
**Cuadro 4.4** Comparativo de Ingreso-Gasto-Ahorro trimestral de los hogares mexicanos (millones de pesos).

año/rubro	Hogares	Ingreso	Gasto	Ahorro
1992	17,819,414	132,980,349	127,038,175	5,922,174
1994	19,440,278	170,304,059	168,849,137	3,454,922
1996	20,467,038	240,194,219	245,531,015	-5,336,796

**Fuente:** INEGI, Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los hogares 1992,1994 y 1996.

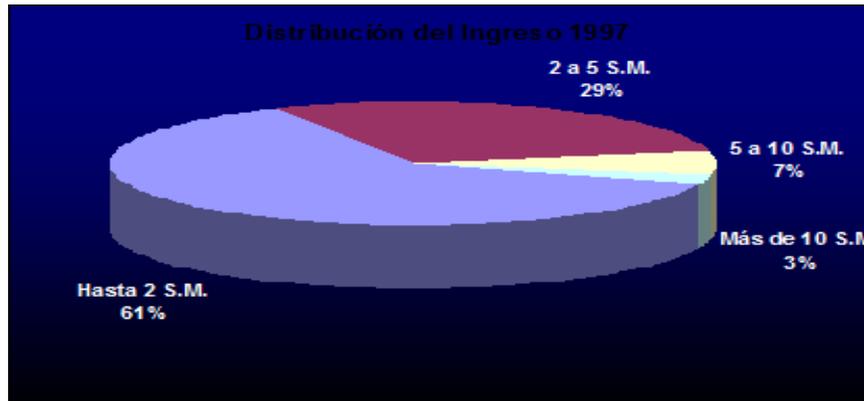
Para actualizarnos un poco más, analicemos los datos de la Secretaría del trabajo y Previsión Social, refiriéndose a la distribución del Ingreso para 1997 (Gráfica 5.2) y la involución del poder adquisitivo del salario mínimo proporcionada por la División de Estudios Económicos y Sociales de Banamex (Gráfica 5.3).

**Gráfica 4.8** Comparativo Ingreso-Gasto-Ahorro 1992 a 1996.



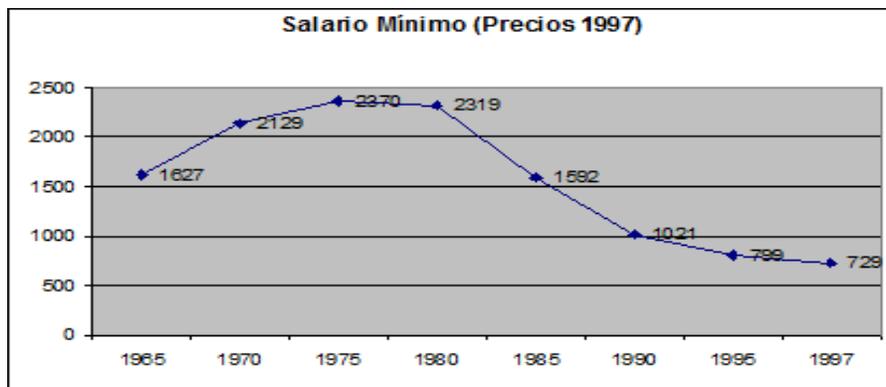
**Fuente:** INEGI, Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los hogares 1992,1994 y 1996.

**Gráfica 4.9 Distribución del Ingreso 1997.**



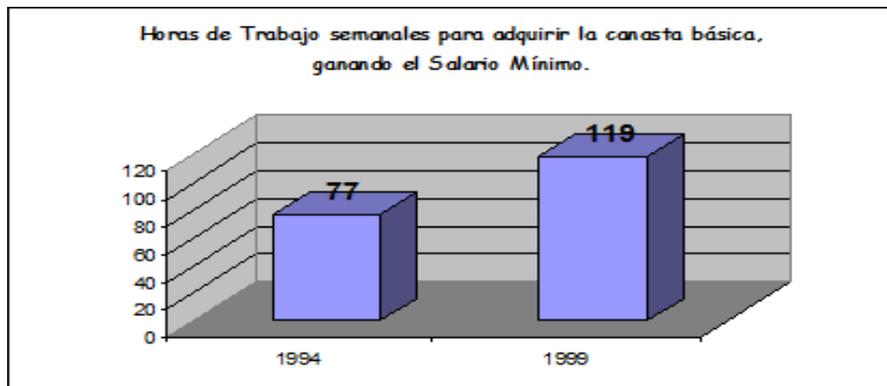
**Fuente:** Secretaría de Trabajo y Previsión Social.

**Gráfica 4.10 Salario Mínimo (Precios 1997)**



**Fuente:** División de Estudios Económicos y Sociales, Banamex.

**Gráfica 4.11 Horas de trabajo para adquirir canasta básica con S.M.**



**Fuente:** Universidad Obrera de México.

Por último en la gráfica 5.4, se observa la cantidad de horas a la semana que un trabajador que obtienen el salario mínimo tiene que trabajar para poder sufragar los gastos de una canasta básica.

Analizando el cuadro 5.2 notamos que el ahorro potencial, es el reflejado por los mayores múltiplos al S.M.G, sin embargo según cálculos de diversos analistas, se calculan en 100 mil millones de dólares los ahorros mexicanos fuera de nuestro país,<sup>53</sup> de manera que nos enfrentamos a dos grandes problemas, uno: la falta de recursos para la satisfacción de las necesidades del grueso de la población, que por ende nos presenta una falta de ahorro, y por otro lado, las personas que están en condiciones de ahorrar, lo hacen, pero no en nuestro país, por lo que parece difícil romper el círculo vicioso creando fuentes de trabajo (no de empleo) para que la gente pueda progresar.

En lo referente al desempleo abierto parece haber una ligera mejoría, al encontrarse en mayo de 1999 a una tasa del 2.44%, siendo que en lo más profundo de la crisis llegó a los niveles del 7.6% en agosto de 1995, sin embargo esto no significa una elevación real del nivel de vida, ya que existe mucha gente subempleada, con ingresos que no llegan ni al salario mínimo, y que no cuentan con las prestaciones de seguridad social a que tienen derecho.<sup>54</sup> Además para tener una idea de los indicadores de competitividad, comparando los salarios por hora de un mexicano en la industria manufacturera a mayo de 1999 (1.8 dólares), contra el mismo salario de un obrero estadounidense (13.8 dólares), encontramos la desproporción tan grande que existe entre ambos. (INEGI)

En realidad quería terminar este apartado, con un recuento de pobres, porque además los hay en diversas clasificaciones; por lo que en base a las declaraciones - un tanto escuetas -

---

<sup>53</sup> Cfr. "La economía y tu bolsillo". *Nuevo Inversionista*. México (agosto, 1999). P.32.

<sup>54</sup> *Id.* P.33

del Director de la Secretaría de Desarrollo Social, Esteban Moctezuma, el 5 de mayo pp., traté de ampliar los datos, pero nunca quisieron darme la información, orden dada por el Delegado de la Secretaría de Desarrollo Social en Yucatán, Ing. Rubén Leirana Canto, adjudicándole la responsabilidad de proporcionarla (la información) al INEGI. Este Instituto (INEGI) no contaba con ningún dato al respecto –eso me dijeron -. Después de hablar a México (INEGI), me informaron que son datos muy difíciles de proporcionar, pero al parecer, no sólo difíciles sino imposibles. Algo que en realidad, me da mucho que pensar.

Baste entonces mencionar, que en la actualidad se calcula que existen más de 40'000,000 de pobres, de los cuales se calcula que 26'000,000 de ellos, viven en el extremo de la pobreza.<sup>55</sup>

## 5. CAPÍTULO.

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

#### 5.1 Crecimiento vs. Dolarización.

“Todos conocen el camino, pocos son los que lo recorren” (Buda). Pienso que en el fondo, este adagio oriental resulta muy cierto, el problema es que ¿para qué caminar tanto? Total, podemos hacer un *fast track*. Esto aplicado a nuestras finanzas se ha dado con la recomendación de la tan famosa Dolarización, Consejo Monetario o Unión Monetaria, como la panacea que solucionará mágicamente los problemas económicos del país, poniendo como paradigmas a países como Argentina, y mostrando las bondades que el consejo monetarios ha hecho en su economía (por cierto ya bastante endeble).

En opinión personal, la Unión monetaria debe ser el resultado obligado del proceso de globalización; pero también creo que el dólar no debe ser la moneda común que deberá establecerse en el largo plazo, la pregunta entonces es ¿deberá implantarse en el coto plazo? Pienso que antes de responder analizando la punta del *iceberg*, se debe analizar este en su totalidad, es decir, pienso que antes de analizar la moneda en circulación, debe analizarse un proceso serio de fortalecimiento económico y financiero que va mucho más allá, de un simple cambio de color de la moneda (billetes verdes).

En el caso de la economía Argentina, tomada como modelo, hay que recordar la situación en la que la Argentina de 1990, optó por dolarizarse, a través de su Adalí, Domingo Cavallo: inflación anual de 2,313.4%, tasas de interés que superaban los 1,500 % anual y un desplome de 7.5% del P.I.B. en el período de 1988-1990.<sup>56</sup>

---

<sup>55</sup> Cfr. Ruiz, Yolanda. “La Pobreza de Progresos”. *Expansión*. México, (Julio, 1999). pp. 63-65.

<sup>56</sup> Cfr. Opalín, Leon. “El efecto Tango en el panorama”. *El financiero* (julio, 1999)

En la actualidad no parece estar muy sólida su economía al presentar en 1998 un déficit en cuenta corriente superior a 13 mil millones de dólares, y un déficit en balanza comercial de 5 mil 580 millones de dólares, una deuda externa de 118 mil millones de dólares, y pese a que posee una reserva de 33 mil millones de dólares, su moneda padece de una crónica sobrevaluación, lo que deja a su economía en un deficiente nivel de competitividad y de una alta vulnerabilidad ante el embate de factores exógenos, estela de la globalización.<sup>57</sup>

Se habló anteriormente del error técnico de calcar modelos que sólo funcionan en un pizarrón, si para el caso de México fuese positivo o negativo dolarizar o establecer un consejo monetario, sólo se debe discutir si se está plenamente convencido de que México necesita un cambio *a priori* mucho más complejo y sustancial que una simple conversión. A menudo escucho que Taiwán creció a través de la instalación de maquiladoras, lo cual es completamente falso, si fuera así, tal vez Taiwán seguiría incrementando sus exportaciones, pero en pobreza, lo que está pasando en México ahora, exportamos la pobreza del Mexicano.

La realidad Taiwanesa a mi manera de ver, sí es un verdadero ejemplo de crecimiento, pero que desde luego no se hizo a través de un *fast track*, sino un largo camino, de casi 50 años, que ya recorrido ha traído muchas satisfacciones, y la ha puesto en un nivel privilegiado dentro de las economías mundiales.

1. Se montó una estrategia de desarrollo Industrial, con Capital limitado pero utilizando intensamente la mano de obra.
2. Fortalecimiento de las exportaciones, principalmente Agrícolas que en los años 50's dominaban el total de la economía.

---

<sup>57</sup> Cfr. *Ibid.*

3. Las empresas pequeñas y medianas (98% del total de las compañías de la isla), han nivelado la distribución de los Ingresos y proporcionando empleos.
4. Las grandes empresas de gobierno, han apoyado a la Iniciativa Privada, fijando precios razonables y brindando servicios públicos y Materia Prima, además entregaban al gobierno el excedente de sus utilidades para evitar un cobro mayor de impuestos a las empresas medianas y pequeñas.
5. Las empresas aumentaron beneficios sociales, proporcionándolos a precios bajos y hasta gratuitos a quienes así lo necesitaban.
6. La oferta agregada, internamente ha proporcionado bienes y servicios exportables y la extranjera Materia Prima y equipos para la producción Agrícola e Industrial.
7. La demanda Agregada, ha fomentado tanto interna como externamente las exportaciones, Inversiones y Ahorro Interno.
8. Elaboración de un programa de Reforma Fiscal y Económico donde se estimula la Inversión nacional y foránea.
9. Elaboración de una adecuada y justa reforma Agraria.
10. Elaboración de un programa de Desarrollo Educativo, gracias al cual la calidad de Mano de Obra y Productividad son altas, además de incentivar el carácter trabajador de su pueblo.
11. Reforzar la capacidad administrativa y tecnológica, intensificando el trabajo y a la par con este el avance de tecnología de punta.
12. Se toman algunas restricciones para el flujo de capitales a corto plazo, v.g. el inversionista extranjero puede comprar no más del 25% de las acciones de una cía. Taiwanesea.

Me da la impresión que aunque tanto Argentina como Taiwán son economías notablemente más pequeñas que México, los resultados son visibles y analizando sus raíces se entiende el verdadero por qué. Si bien es cierto que México es más grande en extensión y población, lo es mucho más en riquezas naturales. Tal vez de las pocas verdades que dijo el Lic. José López Portillo fue: “México no es un país subdesarrollado, es un país sub-administrado”, creo que dando por cierto este planteamiento, las directrices del criterio marcadas por el fortalecimiento real de la economía Taiwanesa, son las que México debería plantear en su “Política Económica de Estado”.

Una vez que esto se haya logrado entonces, tal vez, la incógnita de la dolarización o Consejo monetario estará completamente despejada. Es largo el camino, pero “para caminar mil millas, hay que empezar por un paso” (Confucio).

## **5.2 Crítica Final al Neoliberalismo.**

De lo anteriormente expuesto, no sería difícil deducir que el “Neoliberalismo” real que se ha aplicado en México en forma oficial desde 1986, no es el modelo económico adecuado para desarrollar al país, no es el modelo adecuado para incentivar a las empresas y ponerlas en un adecuado nivel de competitividad dentro del *ranking* mundial; y, por último, no es el adecuado para desarrollar y proporcionar una vida digna al mexicano, lo que a mi juicio, resulta aún más importante, ya que todo tipo de organización es creada por y para el hombre, nunca el hombre por las organizaciones.

Pobreza, parece ser un acertijo que no ha podido ser descifrado por los modelos económicos modernos, en materia de esta tesis, del Neoliberalismo. Joan Ginebra decía: “La primera entrada al tema de la pobreza debe hacerse con la afirmación de que ésta es un problema político”. Tal vez esta afirmación tenga mucha razón, ya que lo que ha

demostrado el Neoliberalismo real es una auténtica y enfermiza obsesión por el poder, donde, como reza la sabiduría popular “El que paga manda”, y por ello, como de acuerdo a la realidad neoliberal, el poder no puede compartirse, la riqueza tampoco.

Entonces bien, ¿Por qué aquello de “Todo por lo Social”? A juicio personal, porque los discursos políticos son desplegados a todos los mexicanos, incluyendo a los más de 40´000,000 de pobres en el país, que forman parte de la gran base popular que conforma la comunidad política, a los que también hay que darles a oír, ya no lo que les gustaría, sino lo que necesitan; pero de eso a la pasmosa realidad, existe un abismo difícil de conciliar.

Después del desplome del Socialismo Real, hay quienes han querido erigir sobre las cenizas de éste el triunfo de un capitalismo liberal, como mejor y único camino para el mundo económico, pero ni el Estatismo ni el Libre mercado son verdades absolutas, más aún son dos extremos diametralmente opuestos que hay que conciliar, existen muchas posibilidades intermedias entre ellos, en fin, “hay que buscar el justo medio entre dos extremos viciosos” - Sto. Tomás -, y tratar de que “los reveses sufridos por el socialismo real – entendiendo el socialismo marxista-leninista - no rehúya el juicio crítico necesario sobre los efectos del Capitalismo Liberal”.<sup>58</sup> Es en atención a este mandato de la Iglesia Católica que intento hacer una crítica de los efectos de este capitalismo Liberal, que con matices políticos se convierte en un Neoliberalismo. En el transcurso de este trabajo, también se ha hablado de las bondades y los aspectos positivos de esta doctrina. Pero, ¿dónde radica fundamentalmente el error? En primer lugar, considero una inexistente coherencia, es decir que las intenciones que subyacen a los *slogans* humanistas, son diametralmente opuestas a los hechos, por lo que el primer error del Neoliberalismo es de carácter ético, de conciencia moral.

Existe además dos ideas, pilares del capitalismo: “Competencia perfecta” y “Mano Invisible”, que como su nombre lo dice sólo existen en el mundo de las ideas, ciertamente son ideas claras y distintas; pero, al no tener una adecuación de la mente con la realidad se convierte en una mentira pragmática; por lo que el segundo error del Neoliberalismo es de carácter gnoseológico. La aplicación de estas dos ideas (Competencia perfecta y Mano Invisible) resulta imposible a la realidad humana, la misma “naturaleza caída” del hombre ha hecho del “hombre lobo del mismo hombre”. Es por ello que resulta, no sólo conveniente, sino indispensable, la vigilancia del pueblo en la impartición de justicia por parte de la autoridad, dentro de una sociedad democrática.

Justicia, parece ser el reclamo de muchos y la espada de pocos. Y ahora bien ¿quién tiene la función de impartirla?, es evidente que los gobernantes del Estado, cuya única razón de ser, es la búsqueda incesante del bien común, mediante acciones reales a su favor.

Tristemente, hay personas que confunden la justicia con la caridad cristiana, por ejemplo el Lic. Luis Pasos, dice que es función del Estado dar a cada quien lo que le corresponde y velar por sus derechos, entre ellos el más elemental que es el derecho a la vida, pero dice que corresponde exclusivamente a la caridad cristiana los actos caritativos, entendiendo por ellos a la ayuda a los pobres. Yo me pregunto ¿acaso el hambre no atenta contra el derecho a la vida? Si la respuesta es positiva, es obligación de justicia velar por la asistencia de los desprotegidos. Si la respuesta es negativa, caeríamos en un absurdo.

Por otro lado, Luis Pasos, menciona al “Sistema de Mercado”, como el único marco social compatible con la naturaleza humana y el bien común. Propongamos el siguiente ejemplo, o mejor dicho, la siguiente realidad: existen más de 40’000,000 de mexicanos que carecen

---

<sup>58</sup> Cfr. Juan Pablo II. (Discurso a los empresarios, 9 de mayo 1990, Durango México)

de alimento, vestido y calzado<sup>59</sup>. Evidentemente se tiene un mercado excepcional, una gran demanda. Pero, no tienen el nivel adquisitivo para comprarlos. ¿Quién es capaz de ofrecer sus productos? Ese mercado excepcional simplemente no existe; entonces ¿dónde está la compatibilidad con la naturaleza humana y el bien común? Cuando estos cálculos se realizan en pizarrón, es simple, se borran, pero en este caso no estamos hablando simplemente de números, sino de personas, personas que no saben de economía, pero sienten la escasez, personas que no saben de finanzas, pero también calculan el valor presente, personas que no conocen de costos, pero son los que lo pagan.

Desde el punto de vista ético, el Lic. Pasos afirma que la caridad o ayuda a los pobres no es exigible mediante leyes, sino únicamente en base a ética Cristiana, y a las enseñanzas de Cristo; pero la caridad está presuponiendo la justicia que es lo mínimo socialmente exigible, y exigible mediante leyes. Creo que existe una gran contradicción y se expresa con poca propiedad. La justicia es una virtud, y ciertamente tomando la definición por él propuesta es “La perpetua y constante voluntad de dar a cada quien lo suyo”, ahora bien, es evidente que la ayuda a los pobres es exigible por el fundamento de toda ley positiva, que es la ley natural de la razón, no como “acto caritativo”, sino como elemento básico de justicia que obliga a todo ser humano. La razón de esto es que dicha ayuda, es una exigencia de su dignidad humana.

Es un hecho que la ayuda a los más necesitados edifica el bien común, por lo tanto si la función de las leyes es buscar el bien común, y este es edificado con la ayuda a los más necesitados, podemos afirmar que las leyes deben incluir la ayuda a los más necesitados, si no es así las leyes pierden su valor moral.

---

<sup>59</sup> *Op. Cit.*

Además, al hablar de caridad, no nos referimos a un paternalismo, sino a una inspiración profunda que fomente la educación y preparación real para el país, las empresas y los mismos mexicanos que tienen la necesidad de contender a la competencia en el *ring* del Capitalismo.

Ya mencionamos el error ético y el gnoseológico, ahora el tercer error del Neoliberalismo es de carácter técnico, ya que asienta todo un modelo económico sobre un cimiento ficticio, porque como se mencionó, el concepto de “Competencia perfecta” es sólo una idea, no encuentra una adecuación en la realidad, y casualmente es la idea *sine qua* no funciona el capitalismo, y por ende el Neoliberalismo.

La función del Estado, es también la de proporcionar todos los medios necesarios para poner en igualdad de circunstancias a las personas que como se mencionó son contendientes en la batalla neoliberal, pero esto, no se da de la noche a la mañana, por lo que también deben existir redes asistencialistas que protejan y permitan vivir dignamente a los más desprotegidos.

Además este error técnico abarca otro aspecto: calcar en países en vías de desarrollo como México, modelos que funcionan en países desarrollados, con diferencias evidentes en cultura y modo de pensar, entre otros.

El cuarto error del Neoliberalismo, es de carácter antropológico. El marxismo erró al negar el concepto de la persona como sujeto autónomo, capaz de decidir, y volverlo un simple elemento del organismo social; el Neoliberalismo coincide con el marxismo en reducir al hombre, en este caso a la esfera de lo económico y a la satisfacción de las necesidades materiales, excluyéndolo también de los valores espirituales.<sup>60</sup>

---

<sup>60</sup> Cfr. Juan Pablo II. *Carta Encíclica Centesimus Annus*. Capítulo II, números 13 y 19

¿Cómo romper el círculo vicioso de pobreza, marginación y miseria? La educación parece ser ese parteaguas, pero “La educación debe ser hoy más que nunca, una educación para la responsabilidad y para afinar la conciencia del hombre” (Viktor Frankl), sólo en este sentido podrá corregirse los cuatro errores fundamentales: error **ÉTICO**, al afinar la conciencia hacia el bien y la verdad, y el **ANTROPOLÓGICO**, el **GNOSEOLÓGICO** y el **TÉCNICO** al incentivar el conocimiento e iluminar la inteligencia tanto de la realidad, como de nuevos modelos que sean verdaderamente congruentes con el bien común y la dignidad del hombre.

De hecho los grandes pensadores y estrategas económicos y financieros han realizado varios cuestionamientos, ante las evidentes defecciones del capitalismo global. El primer ministro de Malasia, señaló que “el libre mercado había fracasado y que era necesario recurrir a regulaciones proteccionistas para defender al *ring* de los especuladores extranjeros y para estabilizar la economía”.<sup>61</sup> *Paul Krugman*, el primero en anticipar la crisis asiática, recomendó ante las fracasadas prescripciones del FMI, “introducir controles de capital”.<sup>62</sup> El propio Instituto de Finanzas Internacionales (IFI), que agrupa a los principales bancos del mundo, “justifica, bajo determinadas circunstancias, la imposición de restricciones sobre el flujo de capital a corto plazo”.<sup>63</sup>

En lo referente al Estado, el BM (Banco Mundial), que a menudo había condicionado su asistencia a programas de reducción del papel y tamaño del Estado dentro de la Economía, ha cambiado su posición, y ha exhortado a los países miembros “a construir Estado eficaces que contribuyan a la prosperidad de los pueblos, reconociendo que el péndulo del

---

<sup>61</sup> Cfr. Opalín León. “Cuestionamientos a la Globalización”. *Mundo Ejecutivo*, (Febrero 1999), p. 37

<sup>62</sup> *Ibid.*

<sup>63</sup> *Ibid.*

desmantelamiento del Estado fue demasiado lejos, y ahora existe la necesidad de regresar a una posición intermedia”.<sup>64</sup>

Quiero terminar con las palabras de *Dimitri Papadimitrou*, al seleccionar a *Amartya Sen* como ganador del premio Nobel de Economía en 1998: “Los problemas económicos no siempre pueden solucionarse con modelos econométricos y enfoques científicos”. El pensamiento del ganador del premio Nobel de Economía 1998, podría llenar el gran vacío que existe en el Neoliberalismo actual y transformarlo en un modelo económico más humanista y adaptado a las necesidades del hombre, al mismo tiempo que regularía una competencia menos imperfecta. *Sen*, gran economista y humanista, que ha hecho grandes aportaciones a la Economía en su estudio, fundamentalmente sobre la pobreza, reiteró la necesidad de establecer redes de seguridad social para poder beneficiarse con la globalización y proteger la vulnerabilidad que genera la competencia de mercados. En lo referente a la globalización, habla de ella como una fuerza fundamentalmente para mejorar y, si está respaldada por políticas nacionales, puede forzar la prosperidad del mundo.

Por último, creo firmemente que cualquier modelo económico, humanamente integral –es decir que promueva a todo el hombre y a todos los hombres-<sup>65</sup> funcionará cuando, y sólo cuando **el hombre deje de ser lobo del mismo hombre.**

---

<sup>64</sup> Opalín, León. “Globalización, la economía de fin de milenio”. *Mundo Ejecutivo*, (Enero 1999) p.110

<sup>65</sup> Cfr. Paulo VI. *Carta Encíclica Popolorum Progressio*.

## 6. BIBLIOGRAFÍA.

Boltvinik, Julio. *Pobreza y Estratificación Social en México*. México: Ed. INEGI y CM, 1994.

Clement, Pool. *Economía, enfoque América Latina*. México. Ed. MacGraw-Hill, 1997.

Gomes, Ciro y Mangabeira, Roberto. *Una Alternativa práctica al Neoliberalismo*. Trad. Alma Miranda. México: Ed. Océano, 1998.

Heilbroner, Robert y Milberg, William. *La crisis de visión en el pensamiento económico moderno*. Trad. Fernando Pardo. España: ed. Paidós, 1ra. Ed., 1998.

Juan Pablo II. *Carta Encíclica Centesimus Annus*.

Mansell, Catherine. *Las Nuevas Finanzas en México*. México: Ed. Milenio S.A de C.V., 1992.

Martín del Campo, José Luis. *Neoliberalismo y Moral Socio-política desde América Latina*. México: Ed. Universidad Pontificia de México, A.C., 1993.

Méndez, Silvestre. *Problemas Económicos de México*. México: Ed. McGraw-Hill, 3ra. Ed., 1996.

Paulo VI. *Carta Encíclica Populorum Progressio*.

Roll, Eric. *Historia de las doctrinas económicas*. Trad. Florentino M. Torner y Odet Chávez Ferrero. México: Ed. Fondo de Cultura Económica, 5ta. Ed., 1994.

Schettino, Macario. *El costo del miedo*. México: Ed. Grupo Editorial Iberoamericana, S.A de C.V., 1995.

Ruiz, Yolanda. “La pobreza de Progresá”. *Expansión*. México, (julio, 1999).

Hernández Ulises. “¿Cuándo caminará la banca?”. *Expansión*. México, (julio, 1999).

Parra, Elia. “Taiwan, un dragón ejemplar”. *Expansión*. México, (noviembre, 1998).

García, Erika y Vanegas, Rodrigo. “Surge fortalecido el dólar en medio de la vorágine financiera internacional”. *El Financiero*, (agosto 29, 1998).

Opalín, León. “El efecto tango en el panorama”. *El Financiero*, (julio, 1999).

Guadarrama, José. “Corrupción, talón de Aquiles de la Competitividad”. *El Financiero*, (junio 22, 1999).

“Un luchador contra la pobreza, el premio Nobel de Economía”. *Diario de Yucatán*, (octubre 15, 1998).

Pazos, Luis. “El mito del Neoliberalismo”. *Diario de Yucatán*, (julio 24, 1998).

Schettino, Macario. “El Neoliberalismo Mexicano”. *El Universal*, (enero 21, 1996).

“La economía y tu bolsillo”. *Nuevo Inversionista*. México, (agosto, 1999).

Zedillo Ponce de León, Ernesto. “Política económica de Estado, crecimiento dinámico y perdurable”. *Ejecutivos de Finanzas*. México, (enero, 1999).

Opalín, León. “Cuestionamientos a la Globalización”. *Mundo Ejecutivo*. México, (febrero, 1999).

“Globalización, la economía de fin de milenio”. *Mundo Ejecutivo*. México, (enero, 1999).

Ochoa, Teresa. *Apuntes de Metafísica para el Seminario Conciliar de Yucatán*.

Pazos, Luis. “La Iglesia y el gobierno ante las injusticias y los pobres”. Ed. Instituto de Integración Iberoamericana, A.C. y Centro de Investigaciones sobre la Libre empresa, A.C., (abril, 1997).

Moctezuma Martínez, Anselmo. “Conformación de un modelo de Alerta Temprana para evaluar el desempeño financiero de las empresas mexicanas”. (Premio Nacional de Investigación Financiera IMEF, 1998).

Grupo Financiero Banamex-Accival. *Examen de la Situación económica en México*. Número 883, (julio, 1999).

Instituto Panamericano de Alta Dirección de empresa México. “Balanza de pagos: Criterios Básicos”, (P) AEN-799, 1997.