



Universidad Autónoma de Querétaro
Facultad de Contaduría y Administración

La devaluación de la moneda como un recurso financiero de los países para
fomentar el crecimiento

Tesis

Que como parte de los requisitos para obtener el grado de
Maestro en Administración

Presenta

Alejandro Bautista Meza

Querétaro, Qro., Junio 2006

No. Adq. H58666
No. Título _____
Clas. T9 339.414
B352d



Universidad Autónoma de Querétaro
Facultad de Contaduría y Administración
Maestría en Administración

LA DEVALUACIÓN DE LA MONEDA COMO UN RECURSO FINANCIERO DE
LOS PAÍSES PARA FOMENTAR EL CRECIMIENTO

TESIS

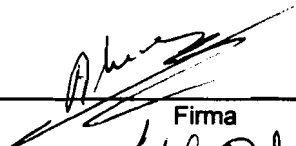
Que como parte de los requisitos para obtener el grado de
Maestro en Administración

Presenta:
Alejandro Bautista Meza

Dirigido por:
M. en A. Ignacio Almaraz Rodríguez

SINODALES

M. en A. Ignacio Almaraz Rodríguez
Presidente


Firma


M. en A. Ma. de Lourdes Gabriela de la Parra Garrido
Secretario


Firma

M. en A. Arturo Castañeda Olalde
Vocal


Firma

M. en A. Josefina Moreno y Ayala
Suplente


Firma

Dr. Fernando Barragán Naranjo
Suplente


Firma

C.P. Héctor Fernando Valencia Pérez
Director de la Facultad de Contaduría
Y Administración

Dr. Luis Gerardo Hernández Sandoval
Director de investigación
Posgrado

Centro Universitario
Querétaro, Qro.
Junio, 2006.
México.

RESUMEN

En los últimos años, las cifras de crecimiento económico para la economía mexicana no han sido muy alentadoras. Esto ha propiciado preocupación y pesimismo tanto por parte del sector privado y público como por diversos organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE). El consenso afirma que los actuales niveles de crecimiento son insuficientes para afrontar tanto las necesidades internas como la fuerte competencia externa. La actual inquietud que se aborda es la devaluación de la moneda que permita encontrar ventajas y desventajas. La economía mexicana se encuentra acomodada en un nivel más bajo de crecimiento de largo plazo. En esta investigación, más que abordar los temas de Balanza comercial, Producto Interno Bruto, Inversión Extranjera Directa, Índice de Precios al Consumidor, y los temas relacionados con la necesidad de reformas estructurales y la pérdida de competitividad de la Economía Mexicana. Se pretende adoptar una visión de que la devaluación de la moneda es un recurso para fomentar el crecimiento económico de México y responder algunas preguntas de fondo: ¿Qué factores por el lado de la oferta han condicionado estos niveles? ¿Qué recursos financieros condicionan el crecimiento? La investigación se ubica en la evolución que ha tenido el nivel de crecimiento potencial de la economía en los últimos 45 años y el comportamiento de sus determinantes por el lado de la oferta, así como la relación de los últimos 10 años del Producto Interno Bruto, Inversión Extranjera Directa y las demás variable de estudio. Y será evidente cómo los distintos órdenes económicos, crisis, programas de estabilización y reformas han tenido efectos significativos en los factores de la producción y en la productividad total de dichos factores. Por último, se ubicará el actual nivel de crecimiento pronosticado y se analizará el comportamiento de los factores de la producción que lo han condicionado.

(Palabras clave: Devaluación de la moneda, Crecimiento Económico, Producto Interno Bruto, Productividad, Pronóstico, Economía Mexicana, Efectos).

Abstract

In recent years, the numbers of the economic growth for the Mexican economy has not been very encouraging. This has propitiated preoccupation and pessimism in both the private and public sector as well as in diverse International Institutions like the International Monetary Fund (IMF) and the Organization for Economic Cooperation and Development (OECD). The consensus affirms that the recent levels of growth are insufficient to be able to face both the internal necessities and the strong foreign competition. The present uneasiness is centered on the devaluation of the currency that permits it to encounter advantages and disadvantages. The Mexican economy is found to be accommodated on the lowest of growth in the long term. In this investigation more than just to past to approach the themes of commercial balance, gross domestic product, foreign direct investment, consumers price indicators, direct foreign inversion and the themes in relation to the necessities of the structural reforms and the loss of competitiveness of the Mexican economy. It endeavors to adopt a vision that the devaluation of the currency is a reason to foment the economic growth of Mexico and answer some important questions: what factors on the side of the supply have conditioned these levels? What financial resource conditions the growth? The investigation on the evolution that the level of potential growth of the economy has had in the last 45 years and the conduct of its determinants on behalf of the supply and also its relationship in the last ten years with the gross domestic product, direct, foreign inversion and the rest of the variables of the study. It will be evident how the different economic orders, crisis, stabilization programs and reforms have had significant effects on the factors of production and in the total productivity of said factors. Finally, the actual level of growth prognosticated will be given and the behavior of the factors of the production that have been conditioned will be analyzed.

Key words: (devaluation of the currency, economic growth, gross domestic product, productivity, prediction, Mexican economy, effects)

DEDICATORIAS

A mis padres:

Ángela Meza Aguilar

Isidoro Bautista Camacho

Porque gracias a ellos, a su ejemplo,
a su vida de trabajo me animó a seguir
adelante y alcanzar una meta más.

A mi familia con cariño:

María Guadalupe Soto Mondragón,

Emmanuel Alejandro, Jorge Arturo.

Por su apoyo y paciencia en este trabajo.

A mis hermanos con gran afecto:

Miguel Ángel (+), María de los Ángeles Aurora,

J. Jesús, Isidoro, María del Carmen,

María Margarita, Ángela, Efrén.

Por la grandeza de seguir adelante.

Con gran respecto a mis familiares políticos:

Candido, Pedro, Diana, Vicente,

Estanislao, Lizett. Lourdes.

A mis Maestros y compañeros de la maestría, con quienes compartí momentos
de gran incertidumbre, de arduo trabajo y también grandes alegrías.

AGRADECIMIENTOS

A la **UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE QUERÉTARO**, a la Institución y a su gente, por darme las facilidades y el apoyo para cursar mis estudios de postgrado, porque gracias a las prestaciones que da para continuar estudios, se logra avanzar académicamente.

A los maestros **M. A. Lourdes G. de la Parra G.** y **M. A. Ignacio Almaraz Rodríguez**, por compartir sus amplios conocimientos, por su tolerancia y por animarnos en hacer una investigación que nos permita vislumbrar mejor la vida.

A mis Amigos **Dr. Fernando Barragán Naranjo** y **M. I. Pedro Palacios de Jesús** por la ayuda en esta investigación.

A mis Amigas **Rosa Vázquez Cabrera** y **Elizabeth Hernández Reséndiz** por su apoyo, alegrías y sus ideas para seguir estudiando.

A todos mis amigos y amigas, que me ayudaron con sus ideas, y hacer la investigación.

ÍNDICE

	Página
Resumen	i
Abstract	ii
Dedicatorias	iii
Agradecimientos	iv
Índice	v
Índice de tablas	viii
Índice de figuras	ix
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I. TEORÍA MONETARIA	3
1.1 Antecedentes	3
1.1.1 El trueque: intercambio directo de artículos	3
1.1.2 Limitaciones del trueque	3
1.1.3 Definición, características y funciones del dinero	4
1.1.4 Funciones principal del dinero	5
1.1.5 Características Físicas	6
1.2 Tipos de cambio mercado de divisas	7
1.2.1 Evolución del dinero	7
1.2.2 El sistema Bancario	13
1.2.2.1 Estructura de Sistema de Reserva Federal	13
1.2.3 Sistema Financiero Mexicano	14
1.2.4 La inversión en México	18
1.2.5 El mercado de cambios	21
1.2.6 Tipos de cambio en el mercado de divisas	23
1.2.6.1 Tipos de cambio	25
1.2.7 Oferta y demanda de moneda	29
1.2.8 Política monetaria y estabilidad económica	29
1.2.9 Arbitrajes y especuladores	33
1.2.10 Paridad del poder Adquisitivo	34
1.3 Devaluación de la moneda como recursos financiero	35
1.3.1 Devaluación	35
1.3.2 Evolución de la devaluación	35

CAPITULO II. PLANTEAMIENTO DE LA PROBLEMÁTICA E IDENTIFICACIÓN DE LAS VARIABLES DE ESTUDIO	70
2.1 Planteamiento de la problemática	70
2.2 Identificación de variables y justificación	71
CAPITULO III. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA INFORMACIÓN	74
3.1 Interpretación de Devaluación y Producto Interno Bruto (PIB).	74
3.2 Análisis de la devaluación y de la Inversión Extranjera Directa.	78
3.3 Análisis de devaluación y del Índice de Precios al Consumidor (INPC).	81
3.4 Análisis e interpretación de Producto Interno Bruto (PIB) e Inversión Extranjera Directa.	85
3.5 Análisis e interpretación de PIB e INPC.	87
3.6 Análisis e interpretación de datos comparativos de los diferentes indicadores	90
CAPITULO IV. RESULTADOS Y APORTACIONES	92
4.1 Resultados	92
4.2 Aportaciones	93
Conclusiones	96
Bibliografía	98
Anexos	102

ÍNDICE DE TABLAS

Tablas		Página
1.1	Los axiomas de Zurich.	20
1.2	Tipos de cambio de monedas con el eurodólar.	25
3.1	Devaluación y Producto Interno Bruto.	74
3.2	Devaluación e Inversión Extranjera Directa	79
3.3	Devaluación e Índice Nacional de Precios al Consumidor.	82
3.4	Producto Interno e Inversión Extranjera Directa.	85
3.5	Producto Interno Bruto e Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).	87
3.6	Tabla comparativa de los diferentes indicadores	90

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura		Página
1.1	Intercambio de productos y pago de moneda.	5
1.2	Organigrama del Sistema de la Reserva Federal.	14
1.3	Tipo de cambio de la moneda de México contra Estados Unidos.	27
1.4	Etapa de mercado de dinero en la oferta y demanda.	31
1.5	Etapa de mercado de dinero en la oferta y demanda.	32
1.6	Etapa de mercado de dinero en la oferta y demanda.	32
1.7	Esquema oferta- demanda agregada y curva de Phillips.	40
1.8	El modelo de A. Smith y T. Malthus.	50
1.9	Etapas de la intensificación del capital y el crecimiento económico.	51
1.10	Cambio Tecnológico.	54
1.11	Curva de Producto Interno Bruto.	59
3.1	Devaluación y producto Interno Bruto.	76
3.2	Relación entre Devaluación e Inversión Extranjera Directa.	80
3.3	Relación entre Devaluación e INPC.	83
3.4	Producto Interno Vs Inversión Extranjera Directa.	86
3.5	Relación entre PIB y INPC.	89

INTRODUCCIÓN

En tiempos actuales es lógico pensar que todo país espera de su gobierno acciones que promuevan el crecimiento económico, que refleje un bienestar de cada individuo, con educación, salud, seguridad, justicia, equidad, ya que así es como se puede palpar la aplicación de los impuestos que se pagan. Alcanzar mejores niveles de vida en un ambiente de tranquilidad y unidad de la sociedad debe ser la meta principal del ámbito político y democrático, por ello cobra verdadera importancia el manejo de los recursos financieros, pues saber quién gasta, cómo se gasta, para qué y con qué controles opera el gobierno, lleva a una mejor rendición de cuentas, además en los últimos años las cifras de crecimiento económico para la economía mexicana no han sido muy alentadoras, esto puede, generar una preocupación por parte del sector privado como por diversos organismos internacionales, mi preocupación es como traer más inversiones a México.

La presente investigación tiene el propósito de dar una perspectiva diferente de las Finanzas, mostrándola como una poderosa herramienta que induce a examinar su parte medular que es la devaluación de la moneda, sus mecanismos del proceso y sus beneficios financieros, así como sus consecuencias, con el firme objetivo de llevar a cabo un análisis mediante el cual se pueda orientar a las finanzas hacia mejores resultados, ya que para que exista desarrollo tiene que haber crecimiento económico y esté no es posible sin una adecuada toma de decisiones a nivel administrativo como financiero.

Se da inicio con una investigación de tipo documental, primeramente en la consulta de textos de autores que se han ocupado del estudio de las devaluaciones y el crecimiento económico ya que es indispensable para que los niveles de vida aumenten, la generación de empleos y de factores productivos que son necesarios y que no se deben pasar por alto, después en revistas y paginas de Internet, así como, la localización de todos los datos posibles para lograr el objetivo determinado.

El capítulo 1 de la investigación, muestra cómo se llegan a conceptualizar las devaluaciones y el crecimiento, conociendo sus antecedentes y otros aspectos importantes que ayudara a determinar las finanzas, como son: la Balanza de Comercial, Inversión Extranjera Directa, Devaluación, Crecimiento Económicos, en donde explica la razón y la implicación del Producto Interno Bruto. En general, se explica el concepto de la devaluación, que es y para qué sirve, se subraya cómo el Gobierno Federal ha adoptado la planeación, conociendo los hechos históricos, estructura, objetivos y compromisos a llevar a cabo, ya que es de suma importancia.

Capítulo 2. Se plantea la problemática que representa operar con la devaluación, Producto Interno Bruto, por lo que se buscan las causas que ocasionan dicha problemática y se identifican variables que coadyuvan a determinar una mejor conclusión del trabajo de investigación en cuestión.

Capítulo 3. Señala información con datos importantes, como es la evolución de la devaluación con los factores que intervienen, el comparativo en ellos, el comportamiento de grado de crecimiento económico, del factor desempleo, el índice inflacionario, el Producto Interno Bruto incluyendo cuadros comparativos e ilustraciones, así como un panorama general de los cambios de la devaluación, los efectos, así como las desventajas y ventajas.

Capítulo 4, Resume un análisis de los resultados de la investigación y presenta algunas propuestas para mejorar el crecimiento económico de México y en consecuencia un control a las devaluaciones, se cierra con una conclusión que además contiene la inquietud de estudiar debilidades encontradas en los factores que intervienen, esto con el propósito de superar aún más el crecimiento económico de nuestro México.

Por último, la información en Anexos que permitieron llevar a cabo la investigación de la tesis.

CAPITULO I. TEORÍA MONETARIA

1.1 Antecedentes

1.1.1 El trueque: intercambio directo de Artículos

El trueque implica una transacción en la que dos individuos intercambian entre sí un bien por otro, como es lógico, se desprenden del producto del que tienen excedentes y adquieren los productos que necesitan, la especialización en los modos de producción que anteriormente se utilizaron abrió paso al cambio comercial. Este proceso comercial rebaso las fronteras de las culturas y se desarrollo una actividad comercial entre culturas, pero aún así, el cambio comercial puede desenvolverse sin que medie por ello el dinero. Los objetos que estuvieron sujetos al comercio, entre los miembros de una o más culturas pudieron intercambiarse directamente. Al intercambio directo de un bien o servicio por otro se ha denominado trueque. El trueque posiblemente constituyó la primera y más primitiva manifestación del cambio comercial. Con la practica de ello, un productor que disputa de excedentes del producto A, iba al mercado para cambiarlos por unidades B, C o D, ese productor se ve frente a otros productores que disponiendo de excedentes B, C o D, estuvieron dispuestos a cambiarlos por A. siendo así, él buscó negociar con los que eventualmente necesitan excedentes de su producto, realizándose así los correspondientes trueques directos en especie.

1.1.2 Limitaciones del trueque

a) El trueque requirió una doble coincidencia de necesidades. Era necesario que aquellas personas que tuvieran exceso de un producto necesitaran intercambiarlo.

b) En segundo lugar el trueque presentó un problema difícil en la determinación de la razón (precio) de cambio entre los productos.

En toda transacción era necesario saber con certeza en qué proporción habrían de cambiarse los productos, fue necesario determinar la razón de cambio de todos los productos. ¿Qué cantidad de maíz se debería de dar por una libra de carne, o por una docena de huevos, o por una libra de queso? Se estableció una lista de precios para cada artículo. En términos de todos los demás resultó muy complicada, se calculó que para 100 artículos era necesario establecer aproximadamente 5000 tipos de cambios diferentes.

c) El tercer problema es la indivisibilidad de ciertos objetos.

Algunos artículos pudieron subdividirse sin menospreciar su valor comercial; otros en cambio, perdían valor al ser fraccionados. La carne, el trigo o el oro pudieron dividirse e intercambiarse por otros artículos; por ejemplo un sastre estaba obligado a desprenderse de sus productos por unidades enteras, normalmente, en una situación de trueque, el sastre se encontraría cambiando un abrigo por una cantidad de un producto del que sólo necesitaba la mitad. Obviamente no se puede dividir su abrigo en pequeñas unidades porque se pierde su valor comercial.

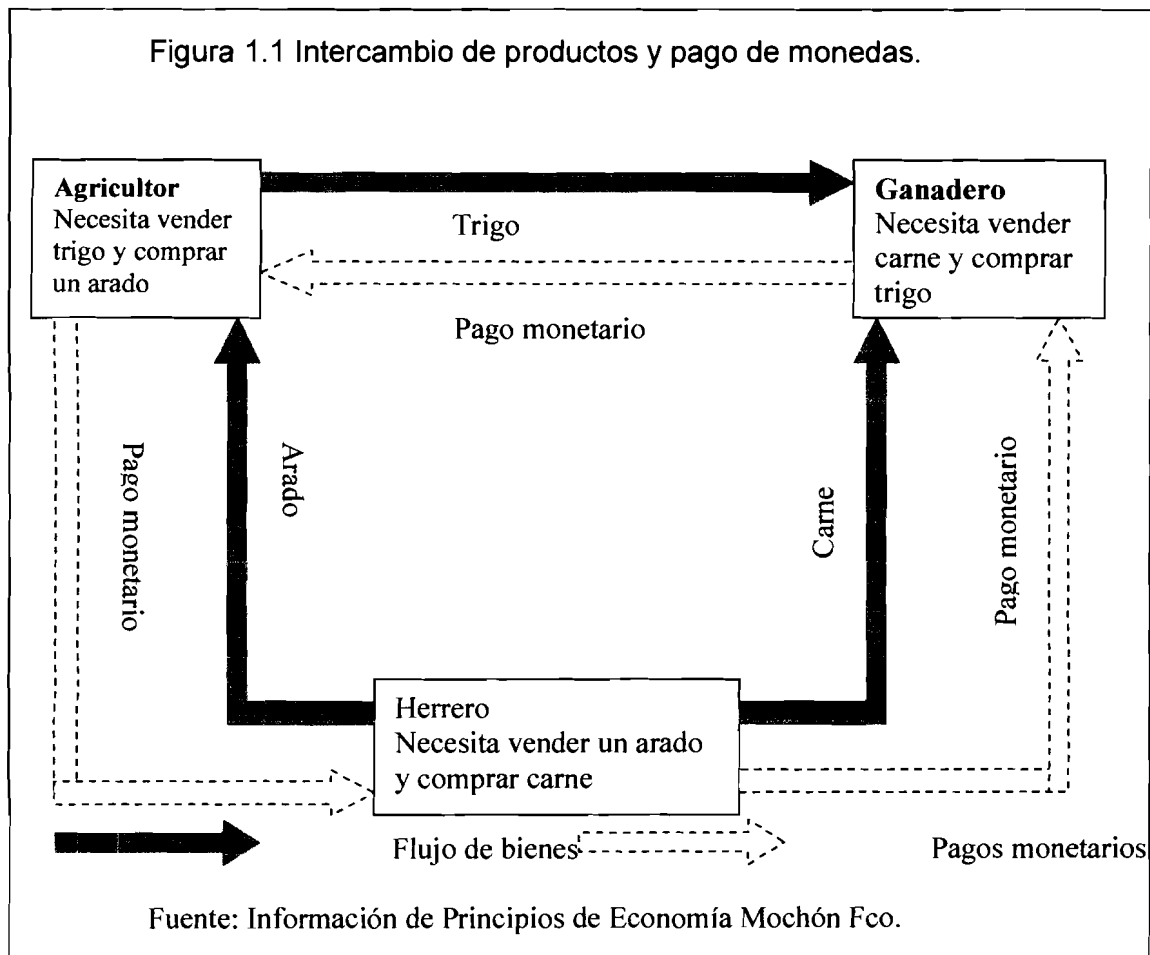
1.1.3 Definición, características y funciones del dinero

Debido al progreso de la civilización fue necesaria la invención de un objeto que facilite el intercambio, que sirva para justipreciar el valor de los objetos intercambiados, y que facilite toda transacción, cualquiera que sea su magnitud. Este objeto que ha de poner fin al trueque es el dinero, que es todo objeto que tenga aceptación general en el pago de bienes, servicios recibidos, deudas contraídas, y en términos del cual se pueda expresar el valor de todos los demás objetos, El elemento de aceptación general nada tiene que ver con el carácter, prestigio o posición económica de los individuos que usan tal objeto en las transacciones que realizan. El fin de poseer dinero no es ni puede ser su uso o disfrute directo; sino el poder utilizarlo como vehículo o de medio cambio y como medida del valor de los demás objetos; pues el dinero es estéril en la medida en que no produce satisfacción directa, (Ferguson, 2002).

1.1.4 Funciones principales del dinero

a) Como medio de cambio.

El dinero, al convertirse en el tercer objeto mediante el cual se intercambia todos los productos y los demás bienes, rompe con las dificultades del trueque. Los productos que en una situación de trueque se cambian directamente por otros, Actualmente se cambian por dinero, con el que pueden obtenerse los productos deseados.



b) Como medida o denominador común del valor.

Esto permite que se expresen en unidades monetarias los valores de todos los bienes y servicios producidos por los sistemas económicos. En tal sentido, asume el carácter de un patrón que mide el valor por el cual será

negociado todo lo que estuviere disponible en el mercado. Esto es, una vez determinado el valor de los dos productos en términos monetarios, podemos fácilmente determinar la razón de cambio de estos productos de acuerdo a sus necesidades personales, por ejemplo, Si una unidad del producto A tiene un valor de dos centavos, y una unidad del producto B tiene el valor de un centavo, A y B cambiarán en la proporción de dos unidades de B por una de A, o media unidad de A por una Unidad de B; esto es, la relación de cambio de A y B es de $2B = 1 A$, ó $1B_n = \frac{1}{2} A$. El valor del dinero cambia conforme cambia la situación económica de una comunidad. El poder adquisitivo de la unidad monetaria de un país varía inversamente con el nivel de precios, es por ello conveniente decir que el dinero es un denominador común del valor, en vez de decir que es la medida del valor de las cosas, es por esta razón el dinero se utiliza como mediador en el cambio y se acepta por intercambio de productos, y se puede guardar parte de nuestro capital en forma monetaria.

c) Como almacén de valor.

Cuando guardamos dinero, lo hacemos con la esperanza de que el futuro aseguremos cierta cantidad de dinero para tener a nuestro servicio determinada cantidad de productos ó servicios, y estamos acumulando en forma monetaria un poder de adquisición de bienes y servicios que nos ayudaran en nuestra vida, que podríamos usar en un futuro.

d) Como patrón de pagos diferidos.

El dinero permite diferir para el futuro el pago de una obligación adquirida en el presente. Todo contrato u obligación que implique el saldo de una deuda en el futuro, se expresa en términos de un valor monetario, aun cuando en realidad se esté pensando en términos de bienes y servicios, (Roll, 2003).

1.1.5 Características Físicas:

- Aceptación universal. El dinero tiene que ser una mercancía aceptable por todos.

- Fácil de transportar. Que acumule mucho valor en poco peso y que no requiera recipientes frágiles.
- Divisible. Que sirva para adquirir mercancías. Que pueda ser fraccionado sin pérdida de su valor.
- Incorruptible. La característica que ha resultado ser más difícil de conseguir: que no pierda valor con el paso del tiempo.
- El fácil reconocimiento de su valor. Como el valor de los metales puede ser adulterado mediante aleaciones que reduzcan su ley, los gobernantes comenzaron a poner en algunas piezas de metal un sello para garantizar su peso y pureza. Surgieron así las primeras monedas. La referencia más antigua que disponemos de la acuñación se habría producido en Lidia, un reino situado en lo que ahora es Turquía, hacia el siglo VIII a. c., (Roll, 2003 y Ferguson, 2002).

1.2 Tipos de cambio mercado de divisas

1.2.1 Evolución del dinero

La división del trabajo, el cual se encuentra ligado al progreso tecnológico y la diversificación de la oferta de bienes y servicios, presupone un sistema de cambio ágil y bien estructurado; este sistema se basa en la amplia utilización de instrumentos monetarios.

Desde las culturas tradicionales, poco desarrolladas económicamente, el sistema de intercambios y la utilización de la moneda fueron indispensables para el ejercicio de las actividades económicas; esto se hizo más notorio a medida que los procesos rudimentarios de producción fueron sustituyéndose por procedimientos más avanzados. Paralelamente, la autosuficiencia económica dio lugar a la formación de mercados, y se establecieron los más diferentes sistemas de intercambio con el objeto de permitir la sustentación y el perfeccionamiento de todo éste proceso de transformación. Hasta ahora se ha definido el dinero en forma abstracta, sin hacer referencia especial a la forma peculiar utilizada en las diferentes épocas históricas, sin embargo, debe indicarse que la naturaleza o

forma del dinero sufrió una gran transformación, hasta el complicado sistema monetario de nuestros días.

a) El metalismo.

Los pueblos se vieron obligados a establecer sistemas monetarios basados en metales. Los beneficios resultantes de la utilización de las monedas metálicas se propagaron rápidamente por la Grecia Continental, por la costa occidental de Asia Menor y por el litoral de Macedonia. Como resultado, casi todas las antiguas civilizaciones comprendieron la importancia de la moneda y entendieron que los metales reunían importantes características para ser utilizados como instrumentos monetarios. Tal como escribió Adam Smith (1723), comprendieron que los metales en su mayor parte eran escasos, durables, fraccionables y homogéneos. Además presentaban un gran valor en relación con su poco peso. El oro y la plata por su relativa escasez, por su durabilidad, homogeneidad y perfecta divisibilidad, ascendieron a la posición de metales preciosos por excelencia. Sin embargo, al principio los metales preciosos funcionaron como una de las muchas especies de mercancías – monedas. En los mercados de cambio aparecieron de diversas formas. Variaban en peso y grado de pureza, se presentaban transformados en objeto de adorno, en lingotes, en polvo, en pepitas, gramos, placas, en láminas o hilos. La variedad de formas obligaba a que fueran pesadas y evaluadas, en la mayoría de casos, por peritos, cada vez que se empleaban en una operación de cambio.

Del estado inicial se pasó a la acuñación. La pureza, el peso y el valor, fueron oficialmente establecidos facilitando no solo las operaciones de cambio, sino aumentando la confianza para recibir y generalizar su aceptación, en la mayoría de las naciones recurrieron al oro y la plata como instrumentos monetarios de uso oficial, resultó más aconsejable acuñarlos simultáneamente, al usarse conjuntamente, facilitaban la fijación de diferentes escalas de valores. La plata es generalmente empleada en la acuñación de monedas de valor bajo. La utilización exclusiva del oro hizo impracticable la acuñación de piezas de poco valor. Al principio no hubo relación fija de valor entre los dos metales, practicándose el llamado patrón paralelo. Como este sistema no funcionó

adecuadamente, debido a las grandes variaciones de valor entre los metales, fue necesario fijar una relación legal entre cierto peso del oro y el equivalente peso de plata. Este tipo de sistema, descrito como bimetalismo o patrón duplo, se práctico desde fines del siglo XVIII. Estados Unidos (1992) estableció la relación de 15 a 1, en Francia fue de 15.5 a 1.

b) La moneda – papel

Para continuidad del crecimiento económico y la expansión de las operaciones de intercambio, era fundamental la creación de un nuevo instrumento monetario cuyo manejo no tuviera riesgos ni dificultades de transportación. Esas nuevas exigencias hicieron que se utilizaran como medios alternativos de pago las letras de cambio o los certificados de depósito de monedas metálicas, emitidos por las primeras casas de custodia de valores o por las casa de cuño tradicionales.

El origen de esos establecimientos – precursores de los modernos sistemas bancarios se remonta a la antigüedad. Las casas de custodia eran establecimientos que se asemejaban a los almacenes generales de depósito. El depositante dejaba su oro para que fuera guardado, recibía un certificado de depósito, más tarde presentaba el certificado, pagaba una pequeña tasa por ese servicio y recibía de nuevo el oro y la plata. En un inicio las casas de custodia se identificaban por medio de una etiqueta o grabado las piezas metálicas para que de esa manera al convertir el depositante sus certificados éste recibiera exactamente sus propias piezas. Este sistema evolucionó estableciendo la no identificación de los depósitos, significó que al efectuarse la posterior conversión de los certificados de depósito no recibían las mismas piezas que habían depositado.

Esa evolución fue paralela a una segunda modificación operacional de mucho significado. Con la supresión de la identificación de los valores depositados, las casas de custodia fueron suprimiendo lentamente el carácter normativo de los certificados, pasando a emitirlos como una especie de título al portador. A partir de ese momento, la colectividad pasó a emplear los certificados

de depósito como medios de pago, y la moneda-papel sustituyó las monedas metálicas en su función de servir como medio de pago. Los certificados de depósito aseguraban en cualquier tiempo y a cualquier persona el derecho a su inmediata reconversión en moneda metálica de oro y plata. Cada uno de estos papeles emitidos por las casas de custodia, estaba garantizado por el correspondiente respaldo metálico.

c) El papel moneda

La experiencia acumulada por las casas de custodia llevó a una importante observación el respaldo metálico para garantizar las reconversiones requeridas, no necesitaba ser igual al total de los valores de los certificados de depósito en circulación. Con un encaje metálico menor, las casas de custodia podían atender las solicitudes metálicas que les presentaban, porque mientras algunos solicitaban operaciones de reconversión otros estaban operando en sentido contrario: traían metales para ser custodiados y recibían a cambio nuevos certificados de depósito. El valor de los certificados aún no era el resultado de la reglamentación oficial de su emisión ni de garantías aseguradas por los poderes públicos, sino simplemente de la confianza general en su plena convertibilidad.

Las casas de custodia fueron transformándose en casas bancarias, comprendieron que podían conceder créditos dentro de ciertos límites, descontando títulos representativos de operaciones comerciales, a través de la emisión de notas bancarias.

Ese avance histórico de las primeras formas de moneda-papel (certificados emitidos mediante respaldo metálico integral) fueron las primeras formas de papel moneda o de moneda fiduciaria que implicaron un mayor riesgo. Como el valor de las notas en circulación pasó a ser mayor que la garantía metálicas existentes, no se tenían plenas garantías de convertibilidad. Inicialmente los certificados de depósito en circulación eran iguales al valor total de los metales custodiados. Con el desarrollo de las operaciones de crédito y la emisión de moneda fiduciaria, el respaldo metálico fue parcial. Si las casas bancarias no actuaban con prudencia, todo el sistema se podía desmoronar,

cuando los poseedores del papel moneda en circulación reclamaran, por desconfianza generalizada, la reconversión metálica en gran escala y en pocos intervalos de tiempo. La insuficiencia de reserva desacreditó esa nueva forma de moneda.

Los inconvenientes presentados llevaron a los poderes públicos a reglamentar el poder de emisión de notas bancarias. Al final de un largo proceso evolutivo, el derecho a la emisión de notas en cada país, fue confiado a una única institución bancaria oficial, lógicamente controlado por el estado y ligado a él de manera indisoluble. Fue así como surgieron los bancos centrales. Las notas emitidas por ellos pasaron a tener las garantías anunciadas por las autoridades monetarias gubernamentales. Originalmente fueron garantizadas por los respaldos metálicos del tesoro nacional. Poco a poco al hacer su circulación obligatoria y el garantizarse por ley su valor y su poder liberatorio, el papel moneda se desvinculó a cualquier garantía metálica. Así fue como se llegó, después de un largo y sufrido proceso evolutivo, a la moderna concepción de los instrumentos monetarios que son más flexibles y más adaptables a las exigencias del crecimiento económico.

d) La moneda contable.

Con la atribución de las actividades emisoras a los bancos centrales con la reformulación de las funciones y de la sistemática operacional del sistema bancario, se desarrollo gradualmente una nueva forma para efectuar pagos. La base de esta nueva forma fue la moneda contable.

Al quedar las casas bancarias impedidas para la emisión de papel moneda, les fueron asignadas las siguientes funciones:

1. Continuaron funcionando como establecimientos de custodia de valores, como depositarios del papel moneda, nuevo instrumento monetario en circulación.

2. Podían operar bajo el control de los bancos centrales como instituciones de crédito, manteniendo en caja únicamente una parte del papel moneda recibido de sus depositantes y prestando el resto.

Como resultado del continuo desarrollo el aumento de los negocios con la reconquista de la confianza del público y de las empresas, las casas bancarias mantuvieron como depósito cantidades proporcionalmente mayores que las representadas por el total del papel moneda en poder del público. El sistema de movimiento de los depósitos pasó a representar una nueva forma de instrumento monetario.

La utilización y el manejo del papel moneda, fueron progresivamente sustituidos por simples y más seguras operaciones contables. Si la empresa A necesitaba realizar un pago a la empresa B, desde que ambas mantuvieran cuentas de depósito en la misma entidad bancaria, bastaba que A autorizara una transferencia de los depósitos contabilizados en su cuenta pasaron a empresa B. así una simple operación de débito y crédito servía como medio de pago. De otra forma, inclusive si los dos agentes que iban a realizar la operación, no tenían cuentas de depósito en la misma casa bancaria, el pago también se hacía contablemente, a través del usual instrumento de manejo de la moneda escritural: el cheque. En ese caso la empresa A emitía un cheque a favor de B. este efectuaba el retiro del valor correspondiente o simplemente depositaba el propio cheque al banco donde mantenía cuenta de depósito, encargándose automáticamente de su cobranza, a través de la cámara de compensación el balance diario de los cheques emitidos contra cada uno, procediendo a los correspondientes registros y pagos de los eventuales saldos.

Algunas definiciones importantes:

- **MONEDA.** Es la representación material, con valor económico, que se utiliza como instrumento de cambio comercial. Tiene poder adquisitivo y fuerza cancelatoria, representándose por ella el precio de las cosas.

- **MONEDA CONVERTIBLE.** Las que pueden cambiarse libremente por cualquier otra moneda, sin trabas de ninguna clase, y ser utilizadas para pagos internacionales.
- **MONEDA DE CURSO LEGAL.** Es la que el Estado ha impuesto a sus ciudadanos la obligación de aceptarla en los pagos. Goza de poder liberatorio; o sea, tiene la facultad de obligar al acreedor que la recibe a considerarse satisfecho con ella.
- **MONEDA EXTRANJERA.** Para cada país, la moneda de los demás. La relación entre la nacional y la extranjera demuestra la solidez de la moneda y del crédito en un país en el comercio internacional (Mochón, 2002).

1.2.2. El Sistema Bancario

Una de las organizaciones más representativas de la banca moderna lo ofrece el Federal Reserve System (Sistema de Reserva Federal, Fed) de Estados Unidos, tiene la responsabilidad de conducir la política monetaria nacional. Dicha política influye sobre las tasas de interés y otras variables económicas que determinan el precio de los valores. Es importante la forma en que las acciones de la Fed pueden influir sobre el precio de los valores para manejar mejor sus portafolios de inversión, (Méndez, 2004).

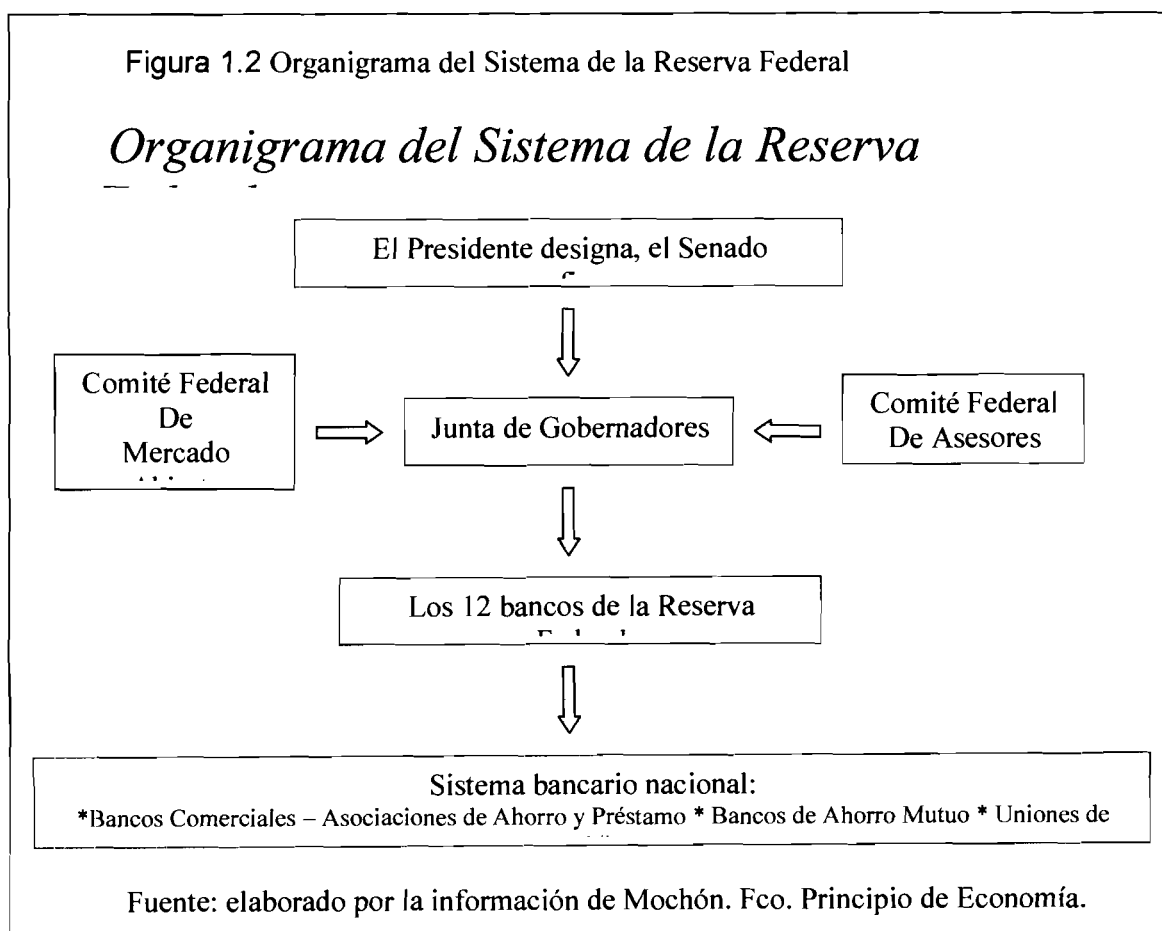
1.2.2.1 Estructura del Sistema de Reserva Federal

Junta de gobernadores: la componen siete miembros nombrados por el presidente, con el consentimiento del senado, no más de un miembro por distrito bancario y sirve por un periodo de 14 años, sus funciones principales son:

1. Administración como Cabeza Ejecutiva del Sistema de reserva federal.
2. Formular la Política Monetaria Nacional y velar por su fiel ejecución.

3. Determinar el requisito de reserva legal a establecerse en un momento dado y decidir sobre la necesidad de cambios para regular el crédito bancario.
4. Revisar y supervisar la política de redescuento de notas comerciales adoptada por los bancos de distrito.
5. Mantener estricta supervisión sobre los bancos de Distrito.

Bancos de Distrito de Reserva Federal: se encargan de la ejecución de las funciones bancarias del sistema de reserva federal, (Méndez, 2004).



1.2.3 Sistema Financiero Mexicano

La evolución del Sistema Financiero Mexicano está vinculada a la historia de la banca y el crédito. Hay dos versiones acerca del origen de la banca. La

primera, que es la más aceptada, surgió en Babilonia hacia el siglo VII a. C. y la segunda con las actividades bancarias se inician en Inglaterra en el siglo VI a. C.

Durante mucho tiempo las operaciones de la banca se basaron en la confianza en los sacerdotes y la seguridad de los templos. La primera actividad bancaria fue la custodia de medidas de pago, los créditos y los pagos a distancia en la cuenca del Mediterráneo. En la Edad Media Europea aparecieron bancos que manejaban letras de cambio, giros, avales, y contaban con sucursales. En el Renacimiento se comenzó a aplicar el sistema de partida doble.

En 1933 se decretó en Estados Unidos que sólo participaran en el negocio de valores las casas de inversión o de bolsa, no la banca comercial. Ésta quedó reducida a la función de intermediario que capta recursos del público y los convierte en crédito. En épocas recientes aparecieron los créditos hipotecarios, el crédito interbancario y las inversiones a largo plazo. Surgieron también los conceptos de flujo de caja, proceso de crédito y custodia de cartera.

Antes de la conquista no había en México un sistema financiero formal, sino una economía de trueque en la que el gobierno controlaba los recursos fundamentales. Entre los aztecas, por mandato del rey, los comerciantes intercambiaban bienes con otros pueblos y hacían labores de espías o embajadores, así los días y lugares de los mercados estaban determinados estrictamente.

La colonia puede dividirse en tres épocas:

1. La de euforia, por el saqueo y el reparto del botín de América y de las encomiendas y cargos públicos.
2. Coincide con la depresión en Europa y es la del surgimiento de la hacienda latifundista y el peonaje. Se acentuó la compra de cargos y su usufructo patrimonialista y se consolidó la fuerza política y económica de los comerciantes, los hacendados y, sobre todo, la iglesia, que era el principal prestamista de la economía novohispana.

3. Los Borbones fortalecieron su control de la nueva España. En esta época, la Corona creó instituciones de crédito para sustituir a la Iglesia y desplazar a los comerciantes. La primera institución de crédito fue el Monte de Piedad de Ánimas.

En esta época independiente, además de la Casa de Moneda y el Monte de Piedad, se creó el Banco de Avío, para promover las actividades industriales, y el banco de Amortización de la Moneda de Cobre, para retirar estas monedas. Fueron las primeras instituciones a las que acudió el gobierno independiente para superar las crisis económicas. Más adelante se instituyó la Caja de Ahorros del Nacional Monte de Piedad y se redactó el Código de Comercio de 1854. Durante el Imperio de Maximiliano apareció la primera institución de la banca comercial, el Banco de Londres, México y Sudamérica, que recibía depósitos, otorgaba créditos, emitía billetes y prestaba servicios a los negociantes que se dedicaban al comercio exterior.

A finales del siglo XIX se fundaron varios bancos, que, entre otras actividades, emitían billetes. Destaca el Banco Nacional Mexicano, que se convirtió en una especie de cajero del gobierno con servicios en los estados y el extranjero, además de que manejaban la cuenta de la Tesorería. Luego de la crisis de 1884, el Código de Comercio de ese año concedió a esta institución funciones de banco central, prohibió la emisión de billetes a bancos o personas extranjeras y declaró obligatoria la autorización oficial para realizar operaciones bancarias. Sin embargo, la falta de una ley especial favoreció de nuevo el surgimiento anárquico de bancos en toda la República hasta la promulgación de la ley General de Instituciones de Crédito, con la que se impuso limitaciones a las reservas, la emisión de billetes y la apertura de sucursales, además de que clasificaron las instituciones en bancos de emisión, hipotecarios, refaccionarios y almacenes de depósito.

La bolsa de México se originó en las operaciones de valores que realizaba desde 1880 la Compañía Mexicana de Gas, pero tuvo una vida efímera, con la inestabilidad producida por la Revolución se restringió el crédito y aumentó

desmesuradamente la emisión de billetes, lo que impulsó el atesoramiento y la exportación del oro y la plata. Varios bancos quebraron, pero abrieron de nuevo al subir Carranza al poder, quien suspendió la emisión de billetes y creó una comisión reguladora. En 1916 se expidió el decreto que reglamentaba la creación y el funcionamiento de las casas de cambio y se autorizó la apertura de una bolsa de valores.

Con la Constitución de 1917 se planteó un nuevo sistema financiero que favoreció las exportaciones. Se crearon las primeras instituciones y leyes modernas, entre ellas la del Banco de México, que se convirtió en el único emisor de moneda. Fueron años de programas inflacionarios y a largo plazo, pero el aumento en la demanda de materias primas que trajo la Segunda Guerra Mundial favoreció la economía del país. Desde el comienzo de la Revolución Mexicana y hasta 1954, el peso se había devaluado constantemente. Hasta ese último año surgieron bolsas de valores en otras ciudades del país. Asimismo, creció la importancia del Banco de México y Nacional Financiera, y el desarrollo de la banca especializada fue extraordinario. Las instituciones de crédito se fortalecieron en todo el país, si bien con grandes problemas de liquidez y rendimiento, sobre todo en el sector agrícola.

Hacia el final de este periodo México vivió el llamado desarrollo estabilizador, el cual aunque favoreció el crecimiento del PIB y estabilizó los precios, aumentó el desempleo, desde la posguerra operaban el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, además de que se había adoptado el oro como patrón de cambio, con el dólar convertible a ese metal. Con los años, el pago de los saldos hizo que Estados Unidos redujera en exceso sus reservas y que, en 1971, suspendiera la convertibilidad de su moneda y aplicara otras medidas para mejorar su balanza de pagos. Sin embargo, estas decisiones produjeron una crisis monetaria internacional.

Los últimos 30 años del siglo XX se caracterizaron por grandes inestabilidades estructurales, oscilaciones notables en las políticas económicas, inflación, devaluaciones constantes, déficit en la balanza comercial, falta de disciplina fiscal y, como consecuencia, crisis recurrentes. El país pasó de

importador de petróleo a ser uno de los principales exportadores. En la primera parte de este periodo destacan la creciente importancia y profesionalismo de la banca en 1982, en la segunda parte del periodo comprende la reprivatización de la banca y reformas constantes como un intento por estabilizar, fortalecer y modernizar al sistema Financiero Mexicano. Se promulgaron nuevas leyes bancarias y de valores, se fomentó la banca múltiple y se abrió el mercado bancario al capital extranjero. Fueron años de grandes cambios y una gran dependencia y fragilidad ante las crisis de los mercados internacionales (Mochón 2001).

1.2.4 La Inversión en México

En una economía de escala mundial en la que las distancias se acortan, es posible realizar operaciones financieras sin desplazarse, a través de redes de información.

Entre los antecedentes más antiguos se encuentran las reuniones cambiarias en la cuenca del Mediterráneo. En la edad media proliferaron mercados y ferias, donde los comerciantes hacían acopio de mercancías y realizaban operaciones comerciales. En el siglo XVI surgió la sociedad por acciones a partir de los gremios medievales. Entonces se crearon las primeras sociedades anónimas, cuya figura se extendió en los siglos siguientes a los seguros, la banca y la navegación y en el siglo XIX, al financiamiento de obras de gran magnitud. En esa época comenzaron a intercambiarse las acciones de esas empresas y la actividad se generalizó a las grandes ciudades, gobiernos y después a importantes empresas, se financiaron con la emisión de bonos.

Al principio las bolsas no constituían mercados permanentes, porque no estaban organizadas y las operaciones se llevaban a cabo en la calle. Las primeras bolsas de valores surgieron en Europa en Londres, fundada en 1570, la bolsa de valores de Nueva York se fundó en 1792, en donde se organizó hasta 1817, con la segunda Guerra Mundial adquirió el puesto preponderante, en 1971 se fundó Nasdaq, el mercado de las transacciones tecnológicas. Es el segundo en importancia por su monto en dólares y el más líquido y eficiente del mundo, el

mercado de dinero debe reunir las características de liquidez pocos riesgos y rendimientos razonables, está expuesto a los movimientos de las tasas de interés y a las variaciones del tipo de cambio, fundamentalmente el dinero se intercambia en la forma de títulos de deuda gubernamental o privada. El costo es la tasa de interés o de descuento, que se deriva el rendimiento que ofrecen.

El mercado de dinero debe reunir las características de liquidez, pocos riesgos y rendimientos razonables, está expuesto a los movimientos de las tasas de interés y a las variaciones del tipo de cambio. Fundamentalmente el dinero se intercambia en la forma de títulos de deuda gubernamental o privada. El costo es la tasa de interés o de descuento, de la que se deriva el rendimiento que ofrecen.

El mercado de dinero surgió en México durante la Colonia, con los prestamistas privados, en el México moderno, el mercado de dinero renació con la introducción de los Certificados de la tesorería de la federación (Cetes) en 1978, además de los títulos, otros instrumentos se consideraran parte de este mercado por su liquidez.

La inversión operativa recurre al mercado bancario a través de mesas de dinero y diversos depósitos, en el mercado bursátil se cambian instrumentos gubernamentales o del sector privado. Los más destacados son los certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes), que son títulos de crédito al portador emitidos por el gobierno federal y cuyas dos características principales son la liquidez y el riesgo que enfrentan por la variación en las tasas de interés. Se compran y venden en operaciones simples de tasa de descuento y compra al vencimiento o en otras más complicadas como el reporto, la inversión precautoria tiene por objeto protegerse de modificaciones en el tipo cambiario y etapas de inflación para mantener el poder adquisitivo del capital, las opciones con que se cuenta en México son Udis, Udibonos, coberturas cambiarias, futuros sobre tasas de interés y el INPC, Inversiones en seguros y siefores, Warrants, futuros, opciones y metales, la más notable es la inversión en seguros.

La inversión especulativa concierne al mercado accionario, al intercambio de acciones de empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. Las

acciones representan la propiedad de una empresa y tienen diversos valores: nominal, teórico, en libros y de mercado, estas emisiones sufren la influencia de los principales mercados internacionales, una forma interesante y novedosa de reflexionar en la especulación son los axiomas de Zurich, de Max Gunther, 12 axiomas o principios de la inversión especulativa.

Tabla 1.1 Los axiomas de Zurich
(Max Gunther, The Zurich Axioms, 1977)

1. Sobre el riesgo.
2. Sobre la codicia.
3. Sobre la esperanza.
4. Sobre los pronósticos.
5. Sobre los patrones.
6. Sobre la movilidad.
7. Sobre la intuición.
8. Sobre la religión y lo oculto.
9. Sobre el optimismo y el pesimismo.
10. Sobre el consenso.
11. Sobre la terquedad.
12. Sobre la planificación.

Fuente: información de Sistema Financiero de México Eduardo Villegas.

El análisis bursátil comprende dos métodos:

1. El análisis fundamental se centra en la evaluación de las empresas y el pronóstico de utilidades, es ideal con datos de primera mano, aunque hay que prestar atención al tema del uso inmoral de información privilegiada, su principal dificultad es que debe adoptar un punto de vista general y abarcar el efecto en las empresas de los grandes factores externos.

2. El análisis técnico se pretende encontrar el momento adecuado para invertir, se estudia la historia de precios y volúmenes para predecir el comportamiento del mercado y las acciones, se funda en tres reglas básicas:

a) Identificación de la tendencia.

b) Alineación con la tendencia.

c) Actuar en los cambios de tendencia.

Charles H. Dow fue el pionero de este análisis y concibió los indicadores o índices, que son el cociente que resulta de la división de un precio entre otro precio tomado como base y que se emplea para predecir los precios, la teoría Dow plantea 12 postulados sobre el mercado que sirven al inversionista sagaz para efectuar sus movimientos. Otro método ventajoso es el de los promedios móviles, que se funda en información estadística sobre tendencias seculares, variaciones estacionales y fluctuaciones cíclicas. Cuando estos promedios son demasiado lentos para ciertas decisiones, se acude a los indicadores y los osciladores que parten de las divergencias entre los datos y el comportamiento real, entre los principales indicadores se encuentran el promedio móvil de convergencia y divergencia así como el índice de fuerza relativa, es imprescindible acudir por lo menos a dos indicadores para evaluar el estado del mercado, también es posible invertir en las sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro, dado este hecho, se corre el riesgo de que los cambios en las tasas de interés y los tipos de cambio (Villegas y Ortega, 2002).

1.2. 5. El mercado de cambios

El tipo de cambio es el precio de la moneda nacional en términos de las monedas extranjeras. Como todos los precios, están determinados por las fuerzas de oferta y demanda. Los tipos de cambio son importantes porque afectan el costo de los bienes que se venden al exterior y el costo de los bienes extranjeros que se compran internamente, la teoría del tipo de cambio que se basa en la paridad del poder adquisitivo establece que el tipo de cambio a largo plazo entre dos países siempre se ajusta exactamente para contrarrestar las diferencias entre las variaciones de los niveles de precios de los dos países. Otros factores que influyen en los tipos de cambios son los aranceles, los permisos previos y las cuotas, la demanda de importación, de exportación y la productividad, a corto plazo, principalmente la interacción de la oferta y la demanda de activos internos

determina los tipos de cambio. El determinante principal de las cantidades de activos internos que se demandan es la ganancia esperada sobre los activos internos en relación con los extranjeros.

Todo aquello que incremente las ganancias esperadas sobre los activos en pesos con respecto a los activos extranjeros aumentará la demanda por los activos en pesos y hará que se aprecie la moneda nacional, la volatilidad de los tipos de cambios en un mercado de divisa libre, está determinada por las expectativas sobre el futuro, las que también son cambiantes y desempeñan un papel crucial en la determinación del comportamiento de los tipos de cambio a corto plazo, cuando el régimen es de tipo de cambio fijo, el banco central declara un valor de la moneda en términos de alguna otra y vigila que se mantenga ese precio, para mantener ese tipo de cambio, el banco central debe estar dispuesto a eliminar cualquier exceso de oferta o de demanda congruente con el valor de paridad del tipo de cambio, las reservas de divisas de un país fluctúan para mantenerlo fijo el tipo de cambio.

En un régimen de fluctuación dirigida el banco central permite que la demanda y la oferta de pesos determinen el tipo de cambio, intervienen para influir sobre el valor de la moneda en el mercado de divisas, otro régimen cambiario donde la intervención del banco central es preponderante anulando en gran medida el libre juego de la oferta y demanda. Es el control de cambios, que puede ser integral o parcial, el control de cambios supone la regulación estricta por parte de la autoridad monetaria de la compra, venta y tenencia de divisas extranjeras e influye de manera determinante en la fijación del tipo de cambio, tras un largo historial de libertad cambiaria irrestricta, México adoptó un sistema de control de cambios, primero uno integral por breve plazo y luego uno dual, de septiembre de 1982 a noviembre de 1991. En este periodo México mantuvo un régimen sui generis de flotación controlada que efectuó una devolución gradual por medio de un sistema de desliz cambiario diario que al final fue de 40 centavos, El régimen cambiario que se adoptó después a la terminación del control de cambios consistió en dejar que el tipo de cambio flotara dentro de una banda que se ensanchaba diariamente y se mantuvo hasta el 19 de diciembre de 1994. Este día del mismo mes se elevó el techo de la banda 15.3% y se conservó

el ritmo de desliz hasta entonces vigente. Esta fórmula no resultó sostenible, por lo que el esquema de banda se abandonó y pasó a un régimen de flotación, el régimen cambiario de flotación tiene la gran virtud de hacer improbable que el tipo de cambio se aleje de manera persistente y considerable de los niveles que en las distintas épocas resultan congruentes con las condiciones fundamentales de la economía, (Villegas, 2002).

1.2.6 Tipos de cambio en el mercado de divisas

En este mercado de divisas es un mercado en el que se compran y venden títulos financieros que tienen vencimiento relativamente corto. Sin embargo, este tipo de mercado se da la peculiaridad de que no todos los títulos que se comercialicen están denominados en la misma moneda, postítulos denominados en una moneda siempre se intercambian por títulos denominados en una moneda diferente. Una razón que explica la existencia de este mercado es que las naciones han decidido preservar su derecho de soberanía en lo que se refiere a tener y controlar su propia moneda.

En este mercado, se toma en consideración: El mercado al contado, cuando las divisas se pagan al cabo de dos días laborales y el mercado a plazo que se utiliza cuando la divisa se paga en una fecha futura claramente especificada. Consideremos algunos ejemplos que ilustran como surgen las transacciones del mercado de divisas: cuando una empresa mexicana exporta a un país extranjero como a Japón. En efecto la gente que elabora ciertos bienes o que realiza servicios en México recibe un pago en moneda local, por su parte los consumidores de bienes y servicios en Japón disponen solamente de su moneda local el Yen para realizar su pago correspondiente, ejemplo:

El exportador factura, el importador en dólares o yenes

1.- Si el exporta en este caso el mexicano factura en dólares el importador japonés deberá vender Yenes a cambio de dólares en el mercado de divisas.

2.- Si el exportador mexicano factura en yenes el exportador deberá vender Yenes al tipo de cambio en el mercado de divisas.

El actor líder en el campo de divisas son los grandes bancos comerciales que cuentan con muchos clientes dedicados a las importaciones y a las exportaciones que han de ser pagadas en divisas o a bancos que se especializan en las finanzas del comercio. Este banco participa en el mercado de divisa realizando el papel de intercambios para sus clientes, que son quienes realmente desean intervenir en el mercado. También lo hacen por cuenta propia. Normalmente, el proceso de intermediación hace que el banco comercial quede con la posición neta en cada una de las monedas implicadas, si la nueva posición no se ajusta a lo deseado, entonces el banco comerciara por cuenta propia con el fin de alcanzar la meta deseada.

Por ejemplo, si la clientela de un banco con que respecto a la compra y venta de una moneda determinada influyen mas importadores que exportadores, el banco encontrará con la situación en que las ventas de esa moneda importada supera a las compras que realizan los exportadores, ese desequilibrio afecta a la posición de inventario que el banco desea mantener respecto de otro. Existe un hecho elemental que siempre tenemos que tener presente, no se puede obtener cosa alguna sin dar algo a cambio. Cuando adquirimos una casa tenemos que dar dinero a cambio, cuando adquirimos un CETES tenemos que dar dinero a cambio, participar en el mercado de dinero tenemos que dar y recibir cada vez que intervenimos en una transacción.

Como en cualquier otro mercado los precios en el mercado de dinero y en el mercado de divisas dependen de sí interviene como comprador o como vendedor. Los que comercian en los mercados siempre ofrecen dos precios:

- a) El precio al cual desean comprar
- b) El precio al cual desean vender

En realidad, esta es una de las formas mediante las que quienes comercian en estos mercados obtienen un beneficio como es el tipo de cambio a la venta.













1.2.6.1 Tipos de cambio

El tipo de cambio de un país respecto de otro es el precio de una unidad de moneda extranjera expresado en términos de la moneda nacional, hay diferentes tipos de cambio que son:

a) Tipo de cambio nominal.

Se puede definir como el número de unidades de moneda nacional que debemos entregar para obtener una unidad de moneda extranjera, o de manera similar, el número de unidades de moneda nacional que obtengo al vender una unidad de moneda extranjera. Por ejemplo, si para obtener un dólar debemos entregar 10.50 pesos mexicano, el tipo de cambio nominal entre México y Estados Unidos es 10.50 \$/dólar. Para saber cuantos pesos obtengo por cada dólar, multiplico por el tipo de cambio, si por ejemplo tengo 100 dólar y los vendo al tipo de cambio 10.50 \$/dólar obtendré $100 \text{ dólar} * 10.50 \text{ \$/dólar} = 1050 \text{ \$}$. Para saber cuántos dólares obtengo por un monto de pesos, divido el monto por el tipo de cambio, por ejemplo si tengo 300 \$ y compro dólar al tipo de cambio 10.50 \$/dólar obtendré $(300/10.50 \text{ \$/dólar}) = 28.5714 \text{ dólar}$.

Tabla 1. 2. Tipos de cambio de monedas con el eurodólar.

€1=		Francos belgas	40,3399		Marcos alemanes	1,95583
		Dracmas	340,750		Pesetas	166,386
		Francos franceses	6,55957		Libras irlandesas	0,787564
		Liras	1936,27		Francos luxemburgueses	40,3399
		Florines neerlandeses	2,20371		Chelines austríacos	13,7603
		Escudos	200,482		Marcos finlandeses	5,94573

Fuente: Información de <http://www.euro.ecb.int/es/section/conversion.html>.

En el Mercado de valores, su definición de mercado es la de “un centro donde se realizan transacciones de bienes y servicios”. Pero existen diferentes tipos de mercados. Voy a mencionar algunos: el mercado de capitales es aquél donde se negocian los títulos-valores que se emiten a mediano y largo plazo.

El mercado de divisas es el que permite que la banca pueda comprar y vender billetes y monedas extranjeras - es decir, divisas - tanto para cubrir las operaciones comerciales como para fines especulativos de financiación, inversiones internacionales.

Otro tipo de mercado es el monetario o conjunto de operaciones efectuadas en los mercados de dinero, moneda y crédito. O el mercado negro, una modalidad especulativa clandestina, destinado a sacar provecho de una determinada coyuntura, que se caracteriza generalmente por la falta o escasez de productos, dinero, divisas, etc. Para que se entienda mejor, un ejemplo: si se realiza un trabajo sin contrato y se paga en mano de obra, eso es dinero negro, por último, un concepto para auténticos entendidos en la materia: el mercado de futuros. Es decir, hay una promesa de comprar o vender valores o productos en alguna fecha futura a precios que fueron fijados en la venta y la compra de la negociación. Los profesionales, productores, trabajadores, compran y venden contratos a futuro sobre numerosos artículos de consumo. El café, por ejemplo, tiene una Bolsa especial en Nueva York. Estos contratos son fijos o estandarizados en lo relativo a unidades de cantidad, requisitos de calidad, fecha de vencimiento y otras características. Esta modalidad está considerada como la forma más perfecta de negociación de productos dentro de los mercados organizados.

b) Tipo de cambio fijo.

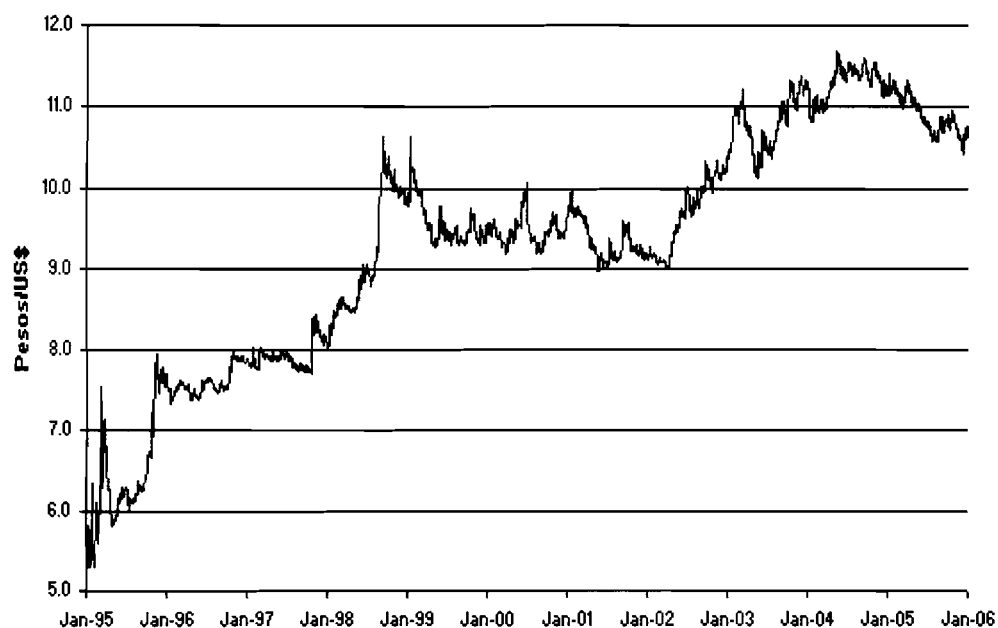
El Banco Central elige un tipo de cambio nominal, respecto a la moneda de un país o economía que generalmente es un país grande, estable, y de baja inflación. Estas características fueron cumplidas por la economía estadounidense, la economía alemana, y la región económica europea, es por esto que muchos

países durante la historia han fijado sus tipos de cambio nominales respecto al dólar, al marco alemán, y mas recientemente el euro.

El Banco Central compra y vende la divisa de referencia al valor fijado por el mismo, de esta manera, el tipo de cambio se mantiene fijo. Cuando el banco central compra divisas, inyecta moneda nacional en la economía, es decir, aumenta la base monetaria, y viceversa. Las variaciones de la base monetaria tienen efectos en el volumen de los medios de pago, el costo y disponibilidad del crédito, las tasas de interés y por consiguiente, en el volumen de inversión, consumo y la actividad económica. Es por esto, que la elección de un sistema cambiario es un elemento muy importante para la política económica de un país.

Las ventajas de este sistema es que se crea un ancla nominal (del tipo de cambio). Se restringe la discrecionalidad de la política monetaria, las expectativas del tipo de cambio quedan fijas, y también las de los precios de los bienes y por lo tanto de la inflación interna, al eliminarse las expectativas inflacionarias las tasas de interés suelen bajar.

Figura 1. 3. Tipo de cambio de la moneda de México vs. Estados Unidos



Fuente: Información de LatinFocus, 2006

c) Tipo de cambio variable.

Bajo un esquema de tipo de cambio variable la relación de una moneda respecto de otras monedas estará fijada por la oferta y demanda de divisas en el mercado, en este caso, por ejemplo un aumento en la demanda de dólares por parte de la economía incrementará el valor de dicha divisa respecto del peso. La forma del ajuste (a la subida del precio del dólar) puede darse de dos formas: o sube la tasa de interés interna o al hacer más baratos en dólares los precios de los bienes argentinos aumentará la venta de éstos últimos en el exterior provocando un ingreso de divisas que estabilizará o disminuirá la presión compradora sobre el tipo de cambio, Por el contrario, si un país atrae capitales porque está creciendo o porque ofrece oportunidades de inversión atractivas, recibirá muchos dólares apreciando por ende la moneda local. La forma de ajuste se daría también a través del sector externo, la apreciación del peso encarecería el valor de las exportaciones y abarataría el valor de las importaciones. Al disminuir las ventas al exterior disminuiría la oferta de divisas presionando al alza al tipo de cambio.

d) Tipo de cambio Flexible.

En este tipo de sistema cambiario, las variaciones en el tipo de cambio absorben el déficit o el superávit de la balanza de pagos, es decir, entran siempre tantas divisas como salen y, por lo tanto, la partida de variación neta de divisas de la balanza de pagos es nula. Así, si un país tiene un exceso de ingresos sobre pagos, es decir, superávit de la balanza de pagos, esto supone un exceso de oferta sobre su moneda y, por tanto, el tipo de cambio tenderá a bajar. Por el contrario, si un país tiene un déficit en la balanza de pagos, es decir, un exceso de pagos sobre ingresos, aparecerá un exceso de oferta de su moneda y, por tanto, el tipo de cambio tenderá a subir. Por tanto, es el exceso de oferta o demanda de una moneda lo que determina las variaciones del tipo de cambio.

e) Tipos de cambios semifijos o mixtos.

Este tipo de cambio es una combinación de los sistemas de flotación y de tipos fijos, se permite un cierto grado de flexibilidad al tipo de cambio pero dentro

de unos límites determinados, son los llamados crawling-peg, zonas objetivo o régimen cooperativo. El régimen cooperativo consiste en fijar una paridad central para el tipo de cambio, que se mantiene fija en el tiempo, sin embargo, se permite una cierta variabilidad del tipo de cambio que viene determinada por las denominadas bandas de fluctuación respecto a una determinada paridad central fijada por la autoridad monetaria, estas bandas de fluctuación indican la depreciación o apreciación máxima que puede tener una moneda con respecto a su paridad central, el banco central debe tener disponible una cierta cantidad de reservas internacionales de divisas para intervenir cubrir los déficit temporales de divisas originados por los desequilibrios de la balanza de pagos.

1.2.7 Oferta y demanda de dinero

La demanda de dinero es una relación entre la cantidad de dinero que la gente desea conservar y la tasa de interés, la razón más obvia de la demanda se trata de un medio de intercambio conveniente. Los individuos y las empresas demanda dinero para realizar transacciones comerciales, las empresas expresa su demanda de ingreso cuando vende su producto o servicios, y expresa su demanda de dinero al conservar parte de su riqueza como dinero, cuanto mayor es el valor de las transacciones que deben financiarse en un determinado periodo, mayor es la demanda de dinero. Por tanto, cuanto más activa es la economía, es decir, mientras más bienes y servicios se intercambien, reflejo del producto real, mayor es la demanda de dinero.

Oferta de dinero, es decir, el acervo de dinero disponible en la economía en un determinado momento está determinado principalmente por Federación a través del control que ésta ejerce sobre la moneda y las reservas excedentes en el sistema bancario.

1.2.8 Política monetaria y estabilidad económica

El objetivo fundamental de cualquier banco central es mantener la estabilidad de los precios y del tipo de cambio, lo que debe permitir que la

economía mantenga una elevada tasa de crecimiento, por lo tanto, los bancos centrales actuarán cuando:

- Si la economía se desacelera tratarán de relanzarla bajando los tipos de interés para impulsar la inversión y con ella el crecimiento.
- Si la economía crece a un ritmo excesivamente elevado, tratarán de frenarla un poco para evitar que surjan tensiones inflacionistas que terminen por afectarle muy negativamente. Para ello intentarán aumentar los tipos de interés para reducir la inversión y enfriar el crecimiento.

En este caso el tipo de interés es la variable clave que conecta el mercado de dinero con el mercado de bienes, hasta ahora se ha considerado que la oferta monetaria era fija en el corto plazo, esto es una simplificación, cuando los bancos centrales aumentarán o reduce la cantidad de dinero en el sistema como medio de actuar sobre los tipos de interés.

Los bancos centrales pueden influir sobre la oferta monetaria, a través de la base monetaria (operaciones de mercado abierto y tipo de redescuento), o también, a través del coeficiente de encaje.

La política monetaria puede ser expansiva (aumento de la oferta monetaria):

- Bajada del tipo de redescuento
- Compra de deuda pública a las entidades financieras.
- Reducción del encaje legal (esta medida ya no se utiliza).

La política monetaria puede ser restrictiva (disminución de la oferta monetaria):

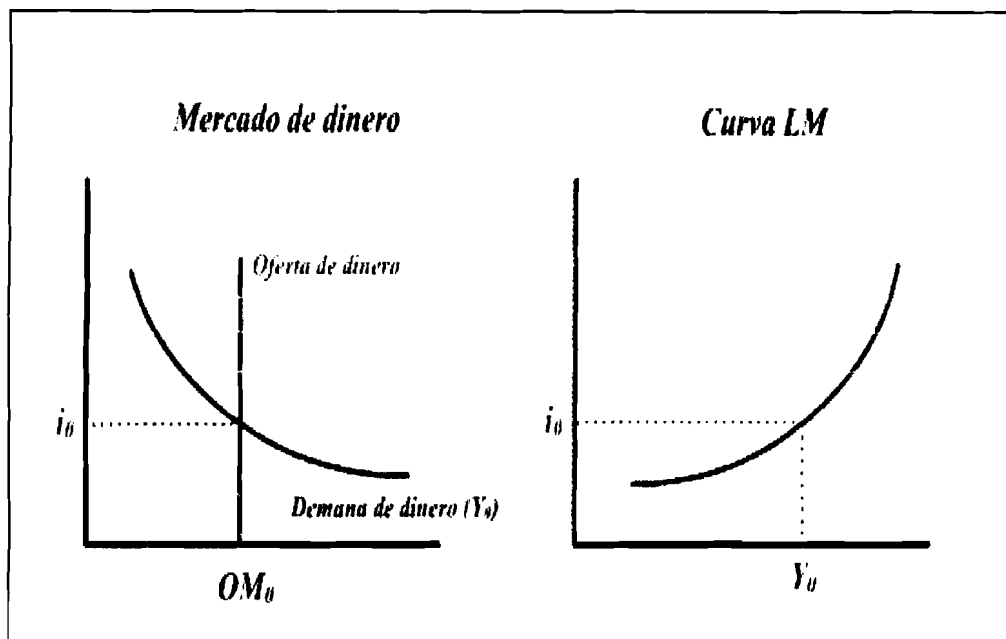
- Subida del tipo de redescuento.

- Venta de deuda pública a las entidades financieras.
- Aumento del encaje legal (esta medida ya no se utiliza).

Esto afecta las variaciones de la oferta monetaria a la Curva LM, esto es cuando en un gráfico los distintos pares de punto (nivel de renta y tipo de interés correspondiente), se obtiene una curva con pendiente positiva que se denomina "Curva LM".

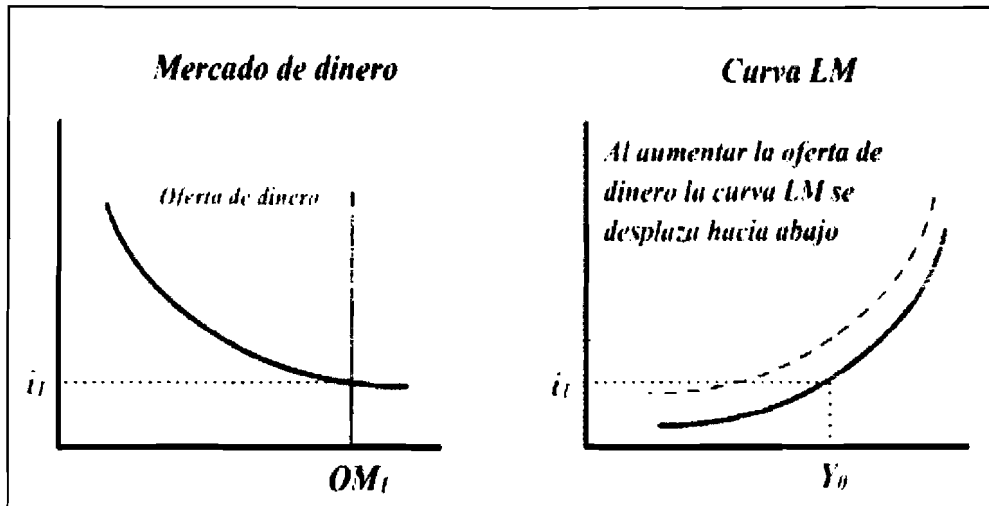
- Si aumenta la oferta monetaria su curva se desplaza hacia la derecha, lo que hace descender el tipo de interés de equilibrio.
- A nivel de la Curva LM esto implica que para un determinado nivel de renta el tipo de interés es menor: esta curva se desplaza hacia abajo.

Figura 1. 4 Etapa de mercado de dinero en la oferta y demanda.



Fuente: Elaborado con la información de Harris L., Teoría Monetaria

Figura 1.5 Etapa de mercado de dinero en la oferta y demanda.

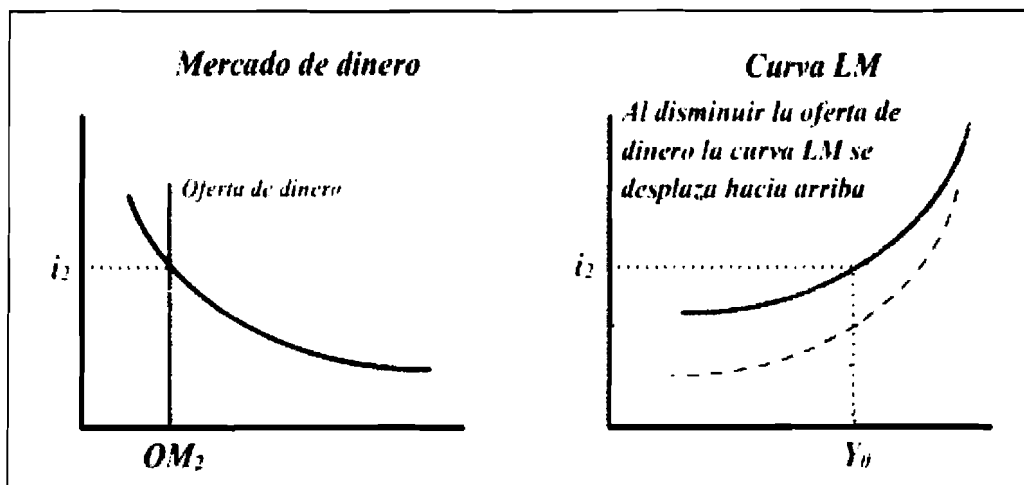


Fuente: elaborado con la información de Teoría Monetaria L. Harris,

- Si disminuye la oferta monetaria su curva se desplaza hacia la izquierda, lo que hace aumentar el tipo de interés de equilibrio.

A nivel de la Curva LM esto implica que para un determinado nivel de renta el tipo de interés es mayor: esta curva se desplaza hacia arriba.

Figura 1. 6 Etapa de mercado de dinero en la oferta y demanda



Fuente: Laurence Haris, Teoría Monetaria.

Los bancos centrales a través de la política monetaria pueden controlar con cierta eficacia la evolución del tipo de interés a corto plazo. Pero a largo plazo es el mercado (ley de oferta y demanda) quien los determina, entonces a largo plazo los tipos de interés dependen en gran medida de las expectativas de inflación:

a) Si el país se ha caracterizado históricamente por una lucha eficaz contra la inflación, por su política económica ortodoxa, los tipos de interés a largo plazo tenderán a mantenerse bajos.

b) Si por el contrario la historia inflacionista del país es para echarse a temblar, los tipos de interés a largo plazo tenderán a ser muy elevados (Harris, 2005).

1.2.9 Arbitrajes y especuladores

Los tipos de cambio de las divisas están sujetos a la influencia de los diferenciales entre las tasas de inflación, así como entre las tasas de interés y la intervención de los bancos centrales. Existe una presión ascendente sobre el valor de una divisa extranjera cuando su país de origen presenta una inflación relativamente baja o tasas de interés relativamente altas. Los bancos centrales pueden presionar hacia arriba una moneda adquiriéndola en el mercado de divisas o cambiándola por otras divisas de reserva. A la inversa, los bancos centrales pueden presionar hacia abajo si la venden en el mercado de cambios por otras divisas.

Se utilizan diversos derivados de tipos de cambio para cubrir el riesgo del tipo de cambio, se pueden adquirir contratos forward para abrir las cuentas por pagar futuras, o venderlos para proteger las cuentas por cobrar futuras en una moneda extranjera, también se pueden utilizar los contratos de futuros de divisas en forma similar a los forward, para cubrir cuentas por pagar o por cobrar en una moneda extranjera, se pueden emplear swaps de divisas para asegurar el tipo de cambio de una moneda extranjera que se recibirá o comprará en el futuro, asimismo se pueden adquirir opciones de compra de divisas para proteger las

cuentas por futuras en una moneda extranjera, al mismo tiempo que se adquieren opciones de venta de divisas para cubrir cuentas por cobrar futuras en una moneda extranjera, las opciones de divisas ofrecen más flexibilidad que los otros derivados de tipos de cambio, pero se debe pagar una prima por ellas.

Se pueden utilizar los derivados de tipos de cambio para especular con los movimientos de los mismos, cuando los especuladores esperan que suba una moneda extranjera, pueden asegurar el tipo de cambio al que pueden adquirir esa moneda por medio de la adquisición de contratos forward, de futuros de opciones de compra de esa moneda. Cuando los especuladores esperan la depreciación de una divisa, pueden asegurar el tipo de cambio al que la pueden vender si venden contratos forward o de futuros o adquieren opciones de venta en esa moneda (Morales 2002).

1.2.10 Paridad del poder Adquisitivo

La teoría de la Paridad del Poder Adquisitivo afirma que los tipos de cambio entre las diversas monedas deben ser tales que permita que una moneda tenga el mismo poder adquisitivo en cualquier parte del mundo, Si con 1.000 dólares se puede comprar un televisor en Estados Unidos, con esos mismos 1.000 dólares se debería poder comprar también en España, en Japón, o en Timor Oriental. El arbitraje internacional es el que garantiza que esta ley se cumpla: El arbitraje internacional es una operatoria seguida por numerosos inversores y especuladores que vigilan los mercados internacional en busca de "gangas": diferencias de precio entre dos mercados que permita comprar barato en un sitio y al mismo tiempo vender caro en otro, obteniendo un beneficio sin correr ningún riesgo. Si la paridad del poder adquisitivo no se cumple, esto permite a los arbitrajistas realizar sus operaciones de compra-venta, y esta misma operatoria hace que el tipo de cambio se mueva hasta que se vuelve a cumplir la ley de la paridad. Veamos un ejemplo: Supongamos que el tipo de cambio Yen/\$ es 100 (con un dólar se pueden comprar 100 yenes) y que un mismo automóvil cuesta en Estados Unidos 10.000 dólares y en Japón 900.000 yenes. El precio de este automóvil en el mercado japonés (convertido a dólares) sería de 9.000 dólares, lo que haría que los vendedores americanos de automóviles importasen

este coche de Japón y lo vendiesen en su país, ganando 1.000 dólares simplemente por la diferencia de precio.

Esto originará una fuerte demanda de yenes por parte de las empresas importadoras americanas, que hará que éste se aprecie. El tipo de cambio de equilibrio se alcanza cuando el precio expresado en dólares fuese el mismo en ambos mercados $900.000 \text{ yenes} / \text{Tipo de cambio} = 10.000 \$$ Luego, el tipo de cambio de equilibrio $= 900.000 / 10.000 = 90 \text{ Yenes}/\$$ Con este nuevo cambio el precio de este coche (expresado en dólares) sería igual en Japón que en Estados Unidos (10.000 dólares). Como los niveles de precio varían en los países con distinta intensidad, el tipo de cambio nominal (aquel que todos conocemos y que no depura el efecto de los precios) se tendrá que ir ajustando para recoger estas diferencias de precio y permitir que se siga cumpliendo la paridad. Este ajuste del tipo de cambio nominal permitirá que el tipo de cambio real (depurado el efecto de los precios) permanezca constante, manteniéndose la paridad del poder adquisitivo, (Méndez, 2004).

1.3 Devaluación de la moneda como recursos financiero

1.3.1 Devaluación

Definición de devaluación. Reducción del valor de la moneda nacional en relación con las monedas extranjeras. El efecto de la devaluación representa un abaratamiento de las exportaciones y un aumento de los precios de las importaciones para el país devalúate en términos de su propia moneda. Medida de política económica consistente en disminuir el valor de una moneda respecto a otra u otras monedas extranjeras, con la finalidad de equilibrar la balanza de pagos.

1.3.2 Evolución de la devaluación

Evidentemente un sistema que se basa en la libre oferta y demanda, no sólo de bienes y servicios sino también de factores contribuyentes a su producción, un sistema que tiene como meta generalizada el afán de lucro,

presupone necesariamente un mecanismo que tiende a compaginar o armonizar la infinidad de elementos y entes productivos por una parte y la infinidad de personas y consumidores, desde los tiempos en que Adam Smith (1776) atribuyó a la Economía el carácter de Ciencia, surgió la necesidad de descubrir cual es ese ordenador universal destinado a armonizar los innumerables ingredientes participantes del proceso económico.

Desde entonces la teoría económica clásica o liberal se consideró satisfecha con la propuesta de Adam Smith en su libro **La Riqueza de las Naciones** de 1776, quien sostiene que una hipotética mano invisible se encarga del ensamble entre oferta y demanda tanto de bienes y servicios como de factores productivos, llamando a esto **MERCADO**. Los ciclos económicos que alternaban fases de depresión y prosperidad no alcanzaban a destruir el mito liberal de la mano invisible ordenadora y los remedios eran medidas fiscales o monetarias, fue la severísima crisis mundial de 1929 y 1934 la que dio por tierra el presunto automatismo milagroso de la mano invisible como ordenadora infalible de la actividad económica, en base al Libre Juego irrestricto de las fuerzas del mercado, lo que empezó como una baja desastrosa de la Bolsa de New York siguió con la quiebra de miles de empresas y llevó a una caída total de la producción y los precios, y de todo ello la consecuencia fueron millones de obreros en paro, creando un desastre increíble.

En 1934 ya se había tomado conciencia de lo utópico de la mano invisible automática de la oferta-demanda y las leyes del mercado. Se vio que los remedios hasta la fecha usados para tratar sus ciclos eran totalmente insuficientes, había por tanto que replantearse el liberalismo capitalista, y a esta tarea según John Keynes y toda una serie de economistas, que hasta nuestros días intentar ordenar el liberalismo. Tras el colapso de la Gran Crisis del 34 el sistema liberal dejó de tener confianza en el equilibrio automático del sistema, por lo que casi todas las Universidades estudiaron este tema.

El más lúcido de los estudiosos de este tema fue John Keynes en su libro *Teoría general de la Ocupación, el Interés y el Dinero* de 1936, donde se

profundizaba en el análisis de la teoría económica clásica, proponiendo remiendos de emergencia para acabar con la crisis, en síntesis Keynes sostenía que la depresión económica se debía invariablemente a una caída de la demanda global en relación a la oferta de bienes y servicios (oferta global), que había alcanzado niveles de gran prosperidad en los tramos de expansión. Y esta merma de demanda desencadenaba una baja de precios y producción que, en caso de persistir, llevaba a una acumulación de la depresión, y a la crisis global, para ello, propone incrementar el gasto público estatal, en los momentos de decaimiento de la demanda privada, aun cuando este mayor gasto estatal provoque un déficit público grande a corto plazo, ya que este déficit puede ser contrarrestado por un superavit en los presupuestos fiscales en los momentos de prosperidad posteriores.

Tras el periodo de guerra, la rehabilitación general llevó a un periodo de gran producción, y con ella tendencias inflacionistas cíclicas, tras este periodo de posguerra aparece Milton Friedman de la Universidad de Chicago, decidido crítico de Keynes, que con un respaldo total de la prensa de todo el mundo y de los poderes financieros mundialistas, lanza su teoría Monetarista, según sus teorías la inflación es siempre y en todo lugar resultado de la excesiva creación de moneda, cuyo motivo Friedman promueve la restricción monetaria en términos severísimos, acompañada del aumento enorme del interés bancario, esto ha sido el causante de la ruina y el hambre de millones de personas desde entonces, esta estrategia promocionada desde luego por los banqueros internacionales y apoyada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), llevaron al endeudamiento masivo de la mayoría de los países y ha significado la penuria más absoluta de todos los países casi sin excepción, fue terrible para los países del Tercer Mundo, a los que arruinó totalmente la deuda, sino que provoca gravísimas dificultades de deuda y paro en los países industrializados (Ferguson, 2002).

1.3.3 Causas y Efectos de la devaluación

Es conveniente aclarar que las causas se les consideran por separado, pero hay interdependencia entre ellas.

1.3.3.1 Causas de la devaluación

1. Inflación por exceso de demanda. Se produce cuando la demanda global de bienes y servicios supera a la oferta global de los mismos. Comienza suponiendo una economía de pleno empleo. Un incremento en la demanda agregada por ejemplo disminución de una alícuota personal o redistribución hacia los sectores de menores recursos (por tener mayor propensión marginal a consumir), genera un exceso de demanda sobre la capacidad de producción de la economía que resulta en un incremento de los precios, (Keynes, 1919).

2. Monetarias. Toma expresión por medio de la teoría cuantitativa del dinero suponiendo producto fijo, paridad del poder de compra y libre movilidad de capitales, Analizando el caso de Sudamérica se observa que el origen de una alta inflación se encuentra en los grandes y persistentes déficit fiscales del banco central, de allí la importancia de esta teoría, comenzamos analizando un modelo de déficit bajo tipo de cambio flotante, este se puede cubrir tomando préstamos, reduciendo reservas o imprimiendo moneda. Suponemos que ya no podemos contar con las primeras dos opciones, como suele ocurrir cuando el déficit es persistente en el tiempo, por lo tanto queda la tercera opción. Al financiar el déficit, el Banco Central provoca un incremento en la oferta nominal de dinero. Entonces, las familias intentan convertir en activos externos los saldos no deseados, generando una depreciación y por Paridad del Poder Adquisitivo, concluye en un aumento del precio. A este procedimiento del aumento del precio por monetización del déficit se lo considera como un impuesto inflacionario ya que los poseedores de dinero pierden su poder adquisitivo. Se dice que es una forma de aumentar los impuestos sin necesitar la aprobación de las cámaras legisladoras. Ahora si analizamos un modelo de déficit bajo tipo de cambio fijo, el proceso sería similar con la diferencia de que en un principio el gobierno puede financiarse mediante reservas hasta que se agoten, donde entra en juego una devaluación o flotación del tipo de cambio.

3. Inflación de Costos. Se distinguen varios tipos como condiciones climáticas, puja redistributiva entre asalariados, empresarios y sector público, aumento del precio de insumos (siendo el más importante el del petróleo) o por

una devaluación para aquellos procesos productivos que utilizan insumos importados. El hecho de una puja por la distribución del ingreso gatilla un proceso de incremento en los precios generales, por ejemplo por existir sectores empresarios con poder monopólico u oligopolico que deciden obtener mayores ganancias o la fijación de precios del sector publico por los servicios públicos. Bajo tipo de cambio fijo (flexible) una devaluación (depreciación) de la moneda genera inflación por tres vías diferentes: por precios de bienes finales importados.

a) por precios de bienes domésticos.

b) por precios de bienes intermedios que recaen sobre los costos de producción internos.

Estas condiciones son analizadas y concentradas en el concepto de "pass-through" que mide el porcentaje que se traspasa a precios motivado por una devaluación, teniendo como objetivo conocer la depreciación real generada por la devaluación nominal. Los determinantes del coeficiente de pass-through son:

a) Grado de apertura: un mayor grado generaría mayor incidencia en los precios.

b) Inflación inicial: sobre la tendencia a aumentar precios por incremento de costos, si inicialmente el contexto es deflacionario o no.

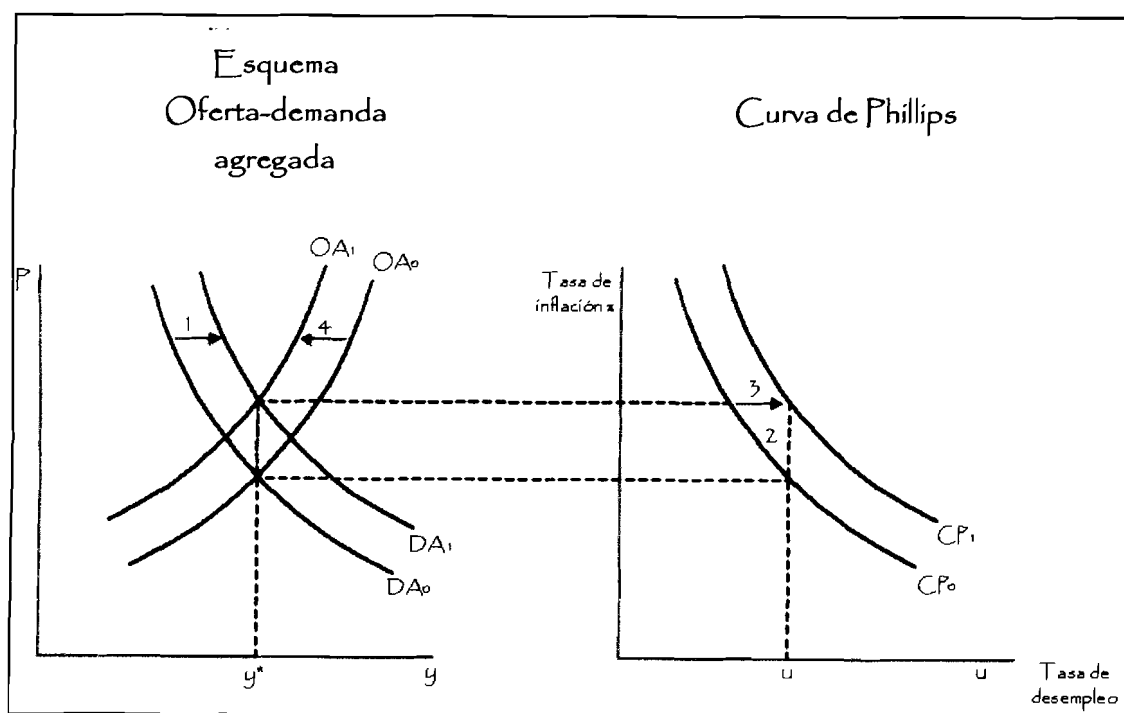
c) Fase del ciclo: cuando el ciclo de la tendencia a crecer es mas fácil cargar a precios.

d) Estructura de precios: tiene en cuenta como se ajustan ciertos precios (donde influye el dólar) a la depreciación.

e) Grado de sobrevaluación total: tiene en cuenta en la devaluación nominal el efecto de la sobrevaluación real que tenía antes la moneda, puede ocurrir que sea de tan alto grado que la devaluación nominal no altere los precios.

4. Inflación Inercial. Es cuando ya se desarrolla una alta inflación observamos con mucho sentido común que los agentes intentan protegerse de las perdidas de ingreso o capital por lo tanto los contratos, alquileres etc., están sujetos a la indexación de los valores nominales con índices publicados por organismos oficiales. La teoría ha tratado de abordar este tema desde el análisis del economista A.W. Phillips sobre la evolución de salarios y desempleo en Inglaterra.

Figura. 1.7 Esquema Oferta-demanda agregadas y Curva de Phillips



Fuente: Información de Teoría Monetaria Harris L.

5. Inflación estructural. Ésta corriente surge de economistas latinoamericanos apoyados por algunas ideas de Keynes (1919), donde se preocupa más por combatir la inactividad económica que la inflación, se basa en ciertas características que poseen los países de Latinoamérica como: la inflexibilidad parcial o total a la baja de los precios, inelasticidad precio a las importaciones y a la oferta de productos agropecuarios, sistema tributario regresivo e inelástico, estas características estructurales son las que generan presiones inflacionarias básicas, por otro lado también observan mecanismo de

propagación dados por el déficit fiscal que acentuado por la inflación se monetiza incrementando la oferta monetaria para convalidar la subida de precios (Harris, 2005).

1.3.3.2 Efectos de la devaluación

La devaluación de la moneda afecta principalmente a la balanza de pagos de un país, que refleja las diferencias entre el valor de sus exportaciones y el de sus importaciones, dependiendo de la respuesta de productores y consumidores ante los cambios en los precios, una devaluación efectiva tendría que reducir las importaciones del país y aumentar la demanda mundial de sus exportaciones. La mejora en la balanza por cuenta corriente del país provocará un aumento en la nueva entrada de moneda extranjera, esto a su vez, puede ayudar a reforzar la balanza de pagos del país, igualmente la devaluación tiene efectos nefastos sobre los ahorros públicos o privados en moneda nacional, cuando se requiere cambiarlos o convertirlos para alguna operación con otras monedas más fuertes y sobre las deudas contraídas en moneda extranjera. Por ejemplo: Para las empresas que son exportadores sería, por lo menos a corto plazo, ya que se beneficiarían del subsidio cambiario que les otorgaría la devaluación, es decir: del abaratamiento del peso en términos de dólares, lo cual, al abaratar sus mercancías en términos de la divisa estadounidense esto permitiría incrementar sus ventas al exterior. Para los importadores directos y para los consumidores finales de mercancías producidas en el exterior y en el encarecimiento del dólar en términos de pesos, serían perjudiciales, sin olvidar que los exportadores son también importadores (de materias primas, bienes intermedios, bienes de capital), de tal manera que una devaluación no solamente los beneficiaría, también los perjudicaría, y a la larga el daño podría ser mayor que el beneficio de corto, además hay que tener en cuenta que una devaluación generaría presiones alcistas sobre las tasas de interés y cada día hay nuevas presiones inflacionarias con una inflación todavía elevada, con la consecuente pérdida en el poder adquisitivo del dinero, sobre todo los salarios y lo más grave de todo es la pérdida de confianza en un país que no es todo lo seguro y confiable que debería ser, lo cual seguramente se traduciría en nuevas presiones devaluatorias, que

encarecerían más el dólar, lo cual generaría nuevas presiones alcistas sobre las tasas de interés y mayores presiones inflacionarias.

1.3.4 Mecanismos de la devaluación

1.3.4.1 La balanza de pagos

La balanza de pagos de un país resume todas las transacciones económicas que durante un periodo entre los residentes de ese país y los residentes (personas, empresas y gobiernos) de otros países, en México, el producto interno bruto mide el flujo de actividad económica que ocurre en la economía durante un periodo determinado, la Balanza Pagos Internacional (BPI) es un registro sistemático de los valores de todas las transacciones económicas de un país con el resto del mundo en un período de tiempo (generalmente un año). Representa las transacciones entre residentes de países y como cualquier contabilidad se lleva por partida doble.

La estructura de la Balanza de Pagos Internacionales de un País, cuenta con tres partes básicas que son las siguientes:

1. La Cuenta Corriente: representa los flujos reales en la economía.

A. Transacciones de Bienes:

1. Exportaciones de Bienes (X_1)
 2. Importaciones de Bienes (M_1)
- (1-2) = $X_1 - M_1$ = Balanza de Bienes

B. Transacciones de Servicios:

3. Exportaciones de fletes, transporte y seguros. Exportaciones de servicios turísticos, dividendos, intereses y otros pagos recibidos del exterior. (X_2)

4. Importaciones de fletes, transporte y seguros. Importaciones de servicios turísticos, dividendos, intereses y otros similares pagados al exterior. (M_2)

$(3-4) = X_2 - M_2 =$ Balanza de servicios y otras transacciones corrientes.

$$\text{BALANZA EN CUENTA CORRIENTE} = (X_1 - M_1) + (X_2 - M_2) = X - M$$

2. La cuenta de capital: Representa los movimientos de capital de la economía.

C: Movimientos de capital a largo plazo:

5. Entradas de capital (EC_1)

6. Salidas de capital (SC_1)

$(5-6) = EC_1 - SC_1 =$ Saldo en cuenta de capital a largo plazo.

D: Movimientos de capital a corto plazo:

7. Entradas de capital de corto plazo ($ECCP_2$)

8. Salidas de Capital de corto plazo ($SCCP_2$)

$(7-8) = ECCP_2 - SCCP_2 =$ Saldo en cuenta de capital a corto plazo.

$$\text{BALANZA EN CUENTA DE CAPITAL} = (EC_1 - SC_1) + (ECCP_2 - SCCP_2)$$

$$\text{Movimientos netos de capital} = EC_1 - SC_1$$

3. Partidas de Balance: Representa la doble partida para igualar los flujos.

E: Partidas de Balance: Es igual a la Balanza en cuenta corriente + la balanza en cuenta de capital con signo contrario por el cambio en las reservas internacionales netas.

$$PB = (X_1 - M_1) + (EC_1 - SC_1) \text{ con signo contrario.}$$

Para finalizar:

$$\text{TOTAL BALANZA DE PAGOS} = (X - M) + (EC - SC) + PB = 0$$

1.3.4.2 Mecanismos de Ajustes de la Balanza de Pago

a) El Enfoque precios o elasticidades

Este enfoque es una manera de subsanar o completar las insuficiencias del enfoque clásico y neoclásico o del desequilibrio de la balanza de pagos a través de los efectos-precios.

Debido al fracaso de numerosas devaluaciones hizo necesario profundizar respecto a las condiciones necesarias para dichas alteraciones del tipo de cambio ejercieran su influencia positiva sobre la balanza comercial, tarea en la que, entre otros, han destacado los nombres de A. Marshall, J. Robinson y A. Lerner.

En si este enfoque nos ofrece un análisis de lo que ocurre con la Balanza comercial cuando un país devalúa su moneda, precisando las condiciones a cumplir para que esta medida tenga éxito en su objetivo de reequilibrar aquella.

En este sentido destaca la conocida condición de Marshall-Lerner para obtener resultados positivos de una devaluación.

$$B = pX - M$$

Donde B es la balanza comercial medida en divisa extranjeras, con X las exportaciones físicas, con M las importaciones en divisas y con p el precio exterior de las importaciones.

Una devaluación mejorara la balanza comercial si $\frac{dB}{dp} < 0$

Diferenciando con respecto a p se tendría:

$$\frac{dB}{dp} = X + p \frac{\delta X}{\delta p} - \frac{\delta M}{\delta p}$$

que también puede escribirse así:

$$\frac{dB}{dp} = X \left[1 + \frac{p}{X} \cdot \frac{\delta X}{\delta p} - \frac{\delta M}{\delta p} \cdot \frac{p}{M} \cdot \frac{M}{pX} \right]$$

Dado que la elasticidad de la demanda de importación del país que devalúa n_m , y que la elasticidad de la demanda de importación del país o países restantes (o de exportación del país que devalúa), n_x como pueden definirse de la forma siguiente:

$$\eta_m = \frac{p}{M} \cdot \frac{\delta M}{\delta p} > 0 ; \quad \eta_x = \frac{p}{X} \cdot \frac{\delta X}{\delta p} < 0$$

Podría expresarse la ecuación anterior como se indica a continuación

$$\frac{dB}{dp} = X \left[1 + \left(\eta_x - \eta_m \cdot \frac{M}{pX} \right) \right]$$

De donde se deduce que

$$\frac{dB}{dp} < 0 \rightarrow |\eta_m| \cdot \frac{M}{pX} + |\eta_x| > 1$$

O también, para una balanza inicialmente equilibrada ($M = pX$),

$$|\eta_m| + |\eta_x| > 1$$

Que es la conocida fórmula de Marshall- Lerner.

Esta condición se apoya en algunos supuestos restrictivos, de los cuales mencionaremos fundamentalmente tres:

Se parte de la balanza de bienes y servicios, que además, esta inicialmente equilibrada, y se supone que las elasticidades de oferta son infinitas. De forma que los cambios en la demanda no afectan a los precios, los precios relativos solo cambian al hacerlo el tipo de cambio.

Esta condición plantea la posibilidad de que una devaluación empeore mas que mejore el saldo de la balanza de pagos de un país. Y, aunque existen importantes problemas para estimar las elasticidades de importaciones y exportaciones, la mayoría de las estimaciones concluye que dichas elasticidades son menores a corto plazo (de 6 – 12 meses) que a largo (2 años); es decir, que la condición Marshall – Lerner no se cumple a corto pero si a largo plazo, con lo que la devaluación empeora a corto la balanza, mejorándola a largo plazo. De acuerdo con este efecto, los volúmenes de X y M no varían mucho a corto, de forma que el país que devalúa recibe menos ingresos por exportaciones y gasta mas en importaciones, lo que deteriora su balanza comercial. Sin embargo, tras unos meses, las X comienzan a aumentar y las M a disminuir, por lo que dicha balanza mejora y tiende al superávit.

Uno de los mayores defectos es que prescinde de los efectos sobre la renta nacional de los cambios en los volúmenes de las exportaciones e importaciones, (Ramírez, 2001).

1.3.4.3 Modelo de Absorción

Modelo realizado a partir de una sugerencia realizada por Alexander en 1952 de que un planteamiento basado en consideraciones sobre la renta y el gasto agregado resulta más aconsejable que el enfoque de las elasticidades.

Una situación de desequilibrio externo puede ser ilustrada utilizando algunas variables básicas de cuentas nacionales. En este sentido se parte de la identidad básica de cuentas nacionales:

$$Y = C + I + G + X - M$$

Donde:

$Y = \text{PIB}$

$C = \text{Consumo de hogares}$

$I = \text{Inversión}$

$G = \text{Gasto de gobierno}$

$X = \text{Exportaciones}$

$M = \text{Importaciones}$

Por otra parte, se tiene que la absorción de la economía estará dada por $C + I + G$, que no es más que el gasto interno total de los residentes nacionales. Para efectos de esta relación se define la variable Z que representa la absorción:

$$Z = C + I + G$$

Asimismo, se define B que representará el saldo de la cuenta corriente como:

$$B = X - M$$

Combinando las variables definidas, se rescribe la identidad básica de la siguiente forma:

$$3. \quad Y - Z = B$$

El primer término ($Y - Z$) representa el equilibrio o desequilibrio interno; Y es el ingreso y Z es el gasto interno. Cuando $Y = Z$ se logra el equilibrio interno, es decir, que los residentes nacionales gastan exactamente lo que ganan; y, cuando Y , y Z se tendrá una situación de desequilibrio interno, el segundo miembro de la ecuación representa el desequilibrio externo; cuando $B = 0$, implica que existe un equilibrio en la cuenta corriente, pero si B es negativo habrá un déficit ya que las importaciones serán mayores que las exportaciones.

En consecuencia la expresión 3 permite visualizar la interdependencia que existe entre el equilibrio interno y externo, ya que, si $Y = Z$ entonces $B = 0$. Por otro lado, si existe desequilibrio interno habrá desequilibrio externo: si Z es mayor que Y implica que B es negativo, o sea, X menor que M . Es decir que, dado que se consume más de los que se produce, se requiere acudir al financiamiento del exterior, situación que se expresa en un déficit comercial; el cual, al superar los límites considerados aceptables por los mercados financieros externos, genera la necesidad de recurrir a un ajuste de la economía.

Este modelo utiliza como único y central el mecanismo de ingresos, donde:

- 1) El nivel de producción está determinado por el nivel total de gastos.
- 2) Los precios son exógenos a la economía del país.

3) El nivel de gastos es función (directa) del nivel de ingreso, $Z = Z(Y)$.

4) Las exportaciones dependen (positivamente) del nivel de ingreso extranjero, Y^* ; es decir, $X = X(Y^*)$.

5) Las importaciones dependen (positivamente) del nivel de ingreso del país, $M = M(Y)$.

Como el nivel de producción de la economía está determinado por la demanda total, entonces, el equilibrio en el mercado de bienes está dado por:

$$Y = Z(Y) + X(Y^*) - M(Y)$$

Recomponiendo términos se tiene:

$$Y - Z(Y) = B = X(Y^*) - M(Y)$$

En la expresión 2 se observa que el primer término representa el equilibrio interno y el segundo el equilibrio externo. Es importante notar que el único mecanismo del cual dispone la economía del país para establecer el equilibrio interno o externo es la variable Y (nivel de ingresos de la economía del país), (Harris, 2005).

1.4 El crecimiento económico

1.4.1 Crecimiento en el corto y en el largo plazos

El análisis de la actividad económica durante largos periodos evidencia, que las fluctuaciones en el corto plazo pierden importancia y lo que destaca es el crecimiento económico, esto es el aumento continuo de la producción agregada real con el paso del tiempo, cuando el crecimiento tiene lugar en el corto plazo, está provocado básicamente por las variaciones en la demanda agregada, mientras que si el crecimiento de la producción sucede a largo plazo, viene determinada por oscilaciones en la oferta agregada. El crecimiento a largo plazo viene determinado por los desplazamientos de la oferta agregada motivados por el incremento de los recursos naturales, del capital y del trabajo y la eficiencia con la que se utilizan esos recursos, dicha eficiencia depende de la tecnología, las mejoras en la organización del trabajo y la mayor cuantificación de los trabajadores.

1.4.1.1 Los Factores determinantes del crecimiento económico

En términos de la frontera de posibilidades de la producción (FPP) el crecimiento económico tiene lugar cuando la FPP se desplaza hacia fuera, esto es, cuando se incrementa la potencialidad productiva del país en cuestión, los factores determinantes del crecimiento, y que, por tanto, implican desplazamiento de la FPP son los siguientes:

1. Los recursos humanos, esto es, el trabajo, consisten en las cantidades de trabajadores y cuantificaciones de la población trabajadora, de hecho, la calidad del trabajo quizás constituya el elemento más importante del crecimiento económico.

2. El capital físico o tangible comprende tanto las carreteras, las fábricas, los equipos y estructuras productivas, la maquinaria, las computadoras y las existencias, como las infraestructuras o capital social fijo que suelen ser el

resultado de las inversiones realizadas por el Estado y que desde las carreteras, los proyectos hidráulicos, los aeropuertos, los puertos, los hospitales y demás medidas de salud pública como a las universidades.

3. Los recursos naturales son: la tierra cultivable, el petróleo, el gas, los bosques, el agua, los minerales y la pesca.

4. La tecnología y más concretamente el cambio tecnológico y las innovaciones para mejorar las posibilidades de producción han sido un ingrediente fundamental para el rápido crecimiento del nivel de vida.

Cuando aumentan las cantidades de capital, trabajo o recursos es de esperar que aumente la producción, aunque probablemente ésta presentará rendimientos decrecientes al incrementarse los factores de producción, asimismo, cabe pensar que el papel de la tecnología sea el de mejorar la productividad de los factores. Un concepto estrechamente relacionado con el crecimiento económico es la tasa de crecimiento de la productividad per capita, (Mochón, 2001).

1.4.2 Teorías explicativas del crecimiento económico

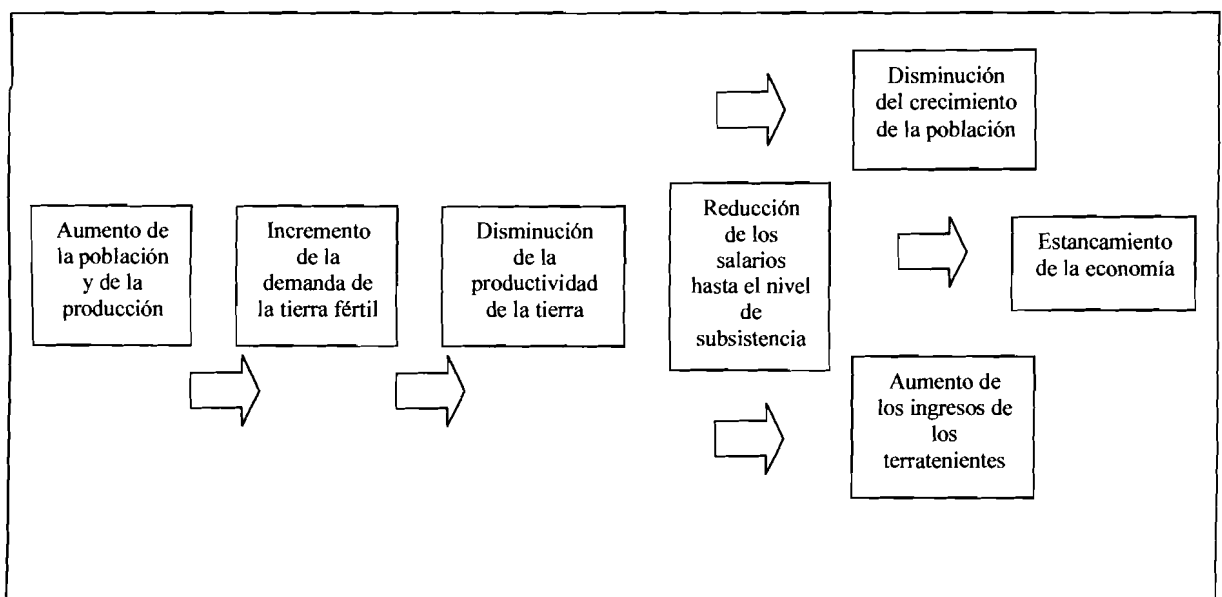
Han sido números las teorías que han procurado explicar el crecimiento económico, se ha tratado de estudiar qué es lo que crece y por qué crece, para lo que se ha acudido a teorías y modelos, con un enfoque ambicioso y amplio, por el contrario, han relegado el análisis del crecimiento demográfico, de los cambios en la estructura organizativa e institucional y de los cambios tecnológico, así como el financiero, y han procurado dar un tratamiento analítico.

1.4.2.1 El modelo de A. Smith y T. Malthus.

Según Adam Smith (1723-1790) y Thomas R. Malthus (1766-1834), el crecimiento económico y la distribución del producto entre las clases sociales se consideraban el resultado del crecimiento de la población y la disponibilidad de tierra, se argumentaba que la cantidad de tierra disponible no aumentaría

indefinidamente, mientras que la cantidad que una mano de obra cada vez más abundante llegaría a agotar la tierra de mejor calidad, primero, y de peor calidad, después, en consecuencia, dada la escasez de tierra y la menor productividad de las tierras poco fértiles, los salarios pagados disminuirían. Esto es, se reduciría la parte de la cosecha correspondiente a cada trabajador hasta que alcanzaría el nivel de subsistencia y la población dejará de aumentar y la economía se estancará. Llegándola a este punto, la economía se habrá colocada en una situación de estancamiento económico, (Harris, 2005).

Figura 1.8 El Modelo de A. Smith y T. Malthus
(La tierra como factor limitativo)



Fuente: Información de Teoría de economía Harris L. y Principios de Economía Mochón

1.4.2.2 El modelo neoclásico: El crecimiento y la acumulación de capital

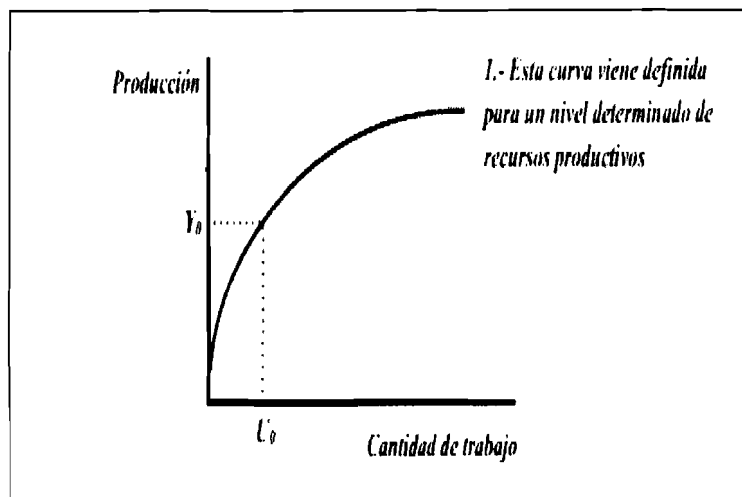
El modelo neoclásico incorpora como elementos novedosos el crecimiento del capital y el cambio tecnológico, este modelo es cuando la tecnología permanece constante y centrada en el papel jugado por el crecimiento del capital. Respecto al capital supone que un único tipo de capital (K) de forma que el stock agregado de capital es la cantidad total de bienes de capital. Si L es

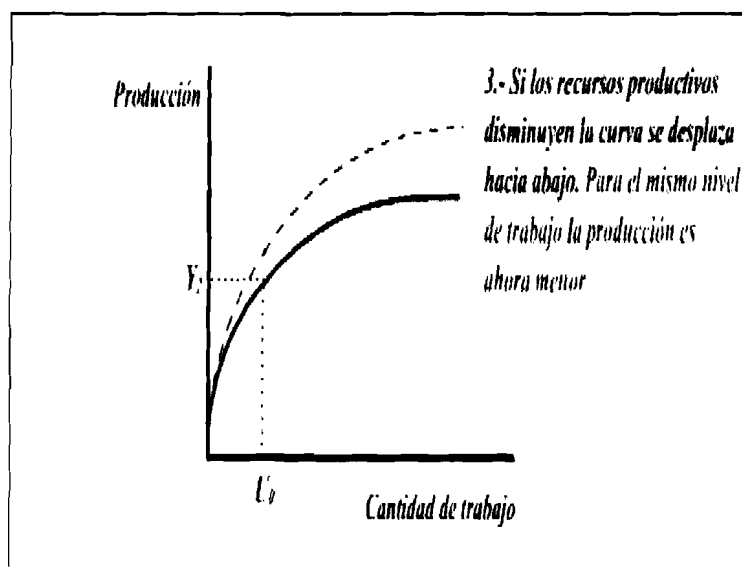
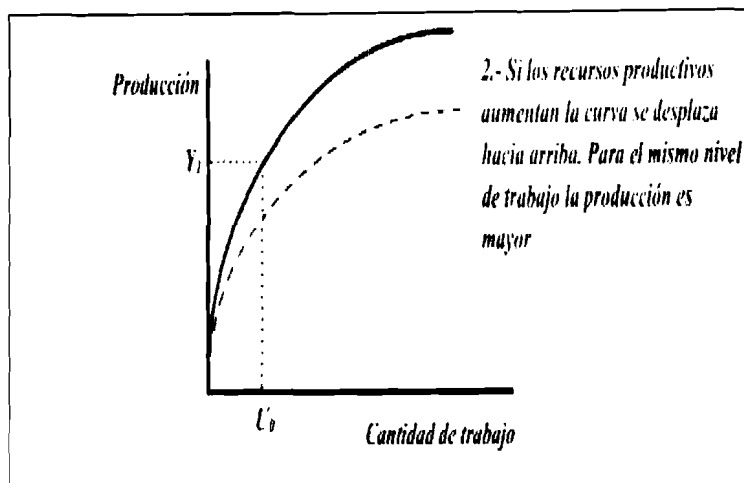
el número de trabajadores, la función de producción agregada, bajo los supuestos establecidos, puede escribirse como sigue:

$$Y = F(L, K)$$

Conviene recordar que el cociente (K/L) es la cantidad de capital por trabajador, es decir, la relación capital – trabajo, los defensores del modelo neoclásico de crecimiento destacan la importancia del proceso de intensificación del capital, esto es, de que aumente la cantidad de capital por trabajador con el paso del tiempo, si la tecnología permanece dada, un fuerte aumento del stock de capital si bien incrementará la producción, tenderá a reducir el rendimiento del capital debido a que los proyectos de inversión más rentables serán los que primero se lleven a cabo, de forma que las inversiones realizadas en los proyectos posteriores presentarán unas tasas de rendimiento menores.

Figura 1.9 Etapas de la intensificación del capital y el crecimiento económico.





Fuente: elaboración con información de Teoría Monetaria Harris L.

Cuando aumenta el capital, cada trabajador tiene más capital con el que trabajar, y la economía se mueve en sentido ascendente y hacia la derecha a lo largo de la función de producción agregada. Así, si la relación capital entre trabajo pasa de $(k/L)_0$ a $(K/L)_1$ la economía se mueve desde E_0 hasta E_1 a lo largo de la función de producción. A medida que se intensifica el capital aparecerán los rendimientos decrecientes del capital y su tasa de rendimientos se reducirá los rendimientos decrecientes del capital y su tasa de rendimientos se reducirá. En

términos gráficos la pendiente de la curva representativa de la función de producción disminuye conforme aumenta la relación capital/trabajo.

A largo plazo, en ausencia de cambio tecnológico, la economía entrará en una situación estable en la cual cesará la intensificación del capital, los salarios reales no variarían y los rendimientos del capital y los tipos de interés se mantendrán constantes, este resultado es mejor que el mundo de salarios de subsistencia que predijo Malthus, el equilibrio a largo plazo del modelo neoclásico de crecimiento muestra claramente que si el crecimiento económico consiste únicamente en la acumulación de capital basada en la reproducción de las fábricas con los métodos de producción existentes, el nivel de vida acabará dejando de aumentar, (Keynes, 2000).

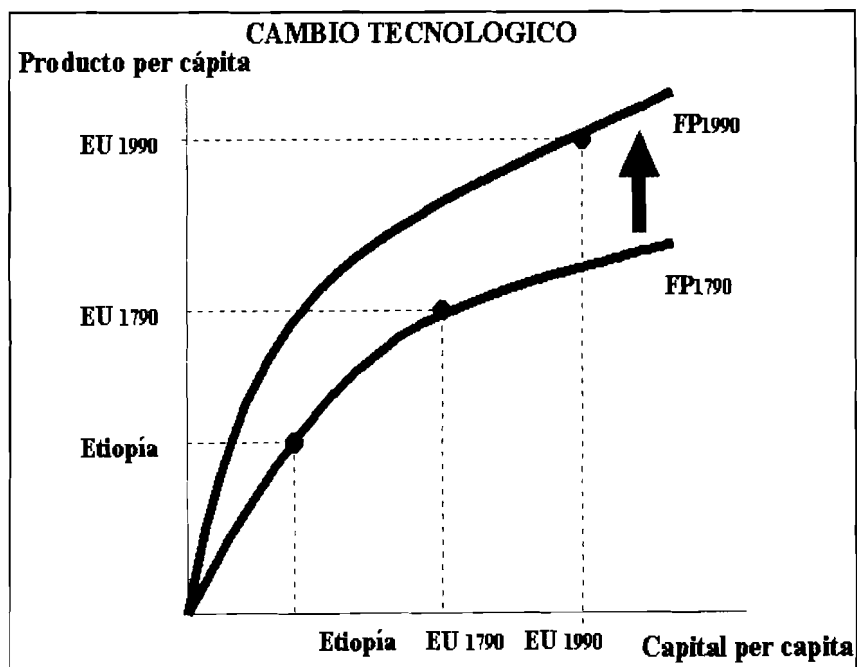
1.4.2.3 El crecimiento y el cambio tecnológico.

En conjunto, el ingreso es igual al valor del producto. Así que para aumentar el ingreso promedio, un país tiene que aumentar su producto. El producto de un país depende de sus recursos y de las técnicas que emplee para transformar esos recursos en productos. Esta relación entre productos y recursos es la función de producción, en la que se incluyen los tres tipos de recursos: Tierra, Trabajo y Capital.

La función de producción per cápita (FP) traza la variación del producto per cápita cuando varía el acervo del capital per cápita, por ejemplo: Si dos países usan la misma tecnología, pero uno de ellos tiene un acervo de capital mayor, este último país tendrá también un nivel de ingreso per cápita más alto, acumulando capital un país puede crecer y moverse a lo largo de su función de producción per cápita, cuanto más grande es la cantidad de capital, mayor es el producto. Pero la ley de los rendimientos decrecientes básica se aplica a la función de producción per cápita. Es decir al aumentar el capital per cápita, el producto per cápita también aumenta, pero en incrementos decrecientes. Así que la medida en que un país puede crecer por la simple acumulación de capital tiene un límite.

El cambio tecnológico que emplean los países ricos, marca la diferencia al usar tecnologías más productivas que los países pobres, incluso si tienen el mismo capital per cápita, el país rico obtiene más producto que el país pobre. Un agricultor de un país rico podría utilizar un tractor de diez caballos de fuerza, y un agricultor de un país pobre literalmente podría usar diez caballos. Cada uno tiene la misma cantidad de "caballos de fuerza", pero el producto que se logra utilizando el tractor es considerablemente mayor que el producido usando diez caballos. La combinación de una mejor tecnología y más capital per cápita profundiza aún más la diferencia entre los países ricos y pobres.

Figura 1.10 Cambio Tecnológico.



Fuente: Información de www.monografias.com.

En 1790 Estados Unidos y Etiopía tienen la misma función de producción. Para 1990 el cambio tecnológico ha desplazado la función de producción hacia arriba en Estados Unidos. El ingreso per cápita en Estados Unidos ha aumentado, en parte a un aumento del acervo de capital y en parte a un aumento de productividad que tiene su origen en la adopción de una nueva tecnología.

Cuanto más rápido es el ritmo del progreso tecnológico, más rápido es el desplazamiento hacia arriba de la función de producción. Cuanto más rápido es el ritmo de acumulación de capital, más rápidamente se mueve un país a lo largo de su función de producción. Ambas fuerzas conducen a un aumento del producto per capita.

1.4.2.3.1 El residuo de Solow

La conclusión principal de los trabajos de Solow fue que la acumulación de capital físico explica sólo una fracción del crecimiento económico, dado que el progreso técnico no puede observarse de forma directa, Solow optó por calcular el cambio tecnológico, lo relevante es el hecho de que sólo una pequeña parte del crecimiento del ingreso por trabajador se podía explicar en términos de la acumulación de capital físico, lo que dejaba un residuo excesivamente grande y determinaba que el proceso técnico, cualquiera que sea la forma en que se concrete, fuese el motor principal del crecimiento económico.

1.4.2.3.2 Análisis gráfico del progreso técnico.

El cambio tecnológico puede representarse en la gráfica del crecimiento por medio de un desplazamiento ascendente de la función de producción agregada (figura 1.9), como consecuencia del cambio tecnológico, la función de producción agregada se desplaza en sentido ascendente de FPA_0 a FPA_1 , este desplazamiento ascendente muestra los aumentos de la productividad generados por la inmersa variedad de nuevos procesos y productos como la electrónica, los avances de metalurgia o en biotecnología y las nuevas tecnologías de la información.

Así pues, en el contexto del modelo neoclásico a largo plazo, el crecimiento económico se explica por los desplazamientos hacia arriba y a la derecha de la función de producción agregada permitiendo obtener más producción con las mismas cantidades de trabajo y de capital.

1.4.2.4 Las fuentes del progreso tecnológico: el Crecimiento endógeno.

La teoría del crecimiento tecnológico endógeno, trata de descubrir los procesos por los que las fuerzas del mercado y las decisiones de las administraciones públicas y otras instituciones generan diferentes patrones de cambio tecnológico, estos modelos reconocen que el desarrollo y la difusión de nuevas tecnologías responden a incentivos económicos, por lo que no cabe considerar el estado de la técnica como un dato, se defiende que el aumento de la productividad de los factores debe entenderse como un proceso económico, sensible a las fuerzas del mercado. El reconocimiento de la endogeneidad del avance tecnológico permite el análisis de los efectos de distintos tipos de políticas sobre el ritmo de desarrollo a través de canales, que no se limitan al nivel de ahorro e inversión, en este modelo de crecimiento endógeno se considera que el motor del crecimiento económico es un conjunto de procesos generadores del progreso tecnológico.

1.4.2.5 Producto interno Bruto (PIB)

El PIB es el valor de todos los bienes y servicios finales producidos en una economía en un año, los bienes y servicios finales son aquellos que no se usan como insumos en la producción de otros bienes y servicios, sino que los compra el usuario final. Dichos bienes incluyen los bienes de consumos y los servicios, y también los bienes de consumo duraderos nuevos. Cuando medimos el PIB no se incluye el valor de los bienes y servicios intermedios producidos, para la cuantificación del aumento o disminución del PIB, se usan los precios de los bienes y servicios finales que prevalecían en algún período base. El PIB se puede obtener mediante la diferencia entre el valor bruto de producción y los bienes y servicios consumidos durante el propio proceso productivo, a precios comprador (consumo intermedio). Esta variable se puede obtener también en términos netos al deducirle al PIB el valor agregado y el consumo de capital fijo de los bienes de capital utilizados en la producción, un nombre alternativo del PIB real es el de PIB a dólares o a precios constantes.

1.4.2.5.1 Producto interno bruto a precios constantes.

Es el valor del producto interno bruto medido a precios de un año base. Se le define como el producto que se obtiene en cada ejercicio eliminando las variaciones de los precios al valuarse cada uno de los productos y servicios prestados, por el precio de un año de referencia al que se le denomina año base, mismo que es definido por el Sistema de Cuentas Nacionales de México. El producto a precios constantes es conocido también como "producto real" y resulta de tanta utilidad como su medición a precios corrientes, pues mientras que el primero permite el análisis de la evolución real de la producción y de los flujos de bienes y servicios, el producto a precios corrientes aporta información sobre flujos de tipo monetario.

La tendencia del PIB real aumenta debido a tres razones:

- El crecimiento de la población.
- El crecimiento del acervo del equipo de capital.
- Los avances de la tecnología.

La tendencia ascendente del PIB real es la principal causa del mejoramiento del nivel de vida, el ritmo de este movimiento ascendente ejerce un efecto poderoso sobre el nivel de vida de una generación en comparación con la que le antecedió.

1.4.2.5.2 Producto interno bruto a precios corrientes.

El producto interno bruto (PIB) es la suma de los valores monetarios de los bienes y servicios producidos en un país durante un ejercicio; es un valor libre de duplicaciones que corresponde a la suma del valor agregado que se genera durante un ejercicio, en todas las actividades de la economía. Asimismo, se define como la diferencia entre el valor bruto de la producción menos el valor de los bienes y servicios (consumo intermedio) que se usan en el proceso productivo; su

cálculo toma como referencia los precios de los bienes y servicios vigentes en cada año, a los que se les denomina precios corrientes, (Mochón, 2002).

1.5 México.

1.5.1 Desempeño Histórico de México

A principio de la Primera Guerra Mundial, el 2 de agosto de 1914, se inicio el eclipse del orden internacional que se caracterizo por:

- Una completa movilidad de capitales, así como de mano de obra entre las fronteras internacionales.

- La vigencia del patrón oro como mecanismo de pagos internacionales.

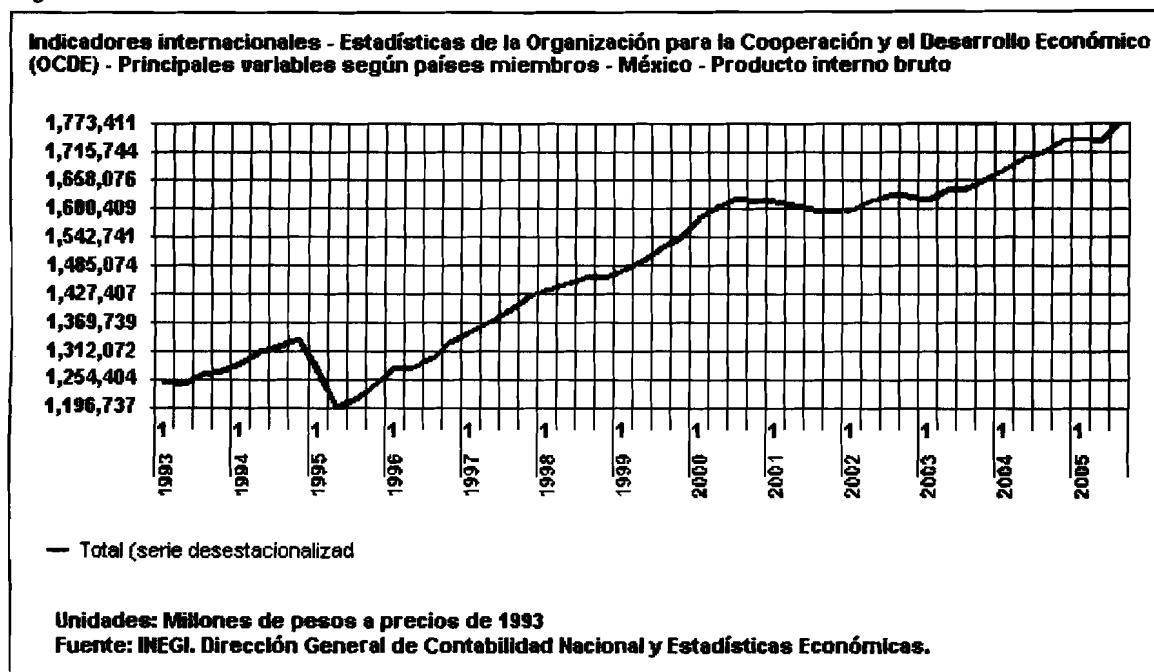
En esa época, las naciones consideraban prioritario el equilibrio externo, subordinando al empleo y la estabilidad de precios, por lo que los ajustes ante choques económicos adversos propiciaban deflación y desempleo.

La guerra trastocó el Patrón Oro y terminó con la libre movilidad de capitales, las monedas dejaron de ser convertibles entre los países beligerantes, se cancelaron las nuevas emisiones internacionales de capitales y quedaron suspendidos los créditos externos otorgados a los países emergentes. También llegó a su término la inversión extranjera directa realizada en países como Argentina, Brasil y México, proveniente de diversos países europeos, el comercio y las finanzas que eran los motores de la economía internacional, se colapsaron, a pesar de la debilidad de los sectores no exportadores, hacia 1920 la mayoría de los países de América Latina había hecho sólo tímidos avances en materia de industrialización, hasta que las caídas dramáticas de precios en los mercados de productos primarios dio impulso a la industrialización de la región en donde estaban México, (Cruz, 2005).

El crecimiento económico se logra por medio de la combinación de los esfuerzos de todos los componentes humanos de un país, cualquiera que sea su

condición, esta combinación se da abiertamente en la empresa, y la empresa es la base de la economía, y que esto es reflejado numéricamente en su Producto Interno Bruto, y por eso se debe recordar cada uno de los hechos que históricamente afectaron a nuestro país.

Figura. 1.11



1.5.2 De la revolución a la expropiación petrolera

La revolución de 1910 representó un severo trastrocamiento para la economía mexicana, la pérdida de vidas humanas y la destrucción del acervo de capital en ciertas áreas, así como la carencia de un orden institucional, provocaron el colapso del crecimiento, fue hasta 1920 cuando la actividad económica y social de México inicio el retorno hacia la normalidad, mientras que en Estados Unidos, en los años 20 se caracterizaron por un rápido avance tecnológico en la agricultura, lo que hizo posible incrementar la oferta de productos agrícolas, el incremento de la oferta se reflejo en una caída de los términos de intercambio para buena parte de los países de América Latina, Al shock de los precios agrícolas se agregó el de la Gran Depresión de 1929, en México durante los 30 se aplicó una política que marcaría el estilo del desarrollo económico del país en los años siguientes la mayor parte de los países

latinoamericanos reaccionaron a las condiciones económicas creadas por la depresión mundial con una política de sustitución de importaciones, mediante el control de divisas, licencias de importación y medidas para orientar los términos de intercambio internos a favor del sector industrial, en México no se siguió esta modalidad, aunque es cierto que aquí también se puso en marcha un proceso de industrialización orientado hacia la sustitución de importaciones, también se dio apoyo decidido al desarrollo del sector agrícola.

Esta reacción de México ante la gran Depresión tuvo como esencia un cambio en los precios relativos internos, proceso que impulsó la sustitución de importaciones, en este contexto, EL presidente Lázaro Cárdenas (1934-1949) puso el énfasis en el desarrollo social del país, impulsó la creación de infraestructura en el sector agrícola y llevó a cabo programas de reparto agrario. El apoyo al campo fue fundamental para impulsar el despegue industrial del país, también con Cárdenas se inaugura la época del Estado protector que interviene en la actividad económica e impone regulaciones, como el reparto de tierras pulverizó la propiedad agrícola, eliminó en amplias zonas del país la posibilidad de generar economías de escala en ese sector e inhibió la inversión privada. Por otra parte, las indemnizaciones derivadas de la expropiación de tierras representaron una carga financiera considerable para el erario público, lo que ensanchó el déficit presupuestal del Gobierno Federal, aunado a esto, Cárdenas realizó la expropiación petrolera, uno de los hechos de nuestra historia económica reciente y sin duda alguna una de las expresiones más vigorosas del llamado nacionalismo mexicano.

1.5.3 De la expropiación petrolera al desarrollo estabilizador

La industrialización vía sustitución de importaciones se caracterizó por una producción intensiva en capital y una orientación hacia el consumo interno, un esquema altamente proteccionista en materia de comercio exterior y una aguda dependencia de la tecnología y la inversión extranjeras, este proceso fue de largo plazo desde los años 40 hasta 80, coincide con el ascenso y el agotamiento del régimen corporativista en México, ya que se cerró al exterior, en aras de defender a la industria nacional bajo el argumento de la industria naciente que se asentó y

prosperó un régimen político de partido dominante que, en la práctica, inauguró décadas de autoritarismo en México, esto lejos de reflejarse en un fortalecimiento financiero del sector público, tuvo un vicio de origen que fue la debilidad estructural de la hacienda pública.

De 1940 a 1970, el Producto Interno Bruto real creció a una tasa anual superior a seis por ciento y, en el periodo denominado desarrollo estabilizador, al crecimiento del PIB se agregó el control de la inflación lo que se ha señalado como evidencia de las bondades del modelo industrialización sustitución de importaciones que tuvo como principal características:

- Elevado proteccionismo.
- Generosidad en los subsidios a la industria.
- Importantes concesiones fiscales a la importación de bienes de capital.
- Alto contenido importado de la producción manufacturera e incapacidad de la economía para generar divisas suficientes para el crecimiento.

Durante el periodo 1963 – 1971 resultó cada vez más claro que diversos factores apuntaban hacia una fragilidad creciente de la economía, lo cuál generó una disminución de la competitividad del aparato productivo en un contexto proteccionista, al mismo tiempo no ocurrió una amplia diversificación de las exportaciones, lo que perpetuó incapacidad para generar las divisas requeridas para el crecimiento, a lo anterior se agregó una creciente recurrencia al gasto gubernamental para mantener las altas tasas de expansión de la economía, (Cruz, 2005).

1.5.4 Crisis recurrentes

Hacia principios de los 70, el crecimiento se desaceleró, dando cada vez mayor dependencia de las importaciones de bienes intermedios y de capital, aunada a la generación insuficiente de divisas, ya crónica. El deterioro de la

situación económica tuvo su causa, por una parte, en la expansión del gasto público sin el correspondiente incremento de la recaudación, lo que generó un déficit fiscal creciente cuyo financiamiento inflacionario truncó la estabilidad de precios, y en los años de 1976-1982, el choque petrolero que sacudió a la economía internacional derramó grandes beneficios en la economía mexicana. La abundancia del petrolero, propicio una persistente apreciación del tipo de cambio real que, a la postre, condujo a un severo desajuste del tipo de cambio y a una crisis de pagos internacional de la economía nacional, en el año de 1982 se caracterizó por las grandes devaluaciones del peso y una desaceleración pronunciada de la actividad económica. El evento que marcaría la culminación de la crisis económica, a la vez que la mayor sima del juicio presidencial, fue la nacionalización de la banca, (Caballero, 2002).

1.5.5 Viraje estratégico

Una vez que era evidente que la excesiva intervención del gobierno en la economía había llevado al país a finanzas públicas endebladas, tasas de inflación elevadas y nulo crecimiento, las autoridades reconsideraron su estrategia económica durante la segunda mitad de los 80, se puso de nuevo sobre la mesa la consideración de que el sector externo jugara un papel de mayor peso en el desarrollo económico del país, así con la mira puesta en reducir los costos a las empresas, fomentar la eficiencia y apoyar el proceso de inserción de nuestra economía a los mercados internacionales, en 1985 se puso en marcha un proceso de apertura comercial unilateral, que consistió en:

- Suprimir los permisos previos de importación sobre casi 80 por ciento de las fracciones arancelarias sujetas a restricciones cuantitativas.
- Iniciar las negociaciones para el ingreso de México al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT). Más adelante, y ante la necesidad de reducir la inflación, las autoridades acelerarían el proceso de apertura comercial, que se complementaría con una estrategia de negociación de acuerdos de libre comercio.

No obstante, la apertura comercial no garantiza, ni con mucho, un crecimiento económico sustentable, en primer lugar, porque nuestra dependencia de EU nos hace vulnerables a sus ciclos económicos. Además, aproximadamente 90 por ciento de las exportaciones manufacturadas de México se concentran en tan sólo 12 empresas, la mayoría extranjeras, en segundo lugar, porque es claro que las ventajas arancelarias se están evaporando negociando tratados de libre comercio con otros países que compiten con productos que ofrecemos. Finalmente, porque en los mercados mundiales de bienes enfrentamos una competencia cada vez más fuerte y dinámica proveniente de países como China, Corea del sur, Taiwán, Malasia, Singapur, Brasil, Hong Kong, al tiempo que hemos sido incapaces de continuar promoviendo los cambios estructurales necesarios para elevar nuestra productividad y competitividad, (Cervera, 2005).

1.5.6 Primera crisis del siglo XXI

El cambio estructural iniciado en México a mediados de los 80 con la apertura comercial unilateral fue reforzado durante la administración del Presidente Salinas con políticas encaminadas a fortalecer la posición financiera del sector público y liberalizar la economía, así entre 1988 y 1994, los esfuerzos del Gobierno Federal por equilibrar su presupuesto resultaron en una reducción del déficit público de casi diez puntos porcentuales del PIB y, por ende, en una reducción en su demanda de recursos prestables, de manera paralela, se promovieron y adoptaron diversos cambios legales y operativos en el sistema financiero nacional. También, en 1989, las autoridades alcanzaron un acuerdo con los acreedores externos para renegociar la deuda externa, lo que resultó en la reinserción a los mercados financieros internacionales.

Entre 1991 y 1992, las autoridades reprivatizaron 18 instituciones bancarias, permitieron la creación de nuevos bancos y posibilitaron a bancos extranjeros abrir sucursales en territorio nacional, estos eventos, en combinación con menores restricciones a los movimientos internacionales de capital, y, dado el significativo diferencial entre las tasas de interés locales y externas, se tradujeron en un incremento simultáneo de la profundización financiera y de las entradas de capital, a su vez, una mayor disponibilidad de recursos financieros para expandir

el crédito interno, la disponibilidad de recursos prestables fue acompañada también por un aumento sustancial en la demanda de dichos fondos, que a su vez estaba siendo alimentado por una sustancial mejora en las expectativas de empresarios, campesinos y trabajadores respecto al futuro de la economía mexicana, con la liberación financiera y la reprivatización del sector bancario se esperaba una mayor eficiencia en la captación y asignación de los recursos prestables. No obstante, en lugar de mayor fortaleza financiera y crecimiento, la expansión crediticia del periodo 1988 - 1994 se acompañó de una creciente vulnerabilidad de la Banca, que se reflejó en un incremento en su cartera vencida.

El deterioro del balance de los bancos se exacerbó con la aparición de eventos económicos y políticos adversos durante 1994 y se hizo evidente cuando estalló la crisis cambiaria de diciembre de ese año, no obstante que hubo un crecimiento aceptable del PIB (4.5 por ciento), la aparición de grupos armados en Chiapas, el asesinato del candidato a la presidencia del Partido Revolucionario Institucional, un elevado déficit en cuenta corriente, así como un repunte en las tasas de interés internacionales, elevaron la incertidumbre y redujeron el atractivo de invertir en la economía mexicana, esta combinación de eventos se reflejó en una reducción en el flujo de capitales de corto plazo hacia México.

Las reservas internacionales, esenciales para la continuación del régimen cambiario de bandas vigente, registraron también una reducción notable durante los primeros seis meses de 1994, al mismo tiempo, las tasas de interés experimentaron un repunte, la emisión de Tesobonos detuvo temporalmente la salida de capitales y la tendencia ascendente en las tasa de interés. Sin embargo en el segundo semestre de 1994, eventos políticos así como errores económicos afectaron negativamente la confianza de los inversionistas y, en ello, la capacidad del gobierno para hacer frente a sus compromisos de corto plazo en Tesobonos, esto aumentó la especulación contra el peso y contrajo sustancialmente las reservas internacionales del Banco de México, en estas condiciones, el peso debió devaluarse el 20 de diciembre de 1994, durante los primeros meses de 1995, la depreciación del peso, la contracción económica, la mayor inflación y el repunte en las tasas de interés reales y nominales provocaron un incremento en

la cartera vencida de los bancos que no pudieron cumplir con los requerimientos de capitalización.

Con un nivel creciente de cartera vencida y el bajo nivel de capitalización de los bancos en los primeros meses de 1995, el sistema bancario mexicano enfrentó un serio problema de solvencia, en esas condiciones, y la magnitud de la crisis financiera que se evidenció con el abandono del régimen cambiario de bandas el 22 de diciembre de 1994, en enero de 1995 las autoridades se vieron forzadas a instrumentar un programa de rescate bancario orientado a atacar los problemas de falta de liquidez, deterioro en la calidad de los activos y baja capitalización de los bancos (Romero, 2005).

1.5.7 El impacto Financiero en las empresas.

En los años ochenta fue cuando se da el estallido de la crisis, en especial con las empresas de México país subdesarrollado que hiciera evidente la mala situación económica en que estaba sumergido teniendo como características:

- Endurecimiento del mercado financiero internacional.
- Elevación de las tasas de interés reales.
- Cierre del financiamiento a países endeudados.

A raíz de estas características se suspendieron los pagos de la deuda externa (dólares), ante la necesidad de pagar los altos intereses que les dejaba, las empresas se tuvieron que adaptar a ajustes financieros y macroeconómicos que vigilaba el FMI, trayendo como consecuencias en las empresas:

- Disminución del empleo.
- Disminución del ingreso.
- Disminución en el consumo.

- Adelgazamiento del estado financiero (disminución de gasto privado, e inversión interna).

Pero las cosas no cambiaron mucho en la década de los años noventas ya que las crisis se han acentuado, en estos años de los noventas fue consecuencia de un conjunto de factores, entre los más destacados son, la globalización, la libre movilidad de capitales, mayor apreciación del capital especulativo.

Cuando un país ofrece estabilidad económica-política-social, y rentabilidad, hacen que cierto país sea atractivo para la entrada de capitales, lo cual contribuye a estabilizar la moneda, reducir la inflación, mejorar la posibilidad de pago de deuda, inflar el sistema bursátil. El problema que hay con este tipo de capitales es que solo se quedan en la esfera especulativa no van más allá, es decir, no lo invierten en la real productiva por lo cual en cualquier momento de inestabilidad estos capitales huyen hacia otro país donde haya estabilidad.

El problema es que, con altos niveles de endeudamiento externo de corto plazo, y tienen incapacidad de hacer frente a obligaciones ante sus problemas de déficit en cuenta corriente, lo que origina devaluaciones y fuertes caídas en las bolsas de valores, este tipo de cracks van acompañados de inestabilidad cambiaria, lo cual desvaloriza los activos reales y financieros.

Esto agudiza los problemas de acumulación y de insolvencia lo que provoca desestabilización en el sector bancario lo que afecta la inversión y el crecimiento. Este tipo de situaciones se generaliza en los mercados de capitales y de divisas, por lo que se frena el flujo de entrada de capitales hacia los países convulsionados, este es un fenómeno en que caen los valores de países que están tanto en la periferia como en el centro lo que genera un colapso mundial.

Estas crisis bursátiles provocan que se elevan las tasas de interés para contener la salida de capitales, caen el precio de las acciones, se devalúa la moneda, lo que trae como consecuencia que los servicios de deuda se eleven,

aunado con la desvalorización de activos de empresas por lo tanto se hace casi imposible pagar la deuda interna, lo que debilita aun más al sector bancario.

La caída de las bolsas de valores significa una destrucción de las ganancias ficticias que se habían configurado a raíz de la fuerte entrada de capitales al sector bursátil que se sobrevalúan.

El gran problema con la devaluación y elevación de las tasas de interés provocan serios problemas en el sector privado bancario y no bancario dado a los altos niveles de endeudamiento interno y externo de corto plazo. A esto hay que sumarle la devaluación, lo que provoca esta desvalorización de la moneda se ve en problemas en el sector productivo debido a problemas de iliquidez e insolvencia, las crisis más importantes que se han suscitado en la última década:

- El *Efecto Tequila*, el cual se dio en México en 1994 -1995, se conoce esta crisis como una crisis financiera a causa de la iliquidez, se manejo mal la devaluación, y grandes salidas de capital. Esta crisis estuvo acompañada por grandes problemas sociales, incremento de la pobreza y el levantamiento en armas de grupos indígenas en los estados de Chiapas y Guerrero, con un nivel de cambio de 7,80 pesos por dólar, inflación del 50% anual, aproximadamente más de un millón de desempleados, un millón de cuenta habientes negados a pagar. Además de que México tuvo que seguir el mismo alineamiento que se había iniciado desde 1982, que es el Neoliberalismo.

- El *Efecto Dragón*, es una crisis que se da a partir de 1995 con el desplome de sus exportaciones, colapso de la rentabilidad empresarial, endeudamiento insostenible de empresas y gobierno. En donde, a manera de conclusión de estas dos crisis puedo decir que: Las crisis de México y de los países asiáticos presentaron una salida muy fuerte de capitales a finales de 1997, provocando cracks en las bolsas de valores, presión sobre las reservas internacionales, devaluación de las monedas y elevación de las tasas de interés.

- El *Efecto Tango*, el cual se presentó en Argentina, el *Efecto Zamba* el cual se presentó en Brasil y el *Efecto Vodka* el cual se presentó en Rusia.

La tendencia del comercio internacional en la última década es la eliminación de la territorialidad y reorganización del espacio de la producción mediante la sustitución de plantas industriales rígidas y de carácter fordista las cuales aparecieron a principios del siglo veinte, a un cambio de plantas flexibles de tipo toyotista. Esta sustitución está seguida por la merma reglamentaria de la legislación laboral y por la consiguiente flexibilidad de las relaciones contractuales.

Fragmentación de las actividades productivas en los distintos territorios y continentes, lo cual permita los conglomerados multinacionales practicar el comercio empresarial, acatando de manera selectiva las diferentes legislaciones nacionales y concentrando sus inversiones en los países donde les son favorables.

1.5.8 Transición sin reformas

Gracias al programa de rescate bancario, los ahorradores no perdieron sus recursos y ningún pago de las instituciones dejó de cumplirse, con lo cual se evitó una corrida bancaria, el colapso de nuestro sistema de pagos y una crisis económica de mayor duración e impacto, la rapidez con la que se actuó para enfrentar la crisis bancaria, así como un aparato productivo mejor preparado para aprovechar los mercados internacionales, dieron a la economía mexicana la flexibilidad suficiente para revertir la contracción de 1995, así después de la fuerte caída del PIB en ese año, su crecimiento se recuperó de manera significativa en los siguientes cinco años, no obstante, se debe destacar que si bien el acceso preferencial al mercado estadounidense resultó de gran ayuda para salir de la crisis, también es cierto que este vínculo comercial ha redundado en una creciente dependencia de nuestra actividad económica, y si bien en los últimos diez años hemos atestiguado avances importantes en el área macroeconómica como, la reducción en la tasa de inflación a niveles riesgo-país, equilibrio en cuentas externas, déficit público cercano a cero, reservas internacionales en niveles récord, y por otro lado el marco legal entre ellos, la reforma al sistema de

pensiones, la introducción de la ley de Protección al Ahorro Bancario, la ley de Concursos Mercantiles, la ley del Mercado de Valores, así como diversas iniciativas encaminadas a fortalecer el sistema financiero.

También es cierto que continúan pendientes reformas estructurales clave como la energética, la laboral, la hacendaría, de telecomunicaciones, y por último como la necesidad de continuar con el proceso de mejora regulatoria y el fortalecimiento de la gobernabilidad y el Estado de Derecho, (Cordera y Lomelí, 2005).

CAPITULO II. PLANTEAMIENTO DE LA PROBLEMÁTICA E IDENTIFICACIÓN DE LAS VARIABLES DE ESTUDIO

2.1 Planteamiento de la problemática

En el transcurso del tema que nos ocupa hemos abordado varios puntos específicos, uno de ellos es la devaluación de la moneda; que es un instrumento que el gobierno emplea para actuar financieramente en el intercambio de comercio internacional, para la reducción del valor de la moneda nacional en relación con las monedas extranjeras ya que el efecto representa un abaratamiento de las exportaciones y aumento de los precios de las importaciones para el país. La devaluación de la moneda refleja un problema de desequilibrio con los recursos financieros de que se disponen tanto el gobierno y las empresas, y además se forma en una situación que resulta común y preocupante, ahora bien, cuando opera el sistema de tipo de cambio flexible con una flotación libre de la moneda, qué tanto, de qué manera afecta el manejo de los recursos financieros al crecimiento del país.

Para poder evaluar la devaluación de la moneda y medir su influencia económica en el crecimiento del país, buscar y proponer alguna solución, es necesario hacer un diagnóstico sobre la situación financiera, analizar el comportamiento de la devaluación de la moneda estudiar indicadores importantes como son la Balanza de Pagos, tipo de cambio de la moneda, el empleo y desempleo, la población, el Producto Interno Bruto y la inflación señalando los efectos que son establecidos por las fuerzas de mercado que se tienen y cómo propicia un crecimiento que resulta indispensable para que un país tenga dinero para generar un empleo que sea mejor remunerado y se pueda generar un crecimiento.

El crecimiento económico puede ser estudiado como proceso económico en donde la perspectiva analítica es esencialmente macroeconómica, es el resultado de la actividad emprendedora, que tiene un análisis del riesgo, los recursos financieros, la formación de expectativas y las competencias.

2.2 Identificación de variables y justificación

Surgen variables para analizar la situación antes expuesta, siendo las siguientes:

Una variable será el **Producto Interno Bruto (PIB)** siendo uno de los más importantes de los agregados macroeconómicos, representa el valor de la producción a precios finales del mercado realizado dentro de las fronteras geográficas de cada país. Este indicador de la producción permite medir el grado económico alcanzado por una nación a partir de los niveles de su Producto Nacional, constituyendo su crecimiento una guía para la fijación de políticas económicas.

La **inflación** es otra de las variables de apoyo que identificamos; es una medida de cobertura macroeconómica, se caracteriza cuando todos los bienes y servicios disponibles en una economía presentan un continuo, persistente y generalizado aumento de precios, por lo que la inflación es un fenómeno esencialmente monetario. Mantiene una íntima relación con el desarrollo económico porque mide el crecimiento del nivel general de precios de la economía y se calcula mensualmente sobre el precios de una canasta básica de bienes y servicios de consumo para familias de ingresos medios y bajos con base en está, se calcula un índice denominado **Índice de Precios al consumidor (IPC)**. Los precios orientan a las personas, a las empresas que se dedican a actividades económicas importantes, el mecanismo de los precios se basa en la demanda y en la oferta de productos, es decir en la ley de la demanda y de la oferta, además es un fenómeno que consiste en un desequilibrio crónico entre la oferta y la demanda de productos, el desequilibrio puede derivar del ascenso de la demanda, de la elevación de costos o de una combinación de ambos que trae consigo aumenta en el costo de vida y perdida del poder adquisitivo de la moneda, pero como ya mencioné, la inflación también será otro de los indicadores que únicamente responderá al control.

El **nivel de desempleo**, es otra de las variables de apoyo, ya que esta medición es muy importante porque con ella conocemos las condiciones de oferta y demanda de ocupación del mercado laboral, la oferta de empleo es la fuerza de trabajo disponible para incorporarse en el mercado y la demanda es la capacidad que posee la planta productiva para absorber la mano de obra disponible, guarda una estrecha relación con el aspecto poblacional, puesto que su dinámica y el nivel de empleo, que se dirigirán en gran medida las acciones productivas de desarrollo e infraestructura para la generación de empleos.

El **tipo de cambio** es una variable que expresa el precio de la moneda en términos de las monedas extranjeras, es importante porque están determinadas por las fuerzas de oferta y demanda, afectan el costo de los bienes que se venden al exterior y el costo de los bienes extranjeros que se compran internamente.

La **balanza de pagos** de un país resume todas las transacciones económicas que durante un periodo entre los residentes de ese país y los residentes (personas, empresas y gobiernos) de otros países, en México, el producto interno bruto mide el flujo de las actividades económicas que ocurre en la economía durante un periodo determinado, la Balanza de Pagos Internacional (BPI) es un registro sistemático de los valores de todas las transacciones económicas de un país con el resto del mundo en un período de tiempo (generalmente un año). Representa las transacciones entre residentes de países y como cualquier contabilidad se lleva por partida doble.

Ejemplo. Si el valor de libre mercado de una moneda nacional se determina mediante la interacción de la oferta y demanda, si la cantidad demanda es superior a la cantidad ofrecida, la nación tendrá un superávit de la balanza de pagos, ahora bien, el déficit de la balanza de pagos se produce cuando la cantidad de moneda ofertada excede a la cantidad demandada, la demanda de una moneda nacional depende de la cantidad de exportaciones, inversiones del país y activos en esa moneda, la oferta de moneda nacional en los mercados mundiales depende de la cantidad de importaciones de inversiones fuera del país.

Por lo tanto, la variable independiente es la devaluación y la variable dependiente es crecimiento.

CAPITULO III. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA INFORMACIÓN

De acuerdo al planteamiento de la problemática e identificación de variables del capítulo anterior, en el Análisis de los periodos históricos, la identificación del crecimiento, la recopilación de datos e información, con la que se pretende demostrar cómo o por qué la devaluación de la moneda pueden y deben ser un recurso financiero para fomentar el crecimiento económico para nuestro país México. Existen diversos métodos estadísticos, los cuales no necesariamente nos proporcionan resultados. En general, estos métodos pueden clasificarse en dos grupos: 1) aquellos basados en relaciones entre variables económicas que constituyen un modelo estructural del funcionamiento de la economía; y 2) aquellos basados en técnicas de series de datos. Si bien la validez de los primeros está condicionada por la teoría económica, el segundo grupo es atractivo desde el punto de vista de la especificación simple e independiente de la teoría económica y puede llegar a tener ventajas comparativas es por ello que el método para analizar esta basado en el análisis de regresión y correlación (ver Anexo B).

3.1 Interpretación de devaluación y Producto Interno Bruto (PIB)

En la tabla 3.1, se pueden observar varios datos y cálculos de estimaciones para el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el periodo comprendido entre 1995 y el 2005 (la información de las tablas son de INEGI ver Anexos A).

Tabla 3.1 Devaluación y Producto Interno Bruto (1995 – 2005),

DEVALUACIÓN	PRODUCTO INTERNO BRUTO	Año	Producto Interno Bruto estimado
7.68	1240151	1995	1324807.63
7.86	1348547	1996	1345729.18
8.2	1418283	1997	1385247.67
9.94	1458942	1998	1587489.34
9.6	1539678	1999	1547970.85
9.59	1614042	2000	1546808.55
9.169	1592785	2001	1497875.36

10.361	1624267	2002	1636422.53
11.237	1658385	2003	1738240.75
11.218	1738848	2004	1736032.37
10.57	1773411	2005	1660714.78
11*		2006	1710694.04
12*		2007	1826924.89
13*		2008	1943155.74

* valores estimados

Resumen

Estadísticas de la regresión

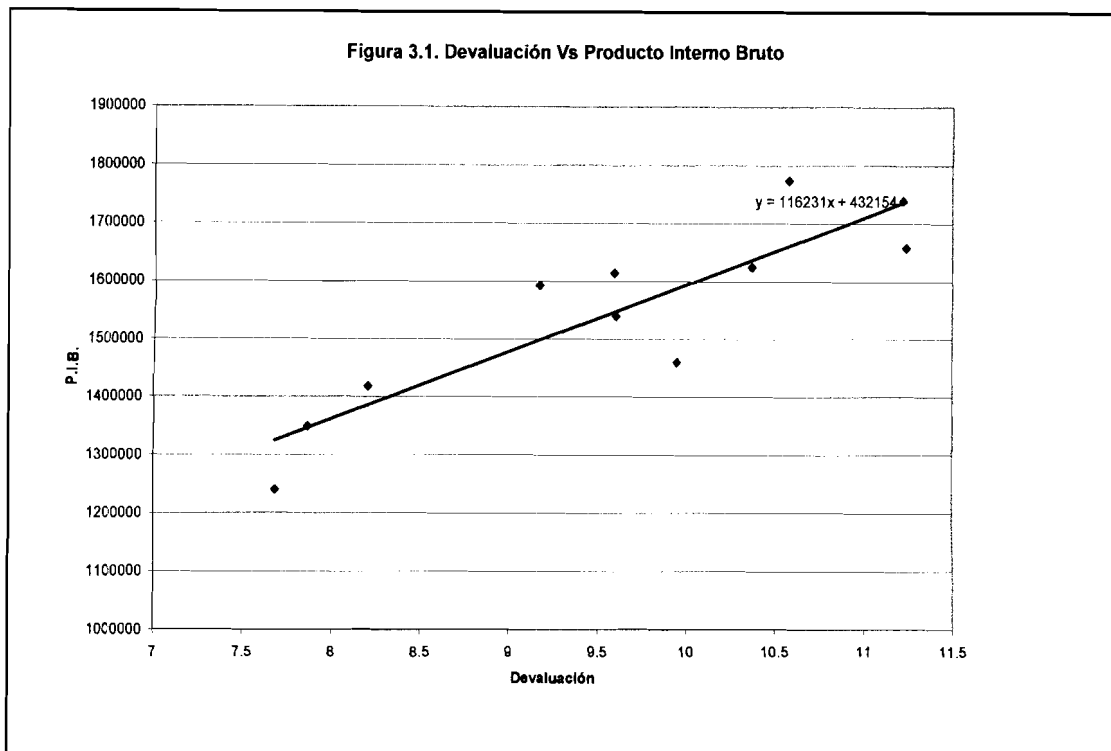
Coefficiente de correlación múltiple	0.887318078
Coefficiente de determinación R ²	0.787333372
R ² ajustado	0.763703747
Error típico	80014.20039
Observaciones	11

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>
Regresión	1	2.13322E+11
Residuos	9	57620450371
Total	10	2.70943E+11
	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>
Intercepción	432154.3691	194486.2252
Variable X 1	116230.8839	20135.88067

<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
2.13322E+11 6402272263	33.3197569	0.000268643

<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
2.222030731	0.05338681	-7804.037404	872112.776	-7804.0374	872112.776
5.772326817	0.00026864	70680.35737	161781.411	70680.3574	161781.411



Fuente: Elaboración propia con datos del Anexo A (indicadores económicos).

En donde el coeficiente de correlación $r = 0.88731808$ nos muestra una relación positiva de gran intensidad, con la que comprobamos que el Producto Interno Bruto sí están en cierta manera determinadas por el comportamiento del tipo de cambio; a la vez el coeficiente de determinación $r^2 = 0.78733337$ nos indica que la variación en el Producto Interno Bruto depende del comportamiento del tipo de cambio, mientras que el coeficiente de no determinación $1 - r^2 = 0.2126666$ nos indica que la variable del Producto Interno Bruto se debe a factores diferentes al movimiento en el tipo de cambio. De lo anterior podemos concluir de forma que, al presentarse una variación en el tipo de cambio (devaluación), aumentan el Producto Interno Bruto y a la vez se refleja en el crecimiento económico del México en los factores de mejoramiento del nivel vida, en los avances tecnológicos, en los bienes y servicios.

Ahora, se establece la ecuación de regresión de la siguiente forma para calcular una estimación ver tabla 3.1.

$$Y = 432154.369 + 116230.8839 X$$

Esta ecuación la graficamos en nuestros datos (ver Figura 3.1), calculamos una estimaciones (ver tabla 3.1) en un intervalo de 11.00 a 13.00 al tipo de cambio para los años 2006 a 2008, el pronóstico del Producto Interno Bruto se incrementar a un porcentaje mayor de 9%.

Tal como podemos observar en la figura 3.1 representa un comportamiento a la alza en el Producto Interno Bruto, que puede alcanza niveles superiores a los 1 826 924.89 millones de dólares, en donde podemos aumentar la competitividad, empleos formales, tanto en lo interno como en el ámbito internacional, además se podemos observar que el país esta pasando por una pendiente que tiende a ser estable, hay un crecimiento insuficiente que se traduce en una baja generación de empleos formales en el país y tiene consecuencias graves para el desarrollo y la competitividad, así como, la evasión fiscal y de la delincuencia organizada, que además, abate consistentemente la dinámica de la propia economía formal.

Esto me permite deducir si el cambio de la moneda (devaluación) aumenta tiende a aumentar el PIB. De acuerdo con nuestras estimaciones, la visión seria tan alentadora si se evaluara el comportamiento del crecimiento de los factores y la producción de manera global para todo el periodo (1995- 2005).

Ahora bien, considerando el proceso histórico encontramos que en el periodo en el nivel de crecimiento de modesta expansión experimentado en esta década donde el crecimiento promedio del PIB fue de 3% y 5.2 % en los periodos 1990 – 1994 y 1996-1999 (ver Anexos A), respectivamente y para toda la década fue de 2.9%, sin embargo, esta mejora observada en el nivel de crecimiento potencial y por negativos que las condiciones económicas prevaecientes pudieron haber tenido no solo sobre la productividad de los factores, sino sobre su calidad y grado de utilización. De igual forma, las reformas y cambios estructurales llevados a cabo hacia la segunda mitad de la década de los ochentas bien pueden explicar la modesta mejora en el comportamiento de este factor. De hecho, esta tendencia continuó durante prácticamente todos los noventas, solamente interrumpida por la crisis de 1995, también caracterizados por la implementación de diversas reformas de mercado, cambios estructurales y

fortalecimiento de instituciones. Sin embargo, hacia finales de los noventa esta tendencia de freno sufrió una paulatina reversión. Lo anterior coincide con el advenimiento del más reciente periodo recesivo 2001 (ver Anexos A) y la ausencia de reformas en sectores clave esperados durante estos últimos años.

Lo anterior nos ayudará a explicar muy bien la razón por la cual a pesar de haber registrado tasas de crecimiento promedio de los factores muy similares para los ochentas y los noventas, el crecimiento en la producción tuvo una marcada mejora en el segundo caso, la razón sería por los efectos de reformas estructural y políticas económicas implementadas desde finales de los ochentas, es en este punto donde el enfoque productivo puede ayudarnos a explicar las bajas tasa de crecimiento económico reportadas en años recientes y a ubicar los posibles determinantes (por el lado de la oferta) de un nivel de crecimiento muy bajo.

Por lo tanto, como podemos ver en el tabla 3.1, si consideramos un tipo de cambio entre un rango de 11.00 a 13.00 tenemos un crecimiento de PIB, este crecimiento se puede aplicar para tener un flujo de capital y que se refleje en la inversión extranjera estos generaría un crecimiento en construcción, maquinaria y equipo, Otro componente clave es la demanda final que es el gasto público y el alcance de la política fiscal como instrumento estabilizador de la economía en un contexto de pleno empleo sin inflación, en donde los principales componentes de la demanda agregada en la macroeconomía se debe tener en cuenta los factores de equilibrio externo, es decir, el saldo entre exportaciones e importaciones y los determinantes de éstas, sobre todo el tipo de cambio (10.00 -13.00 por dólar). Las exportaciones estimulan la demanda de forma análoga a la que se produce en la formación de capital. Las importaciones constituyen una salida de rentas, porque satisfacen la demanda nacional sin generar renta que se pueda reciclar para crear más demanda.

3.2 Análisis de la Devaluación Vs La Inversión Extranjera Directa (IED)

Ahora bien, hay varios factores fundamentales que afectan al tipo de cambio que son la Paridad de los poderes de compra, Diferencia de los tipos de

interés, Elecciones, Forma de gobierno, como en la inversión Extranjera Directa se puede ver tabla 3.2 y figura 3.2.

Tabla 3.2 Devaluación e Inversión Extranjera Directa

	DEVALUACIÓN	INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
1995	7.68	8,349.90
1996	7.86	7,844.40
1997	8.2	12,090.80
1998	9.94	8,403.20
1999	9.6	13,466.70
2000	9.59	17,225.80
2002	10.361	17,299.80
2003	11.237	12,945.90
2004	11.218	18,244.40
2005	10.57	11,093.30

Resumen			
<i>Estadísticas de la regresión</i>			
Coefficiente de correlación múltiple		0.594175646	
Coefficiente de determinación R ²		0.353044699	
R ² ajustado		0.272175286	
Error típico		3327.860044	
Observaciones		10	
ANÁLISIS DE VARIANZA			
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>
Regresión	1	48347665.94	48347665.94
Residuos	8	88597219.78	11074652.47
Total	9	136944885.7	
	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>
Intercepción	-4248.568998	8177.950777	-0.51951511
Variable X 1	1760.408598	842.5404843	2.089405353

<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>			
4.36561473	0.070082847			
<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
0.61746538	-23106.95729	14609.8193	23106.95729	14609.8193
0.07008285	-182.4932416	3703.31044	182.4932416	3703.31044

Se establece la ecuación de regresión de la siguiente forma:

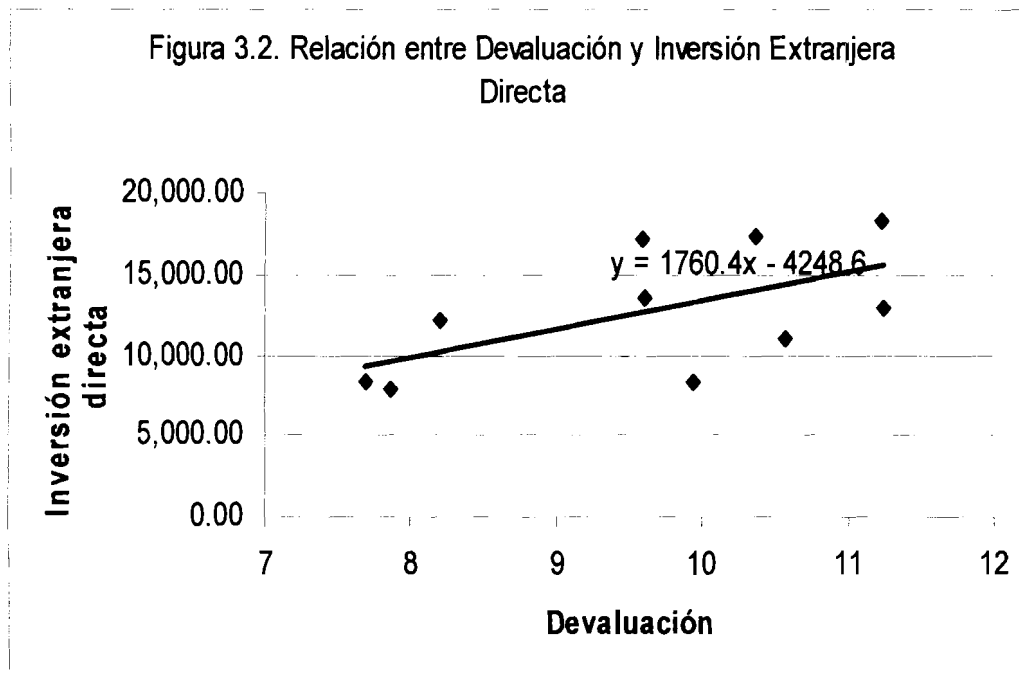
$$Y=1097.33692 + 1350.52022(x).$$

Pronosticamos. Si estimamos un tipo de cambio a la alza, que llegará a \$12.00 por dólar, dadas las condiciones, el pronóstico de la Inversión Directa Extranjera será:

$$Y=1097.33692 + 1350.52022 (12)= 17\ 303.5795$$

A la vez, si estimamos un tipo de cambio a la baja, de \$ 11.00 y el resto de las condiciones se mantienen constantes.

$$Y=1097.33692 + 1350.52022 (11)= 15\ 953.0593$$



Fuente: Elaboración propia con datos del anexos A.

En donde el coeficiente de correlación $r = 0.594175646$ nos muestra una relación positiva, con la que comprobamos que la Inversión Extranjera Directa sí están en cierta manera determinadas por el comportamiento del tipo de cambio; a la vez el coeficiente de determinación $r^2 = 0.353044699$ nos indica que la

variación en la Inversión Extranjera Directa depende del comportamiento del tipo de cambio, mientras que el coeficiente de no determinación $1-r^2 = 0.646955301$ nos indica que la variable de la Inversión Extranjera Directa se debe a factores diferentes al movimiento en el tipo de cambio. De lo anterior podemos concluir que:

El papel que juega la Inversión Extranjera Directa en México, significa más empleos y exportaciones, aunque su crecimiento ha sido variable (ver figura 3.2), ello no le resta trascendencia. Así lo muestra el hecho de que durante el período 1995-2005 la Inversión Extranjera Directa acumulada a nivel nacional ascendió a 152 mil 449.3 millones de dólares, en este análisis al pronosticar un devaluación de la moneda se puede ver tabla 3.2 generaría un incremento de Inversión Extranjera directa mayor de 55%, es por esto que, la inversión extranjera representa una vía de canalización de recursos financieros, hacia México. Esta variable, que resalta por su importancia, contempla la utilización del excedente económico generado por el capitalismo, si se concibe al excedente económico, como la diferencia entre lo que una sociedad produce, y los costos de dicha producción, Actualmente, el nivel de gasto publico es insuficiente ver figura 3.2 y no responde a una estructura fiscal adecuada, sino, por el contrario, se capta una proporción muy baja del Producto Nacional, lo que, propicia, en gran medida al endeudamiento interno y externo para financiar la inversión pública. Las inversiones extranjeras directas, son benéficas para el país, ya que aumentan los capitales a su disposición y elevan el nivel técnico al difundir métodos modernos de producción y distribución, incrementando el nivel de ocupación, y preparan mano de obra calificada, e introducen sistemas más eficientes de organización.

3.3 Análisis de devaluación Vs Índice de Precios al Consumidor

El índice de Precios al Consumidor (INPC), es un indicador económico que tiene con finalidad de medir a través del tiempo la variación de los precios de una canasta de bienes y servicios representativos del consumo de los hogares mexicanos, esta variación permite conocer el nivel de la inflación en México y una de las principales razones por las que se realiza la medición es porque se trata de

un fenómeno económico nocivo que se necesita combatir, ahora bien, al analizar este indicador encontramos que:

En la tabla 3.3 se pueden observar actualmente el INPC van incrementándose desde 1995 hasta el 2005 de 165.9%, si hacemos una correlación de estos datos nos encontramos la siguiente muestra estadística:

Tabla 3.3 Devaluación y Índice Nacional de Precios al consumidor.

	DEVALUACIÓN	INPC
1995	7.68	43.47
1996	7.86	55.51
1997	8.2	64.24
1998	9.94	76.24
1999	9.6	85.58
2000	9.59	93.24
2001	9.169	97.35
2002	10.361	102.9
2003	11.237	106.99
2004	11.218	112.55
2005	10.57	115.59
Resumen		
<i>Estadísticas de la regresión</i>		
Coefficiente de correlación múltiple	0.912453227	
Coefficiente de determinación R ²	0.832570892	
R ² ajustado	0.813967658	
Error típico	10.37841974	
Observaciones	11	
ANÁLISIS DE VARIANZA		
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>
Regresión	1	4820.534889
Residuos	9	969.4043659
Total	10	5789.939255
	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>
	-	
Intercepción	80.76017073	25.22626819
Variable X 1	17.47234411	2.611769165

<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
4820.534889	44.7540939	8.95668E-05
107.7115962		

<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>
-3.201431545	0.01080645	-137.8259539
6.689850064	8.9567E-05	11.5641118
<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
-	-	-
23.6943876	137.8259539	23.69438758
23.3805764	11.5641118	23.38057642

Se establece la ecuación de regresión de la siguiente forma:

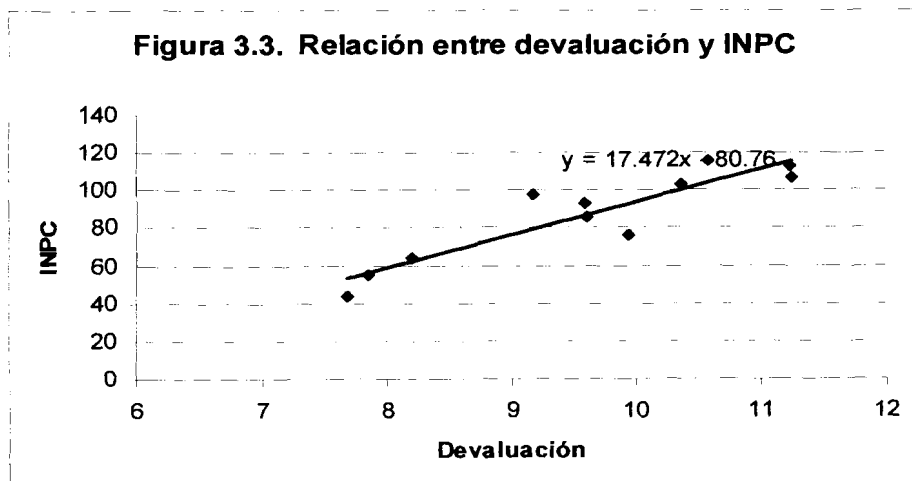
$$Y = -80.7601707 + 17.4723441 (x).$$

Pronosticamos. Si estimamos un tipo de cambio a la alza, que llegará a \$12.00 por dólar, dadas las condiciones, el pronóstico del INPC será:

$$Y = -80.7601707 + 17.4723441 (12) = 128.907959$$

A la vez, si estimamos un tipo de cambio a la baja, de \$ 11.00 y el resto de las condiciones se mantienen constantes.

$$Y = -80.7601707 + 17.4723441 (11) = 111.435615$$



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

En donde el coeficiente de correlación $r = 0.912453227$ nos muestra una relación positiva de gran intensidad, con la que comprobamos que el Índice de

Precios Al Consumidor, sí están en cierta manera determinadas por el comportamiento del tipo de cambio; a la vez el coeficiente de determinación $r^2 = 0.832570892$ nos indica que la variación en el Índice de Precios al Consumidor depende del comportamiento del tipo de cambio, mientras que el coeficiente de no determinación $1 - r^2 = 0.167429108$ nos indica que la variable del Índice de Precios al Consumidor se debe a factores diferentes al movimiento en el tipo de cambio. De lo anterior podemos concluir de forma que, al presentarse una variación en el tipo de cambio (devaluación), aumentan el índice de Precios al consumidor (ver Coeficiente X_1 y intercepción en la tabla 3.3).

Este Indicador al devaluar la moneda la inflación sería de 11.51%, donde sería necesario combatir la inflación en:

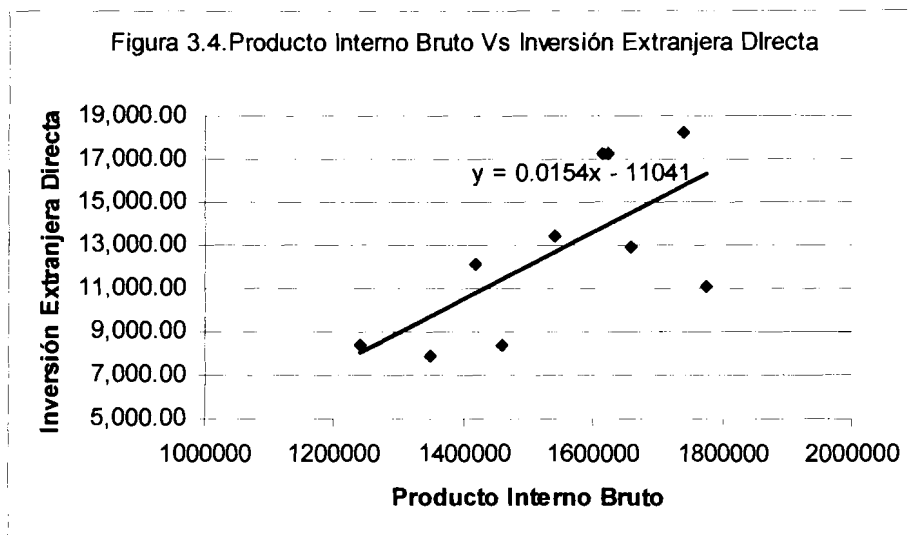
- No dañar el poder adquisitivo de la moneda nacional.
- No afectar el crecimiento económico al hacer más riesgoso los proyectos de inversión y no elevar las tasas de interés.
- No distorsionar las decisiones de consumo y ahorro.
- No propiciar una desigual distribución del ingreso.
- No, dificultar la demanda y el otorgamiento de créditos.

El alza de precios, que puede llegar alcanza niveles superiores a los 128.9, reduce la competitividad en México, tanto en lo interno como en el ámbito internacional, esto se traduce, con cierto retraso, en una contradicción de las exportaciones y en un aumento de las importaciones, los efectos negativos en los tipos de cambio pueden provenir también de un crecimiento económico demasiado pronunciado con respecto al extranjero. La demanda de bienes extranjeros crece, mientras que la de los bienes de exportación, determinada por la evolución coyuntural en el extranjero, se estanca y tiende a disminuir; en tal caso se produce un deterioro de la balanza comercial.

3.4. Análisis e interpretación de Producto Interno Bruto (PIB) e Inversión Extranjera Directa.

Tabla 4.3 Producto Interno Bruto y Inversión Extranjera Directa		
PRODUCTO INTERNO	INVERSIÓN EXTRANJERA	
BRUTO	DIRECTA	
	1240151	8,349.90
	1348547	7,844.40
	1418283	12,090.80
	1458942	8,403.20
	1539678	13,466.70
	1614042	17,225.80
	1624267	17,299.80
	1658385	12,945.90
	1738848	18,244.40
	1773411	11,093.30
Resumen		
<i>Estadísticas de la regresión</i>		
Coefficiente de correlación múltiple	0.68194263	
Coefficiente de determinación R ²	0.46504575	
R ² ajustado	0.398176469	
Error típico	3026.120632	
Observaciones	10	
ANÁLISIS DE VARIANZA		
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>
Regresión	1	63685637.09
Residuos	8	73259248.63
Total	9	136944885.7
	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>
Intercepción	11041.42215	9052.054896
Variable X 1	0.01539963	0.005839501

<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
63685637.09	6.954549852	0.029845154
9157406.078		
<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>
-1.219769685	0.257288946	31915.49815
2.637148053	0.029845154	0.001933715
	Inferior	Superior
Superior 95%	95.0%	95.0%
9832.653858	-31915.4982	9832.65386
0.028865544	0.00193372	0.02886554



Fuente: Elaboración propia con la información del Anexos A.

En donde el coeficiente de correlación $r = 0.68194263$ nos muestra una relación positiva, con la que comprobamos que la Inversión Extranjera Directa, sí están en cierta manera determinadas por el comportamiento del Producto Interno Bruto; a la vez el coeficiente de determinación $r^2 = 0.46504575$ nos indica que la variación en la Inversión Extranjera Directa depende del comportamiento del Producto Interno Bruto, mientras que el coeficiente de no determinación $1 - r^2 = 0.53495425$ nos indica que la variable de la Inversión Extranjera Directa se debe a factores diferentes al movimiento en el Producto Interno Bruto. De lo anterior podemos concluir de forma que:

De nuevo, los mecanismos han sido poco eficientes para profundizar la integración mercantil entre México, Canadá y Estados Unidos, socios del tratado de libre comercio de América del norte (TLCAN), hay aspectos que siguen sin resolver como la falta de un mecanismo más coercitivo para solucionar las diferentes mercantiles entre esas naciones, es decir, los conflictos como los relativos al azúcar, la fructosa y el transporte, es por esto que dependemos de Estados Unidos que representa el principal consumidor importador de maquinaria productos y artículos a nivel mundial, por lo tanto significa el mercado más atractivo para los productos mexicanos, ya que presenta un crecimiento estable en el cual México ha logrado una buena participación.

Ahora bien, en Europa podemos encontrar ventajas para las industrias de:

- Muebles rústicos de madera.
- De hierro forjado y madera.
- Gabinetes y puertas de cocina tipo artesanal.
- Libreros con vidrio templado.
- Mesas de centro y ocasionales.

Adicionalmente, existen algunos nichos detectados en América Latina para las maderas en donde podemos competir en la transformación de los Muebles para el hogar en maderas claras y accesorios decorativos para la casa, como los tapizados con armazón de metal (que se pueden vender en Chile y Colombia, para ingreso medio-alto), asientos giratorios y transformables en camas (podemos vender en Chile, para ingreso medio-alto), muebles de metal para oficina (podemos vender en Chile, Colombia y Venezuela, para una población de ingreso alto) y muebles de plástico (también podemos vender en Chile, Colombia y Venezuela, para una población de ingreso medio bajo y bajo), entre otros.

3.5 Análisis e Interpretación de PIB e INPC

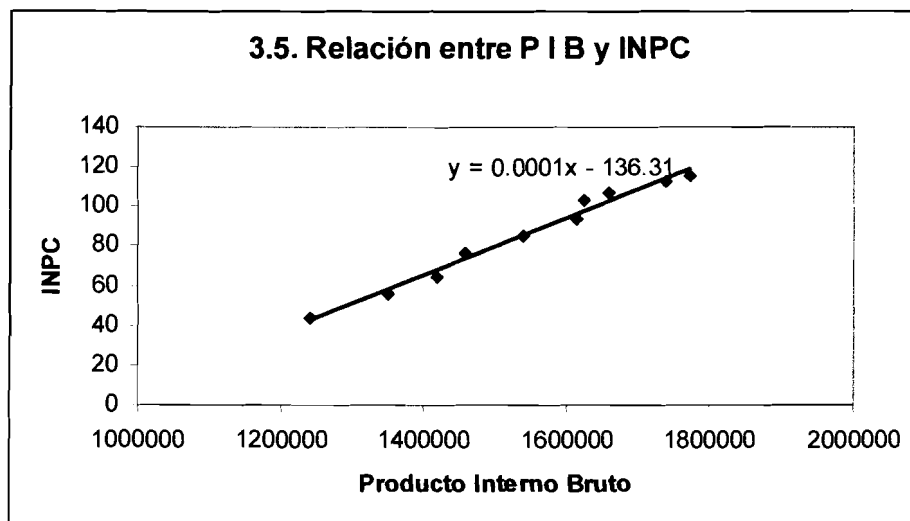
Tabla 3.5 Producto Interno Bruto y Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

PRODUCTO INTERNO BRUTO	INPC
1240151	43.47
1348547	55.51
1418283	64.24
1458942	76.24
1539678	85.58
1614042	93.24
1624267	102.9
1658385	106.99
1738848	112.55
1773411	115.59

Resumen		
<i>Estadísticas de la regresión</i>		
Coefficiente de correlación múltiple		0.991331094
Coefficiente de determinación R ²		0.982737337
R ² ajustado		0.980579504
Error típico		3.496328908
Observaciones		10
ANÁLISIS DE VARIANZA		
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>
Regresión	1	5567.294763
Residuos	8	97.79452666
Total	9	5665.08929
	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>
Intercepción	136.3125849	10.45859206
Variable X 1	0.000143983	6.74686E-06

<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>	
5567.294763	455.4279225	2.44518E-08	
12.22431583			
<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>
-13.03355023	1.13957E-06	160.4301414	112.1950284
21.34075731	2.44518E-08	0.000128425	0.000159541

<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
-	-
160.4301414	112.1950284
0.000128425	0.000159541



Fuente: elaboración Propia con la información del Anexos A.

En donde el coeficiente de correlación $r = 0.991331094$ nos muestra una relación positiva de gran intensidad, con la que comprobamos que el Producto Interno Bruto, sí están en cierta manera determinadas por el comportamiento de el Índice Nacional Precios al Consumidor; a la vez el coeficiente de determinación $r^2 = 0.982737337$ nos indica que la variación en el Producto Interno Bruto depende del comportamiento del Índice de Precios al Consumidor, mientras que el coeficiente de no determinación $1 - r^2 = 0.017262663$ nos indica que la variable del Producto Interno Bruto se debe a factores diferentes al movimiento en el Índice de Precios al Consumidor. De lo anterior podemos concluir de forma que, al presentarse una variación en el tipo de cambio (devaluación), aumentan el índice de Precios al consumidor (ver Coeficiente X_1 y intercepción en la tabla 3.5).

A partir de este análisis nos permite que la devaluación de la moneda afecta principalmente a la balanza de pagos, que refleja las diferencias entre el valor de sus exportaciones y el de sus importaciones. La devaluación reduce el valor de la moneda nacional en términos de otras monedas por ello, México tendrá que dar más moneda nacional para conseguir la misma cantidad de moneda extranjera. Esto hace que el precio de las importaciones aumente, haciendo que los productos nacionales sean más atractivos para los consumidores nacionales. Dado que se necesita menos moneda extranjera para lograr la misma cantidad de moneda nacional cuando ésta ha sido devaluada, el

precio de las exportaciones del país disminuye, haciéndose más atractivas para los consumidores extranjeros.

3.6 Análisis e interpretación de datos comparativos de los diferentes indicadores.

3.6 Tabla Comparativa de los diferentes indicadores macroeconómicos

a) Real.

Año	DEVALUACIÓN	PIB	IED	INPC
1995	7.68	1240151	8,349.90	43.47
1996	7.86	1348547	7,844.40	55.51
1997	8.2	1418283	12,090.80	64.24
1998	9.94	1458942	8,403.20	76.24
1999	9.6	1539678	13,466.70	85.58
2000	9.59	1614042	17,225.80	93.24
2001	9.169	1592785	27,485.10	97.35
2002	10.361	1624267	17,299.80	102.9
2003	11.237	1658385	12,945.90	106.99
2004	11.218	1738848	18,244.40	112.55
2005	10.57	1773411	11,093.30	115.59

b) Estimada

Año	Devaluación	PIB	IED	INPC
2006	11	1710694.04	15933.059	111.43
2007	12	1826924.89	17303.57	128.96
2008	13	1943155.74	18653.83	146.38

Es por eso que, dependiendo de la respuesta de productores y consumidores ante los cambios en los precios (que se denomina elasticidad de oferta y elasticidad de demanda, respectivamente), una devaluación efectiva tendría que reducir las importaciones del país y aumentar la demanda mundial de sus exportaciones. La mejora en la balanza por cuenta corriente del país provocará un aumento en la nueva entrada de moneda extranjera; esto, a su vez, puede ayudar a reforzar la balanza de pagos del país.

El efecto total de la devaluación de la moneda depende de las elasticidades de la oferta y la demanda de los bienes comercializados. Cuánto más elástica sea la demanda de importaciones y exportaciones, mayor será el efecto que la devaluación tenga sobre el déficit comercial del país y, por lo tanto, sobre su balanza de pagos; cuanto menos elástica sea la demanda, mayor tendrá que ser la devaluación para suprimir un determinado desequilibrio.

Si buscamos alianzas estratégicas para faciliten las inversiones (Ver Tabla 3,6), por ejemplo: con la apertura de la economía con las naciones Japón, China, India a las importaciones y la creciente demanda de bienes de consumo, surgen oportunidades para los productos mexicanos, de esta manera, se puede identificar posibilidades de negocio para los exportadores mexicanos en los sectores agropecuario y pesquero, en donde se pueden incluir: carne de res; frutas y legumbres frescas; café envasado; alimentos procesados entre los que se encuentran jugos, cerveza y vinos de mesa; mariscos y pescado.

En los sectores químico farmacéutico pueden exportar a China productos genéricos, entre fertilizantes, pigmentos y tinturas, químicas orgánicos, materias plásticas, también está el área de pieles y cueros; metalmecánica con laminadas de acero planos y no planos, alambre y barra de cobre y autopartes; así como diversos materiales de construcción que incluyen acabados, muebles y accesorios para baño, pintura y tubería de acero y PVC.

CAPITULO IV. RESULTADOS Y APORTACIONES

Para complementar el capítulo anterior a continuación se repasan los datos e información obtenida.

4.1 Resultados

En cuanto a la devaluación con el crecimiento que se calcularon (ver tabla 3.1), en los años de 2006 – 2008, se encontró que en un intervalo de 11.00 a 13.00 al tipo de cambio para P. I. B. se incrementar a un porcentaje mayor de 9%. Esto generaría un aumento en la competitividad, en empleos formales, en la productividad, en nuevas empresas internacionales.

Ahora bien, cuando se estimo la devaluación y la I. E. D. generaría un incremento de 55%, sería de gran beneficios para México, ya que aumentaría los capitales a su disposición y elevaría el nivel técnico al difundir métodos modernos de producción y distribución, incrementaría el nivel de ocupación, y mayor preparación en la mano de obra calificada, e introduciría sistemas más eficientes de organización.

Respecto al resultado de la devaluación e INPC, la inflación sería de 11.51% donde sería necesario plantear un programa para; no dañar el poder adquisitivo, no afectar los proyectos de inversión, no elevar las tasas de interés.

Cabe señalar que el PIB y IED, ya presenta un crecimiento estable en el cuál México ha logrado una buena participación, esto nos indica que se debe trabajar en tener mayores ventajas en las industrias de Agricultura, Construcción, Maquinaria, Transformación, Tecnología y Servicios.

El crecimiento económico tendrá lugar en México en la medida en que se trabaje en un sistema financiero eficiente, el fortalecimiento del mercado interno, el avance tecnológico, el desarrollo del capital humano y en la calidad de los procesos productivos, también se requiere de un gobierno económicamente fuerte, con una agenda bien definida y eficiente, capaz de establecer un sólido

estado de Derecho, donde, los factores productivos como la inversión en infraestructura, hacer más flexible el mercado laboral, eliminar rigideces que aumentan el costo de los empresarios, además de profesionalizar el sector de la energía, es necesario facilitar la inversión y explotación de nuevas oportunidades y alternativas.

Con hemos visto, el tipo de cambio en la moneda (devaluación) es una alternativa de solución para atraer nuevos capitales de inversión extranjera y así generar un crecimiento económico que se refleje en un incrementar de nuevas empresas para generar mayor empleo o la consolidación y optimización de los recursos económico. Una estrategia y un método de planeación que reduzca la inflación y la ejecución es factor clave para la calidad de los resultados que se obtienen alternativas.

4.2 Aportaciones

La devaluación de una moneda respecto a otra extranjera significa pérdida de confianza internacional respecto a dicha moneda y también se puede afirmar que una devaluación equivale a la disminución del precio de una moneda en términos de otra, por lo tanto el precio de una moneda también depende de la oferta y la demanda que operan a niveles de relaciones económicas internacionales.

Es decir, el precio de una moneda aumenta cuando se incrementa su demanda internacional más allá de su oferta, o bien, el precio de una moneda disminuye cuando se devalúa su demanda internacional en relación con su oferta.

Con lo anterior, se demuestra que la devaluación es un fenómeno externo de relación entre dos monedas diferentes de dos países. Aunque hay que aclarar que las causas de la devaluación son internas; es decir, la devaluación se debe a la forma en que funciona la economía del país que se devalúa.

Cuando una moneda se devalúa por tipo de cambio, la otra se revalúa modificándose la paridad cambiaria. Como en la mayor parte de los países

capitalistas del mundo no existe ya el patrón oro y funciona el papel moneda, la confianza que se tiene a un país, depende fundamentalmente de su nivel de producción y de precios. Con base en los índices de producción y de precios se establece el tipo de cambio entre dos monedas, comparando los índices de ambos países y tomando como base la evolución de sus precios.

Una devaluación se realiza básicamente porque la relación de intercambio de un país con el exterior es desfavorable, es por eso que una devaluación busca eliminar el déficit de la balanza comercial mediante lo siguiente:

1. En primer lugar la devaluación trata de incrementar las exportaciones, debido a que ahora los productos y servicios del país que devalúa son más baratos para los extranjeros. La devaluación trata de incrementar la competitividad internacional vendiendo productos más baratos.
2. La devaluación desalienta las importaciones debido a que ahora los productos extranjeros son más caros y se preferirá comprar en el interior del país, favorece el mercado interno, la exportación y desalentando las importaciones se ayuda a equilibrar la balanza comercial y con esto se elimina el déficit.
3. La devaluación también busca detener la salida de capitales del país que se invierten fuera del mismo, así como frenar la salida de divisas por gastos de turistas nacionales en el extranjero.
4. La devaluación es una medida proteccionista que junto con otras busca estimular la actividad económica interna, principalmente la producción y desarrollo de tecnología tanto para el mercado interno como para la exportación.

Se puede afirmar categóricamente que la economía mexicana ha crecido, incluso en algunos años la tasa de crecimiento ha sido muy buena, sin embargo, dicho crecimiento no ha beneficiado a muchos mexicanos que aún carecen de servicios básicos y si ha beneficiado a algunos grupos de mexicanos.

Podemos considerar que con la devaluación la tasa de crecimiento real de la economía en México ha aumentado en los últimos años, medida por el incremento en el Producto interno bruto a precios constantes.

CONCLUSIONES

La aplicación de una política económica que apoya la devaluación ha privilegiado el crecimiento económico del país, la devaluación cambiará radicalmente el rumbo de la economía del país de tal manera que se orientara a la satisfacción de las necesidades de la población mayoritaria, es decir, avanzar en el proceso de crecimiento económico y social que permita ir resolviendo problemas ancestrales que se han ido acumulando.

Junto con la devaluación se pueden tomar medidas concretas para ir solucionando los angustiantes problemas económicos nacionales, tener un mayor y pronto crecimiento económico. Realizar una reforma fiscal a fondo que sea equitativa y progresiva, que grave más al que más tiene y que no recaiga el peso en los salarios, que sean los capitalistas los más gravados. Impulsar un profundo proceso de redistribución del ingreso que permita desaparecer el atraso y la marginación, esto implicara mejor educación, salud, salario, alimentación, vivienda y satisfactores para un mayor numero de mexicanos. Trabajar por una auténtica política de empleo que elimine el desempleo y subempleo que venimos arrastrando. Orientar el sistema económico para incrementar la producción y la creación de tecnología.

Adoptar una política de industrialización explícita que permita al país exportar productos de alto valor agregado, a ser menos vulnerable a los efectos estanflacionarios de las devaluaciones y a reducir el alto componente importado del producto que actualmente se expresa en un alto coeficiente de importaciones manufactureras.

Estimular los componentes internos de la demanda global, básicamente del consumo privado y la inversión que han perdido participación en la estructura de la demanda global y que han experimentado un dinamismo muy escaso. Se le ha apostado todo al comercio exterior, y casi con un solo país, olvidando y relegando al mercado interno de donde puede provenir el crecimiento económico sostenido y autónomo.

Como corolario del punto anterior, soltar un poco la política monetaria a fin de estimular el consumo y la inversión que puedan detonar el mercado interno y, por tanto, el crecimiento económico.

Por tanto, privilegiar también la generación de empleos y de riqueza a partir de sectores volcados al mercado interno, y no sólo a sectores vinculados a un mercado externo bastante voluble y volátil.

La solución a los graves problemas del país radica en la aplicación de medidas de política económica por parte del Gobierno Federal que busquen fortalecer el desarrollo y crecimiento socioeconómico y la independencia nacional. Se debe vigilar que el Gobierno Federal cumpla su auténtica función de promotor del desarrollo y crecimiento nacional y no busque únicamente el crecimiento económico para privilegio de unos cuantos.

BIBLIOGRAFÍA

- Chacholiades, M. 1990. Economía Internacional, Editorial McGraw-Hill, México, pág. 677- 725.
- Dornbusch, Rudiger y Stanley F., 1994. Macroeconomía, Editorial McGraw-Hill, Sexta Edición, México, 785 pp.
- El Sistema Financiero Mexicano, 2003, Centro de Investigación para el Desarrollo, A. C., México.
- Ferguson, J. M. 2002, Historia de la Economía, Fondo de Cultura Económica, México, D. F.
- Galbraith, J. K., 1989. Historia de la Economía, Editorial Ariel, Primera Reimpresión, México, 1989. 331 pp.
- Harris L., 2005, Teoría Monetaria, Fondo de cultura económica, México, Págs 65-556.
- Keynes J. M., 1996, Breve tratado sobre la reforma monetaria. Fondo de cultura económica, México.
- Keynes J. M., 2000 Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero, Fondo de cultura económica, quinta reimpresión. Santafé de Bogotá, Colombia.
- Krugman, P. y Maurice O., 1995. Economía Internacional. Teoría y Política, Editorial McGraw-Hill, Tercera Edición, México, 1995. 962 pp.
- Lawrence J. G., 1997. Fundamentos de Administración Financiera, séptima Edición. México, Págs. 901- 927.

- Max H., 1997, Investigación económica, Fondo de cultura económica, Santafé de Bogotá, Colombia.
- McEachern W. A. 2003 Macroeconomía, internacional Thomson Editores S. A. de C. V. México.
- Mochón M. F., 2001, Principios de Economía, segunda edición, Mc GRAW-HILL, México.
- Mondito D., Pendás E., 2005, Finanzas para empresas competitivas, ediciones Granica S. A. Argentina.
- Morales, C. A. y Morales C. J. A 2002. Respuestas rápidas para los Financieros, México.
- Moreno F. J., 1979. Las Finanzas en la empresa, segunda edición, Instituto Mexicano de ejecutivos de finanzas, A. C. México. Pág. 117 – 169.
- Puente C. A., 2005. Apuntes de economía, décima novena edición, Querétaro, Qro., México.
- Roll E., 2003, Historia de las doctrinas económicas, Fondo de cultura económica, tercera reimpresión, México.
- Samuelson, P., Nordhaus W. (1988). Economía, Editorial McGraw-Hill, Duodécima Edición, México, 1156 pp.
- Smith, A. 1776, Investigación Sobre la Naturaleza y Causas de la Riqueza de las Naciones, Editorial Fondo de Cultura Económica, Octava Reimpresión, México, 1994. 917 pp.
- Tamayo y Tamayo M., 2004, El proceso de la investigación científica, cuarta edición, Limusa Noriega editores, México.

Westón J. F. y Eugene F. B., 1987, Fundamentos de Administración financiera, séptima edición, Mc Graw-Hill. Págs. 715-787.

Revistas

Comercio exterior, enero de 2006, vol.56, núm. 1, México.

Comercio exterior, marzo de 2005, vol 55, núm.3, México, Págs. 216-224.

Comercio exterior Noviembre de 2005, vol. 55, núm. 11. México.

Comercio exterior Diciembre de 2005, vol. 55, núm. 12. México.

Economía Informa, septiembre-octubre de 2005, Número 336, Universidad Nacional Autónoma de México, págs. 5-37.

Economía Informa, noviembre- Diciembre Número 336, Universidad Nacional Autónoma de México, págs. 5-37.

Economía Informa, noviembre- diciembre de 2005, Número 337, Universidad Nacional Autónoma de México, págs. 52-62.

Economía Informa, julio-agosto Número 335, Universidad Nacional Autónoma de México, págs. 5-67.

Paginas de Internet

[http://www.geocities.com/mircagrup/sistema_financiero_mexicano.html#INTRODUCCIÓN.](http://www.geocities.com/mircagrup/sistema_financiero_mexicano.html#INTRODUCCIÓN)

<http://www.elcato.org/publicaciones/articulos/art-2003-06-26.html>

www.ireal.org.ar

www.fiel.org.ar

www.indec.gov.ar

<http://www.banxico.org.mx/>

<http://www.businesscol.com/economia/pib.htm>

<http://estadis.eluniversal.com.mx/finanzas/index.html>

<http://www.economista.com.mx/articulos/2006-02-01-7165>

<http://www.inegi.gob.mx/inegi/default.asp>

[http://srv2.vanguardia.com.mx/hub.cfm/FuseAction.Detalle/Nota.511656/SecID.19/
index.sal](http://srv2.vanguardia.com.mx/hub.cfm/FuseAction.Detalle/Nota.511656/SecID.19/index.sal)

<http://www.laprensagrafica.com/economia/408819.asp>

http://es.wikipedia.org/wiki/Econom%C3%ADa_de_M%C3%A9xico

<http://www.itcomitan.edu.mx/tutoriales/esmexico/UNIDAD2.htm>

<http://www.latin-focus.com/spanish/countries/mexico/mexgdp.htm>

http://www.cefp.gob.mx/intr/e-stadisticas/copianewe_stadisticas.html

[http://www.banxico.org.mx/gPublicaciones/Presentaciones/2005/GOM4octubre20
05.pdf](http://www.banxico.org.mx/gPublicaciones/Presentaciones/2005/GOM4octubre2005.pdf)

<http://dgcnesyp.inegi.gob.mx/cgi-win/bdieintsi.exe/Consultar>

<http://es.finance.yahoo.com/conversor-divisas>

ANEXOS

ANEXOS A

Indicadores Económicos de México

viernes, 17 febrero 2006, 04:29 - La bolsa de Madrid open in 4 horas 31 minutos

Convertor de Divisas > Resultados

Convertir Dólar - EEUU (USD)

en Peso mexicano (MXN)

Por favor, usa una coma para separar los decimales (ej. 12,75)

Conversión de divisas

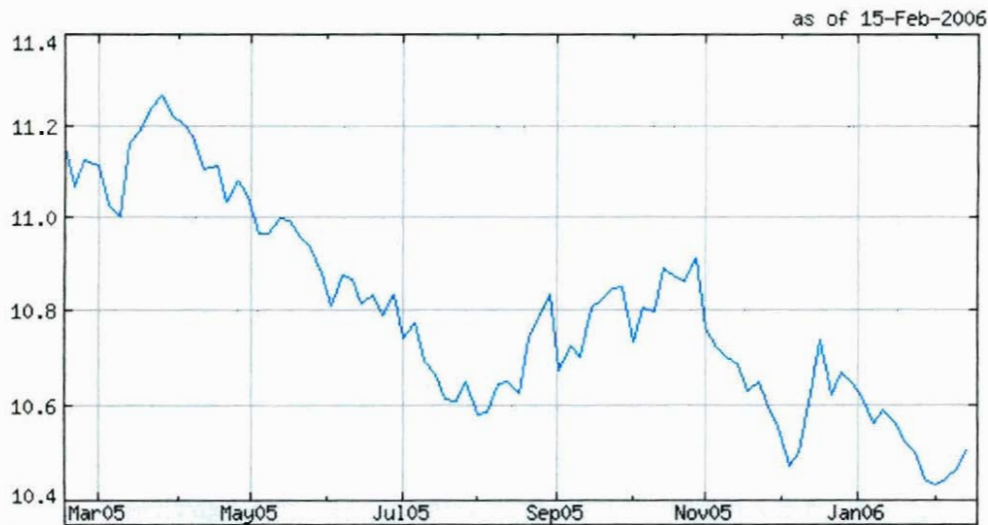
Símbolo	Dólar - EEUU	Tasa de Cambio	Peso mexicano	Oferta	Demanda
<u>USD/MXN=X</u>	1	17 feb 10,481	10,481	10,481	10,507

Tasa de Cambio : Dólar - EEUU en Peso mexicano

Intervalo: [1d](#) [5d](#) [3m](#) [1a](#) [2a](#) [5a](#)

[Invertir Divisas](#)

Información de



Copyright 2006 Yahoo! Inc.

<http://finance.yahoo.com/>

a) Tablas y Gráficas de la Economía de México

DEVALUACION - INFLACION MEXICO-U.S.A 1970-2005 ACTUALIZADA HASTA: **Noviembre 30, 2005**

(Esta tabla se actualiza cada mes)

PRES/AÑO	I N F L A C I O N %				D E V A L U A C I O N %				INPC.ME X	INPC.US A
	MEXICO	U.S.A.	DIFER %	FAC.INCR.	PARIDAD \$	INCR.%	FAC.INCR..	VALUACION		
GDO 1970	4.69	5.72	-0.97	1.000	12.50	0.00	1.00	0.00	0.0245	38.80
LEA 1971	4.96	4.38	0.55	1.006	12.50	0.00	1.00	0.55	0.0257	40.50
LEA 1972	5.56	3.21	2.27	1.028	12.50	0.00	1.00	2.84	0.0271	41.80
LEA 1973	21.37	6.22	14.27	1.175	12.50	0.00	1.00	17.51	0.0329	44.40
LEA 1974	20.60	11.04	8.61	1.276	12.50	0.00	1.00	27.63	0.0397	49.30
LEA 1975	11.30	9.13	1.99	1.302	12.50	0.00	1.00	30.17	0.0442	53.80
LEA 1976	27.20	5.76	20.27	1.566	22.00	76.00	1.76	-11.04	0.0562	56.90
JLP 1977	20.66	6.50	13.29	1.774	22.00	0.00	1.76	0.78	0.0678	60.60
JLP 1978	16.17	7.59	7.97	1.915	23.00	4.55	1.84	4.09	0.0787	65.20
JLP 1979	20.02	11.35	7.79	2.064	23.00	0.00	1.84	12.19	0.0945	72.60
JLP 1980	29.84	13.50	14.40	2.362	24.00	4.35	1.92	23.00	0.1227	82.40
JLP 1981	28.69	10.32	16.65	2.755	25.00	4.17	2.00	37.74	0.1579	90.90
JLP 1982	98.85	6.16	87.31	5.160	150.00	500.00	12.00	-57.00	0.3140	96.50
MMH 1983	80.78	3.21	75.15	9.038	197.45	31.63	15.80	-42.78	0.5676	99.60
MMH 1984	59.16	4.32	52.57	13.789	250.00	26.61	20.00	-31.05	0.9034	103.90
MMH 1985	63.75	3.56	58.12	21.804	475.00	90.00	38.00	-42.62	1.4793	107.60
MMH 1986	105.75	1.86	101.99	44.042	924.00	94.53	73.92	-40.42	3.0436	109.60
MMH 1987	159.17	3.65	150.04	110.122	2209.70	139.15	176.78	-37.71	7.8880	113.60
MMH 1988	51.66	4.14	45.64	160.377	2281.00	3.23	182.48	-12.11	11.9630	118.30
CSG 1989	19.69	4.82	14.19	183.138	2650.00	16.18	212.00	-13.61	14.3190	124.00
CSG 1990	29.93	5.40	23.27	225.757	2948.00	11.25	235.84	-4.28	18.6050	130.70
CSG 1991	18.79	4.21	13.99	257.348	3074.00	4.27	245.92	4.65	22.1010	136.20
CSG 1992	11.94	3.01	8.67	279.659	3121.00	1.53	249.68	12.01	24.7400	140.30
CSG 1993	8.01	2.99	4.87	293.273	3329.00	6.66	266.32	10.12	26.7210	144.50
CSG 1994	7.05	2.56	4.38	306.112	4940.00	48.39	395.20	-22.54	28.6050	148.20
EZP 1995	51.97	2.83	47.78	452.378	7680.00	55.47	614.40	-26.37	43.4710	152.40
EZP 1996	27.70	2.95	24.04	561.133	7860.00	2.34	628.80	-10.76	55.5140	156.90
EZP 1997	15.72	2.29	13.12	634.771	8200.00	4.33	656.00	-3.24	64.2400	160.50
EZP 1998	18.61	1.56	16.79	741.354	9940.00	21.22	795.20	-6.77	76.1950	163.00
EZP 1999	12.32	3.25	8.78	806.454	9600.00	-3.42	768.00	5.01	85.5810	168.30
EZP 2000	8.96	3.39	5.39	849.918	9590.00	-0.10	767.20	10.78	93.2480	174.00
VFQ 2001	4.40	1.55	2.81	873.783	9169.00	-4.39	733.52	19.13	97.3540	176.70
VFQ 2002	5.70	2.38	3.25	902.153	10361.00	13.00	828.88	8.84	102.900	180.90
VFQ 2003	3.98	1.88	2.06	920.722	11237.20	8.46	898.98	2.43	106.9960	184.30
VFQ 2004	5.19	3.26	1.87	937.979	11218.30	-0.17	897.46	4.51	112.5500	190.30
VFQ 2005/11	2.70	3.84	-1.09	927.734	10570.20	-5.78	845.62	9.71	115.5910	197.60

INFLACION ACUM 1970-2005 en % =

494555 438

Pres/Año/Mes	MEXICO	U.S.A.	DIFER %	FAC.INCR.	PARIDAD \$	INCR.%	FAC.INCR..	VALUACION	INPC.ME X	INPC.US A
--------------	--------	--------	---------	-----------	---------------	--------	------------	-----------	--------------	--------------

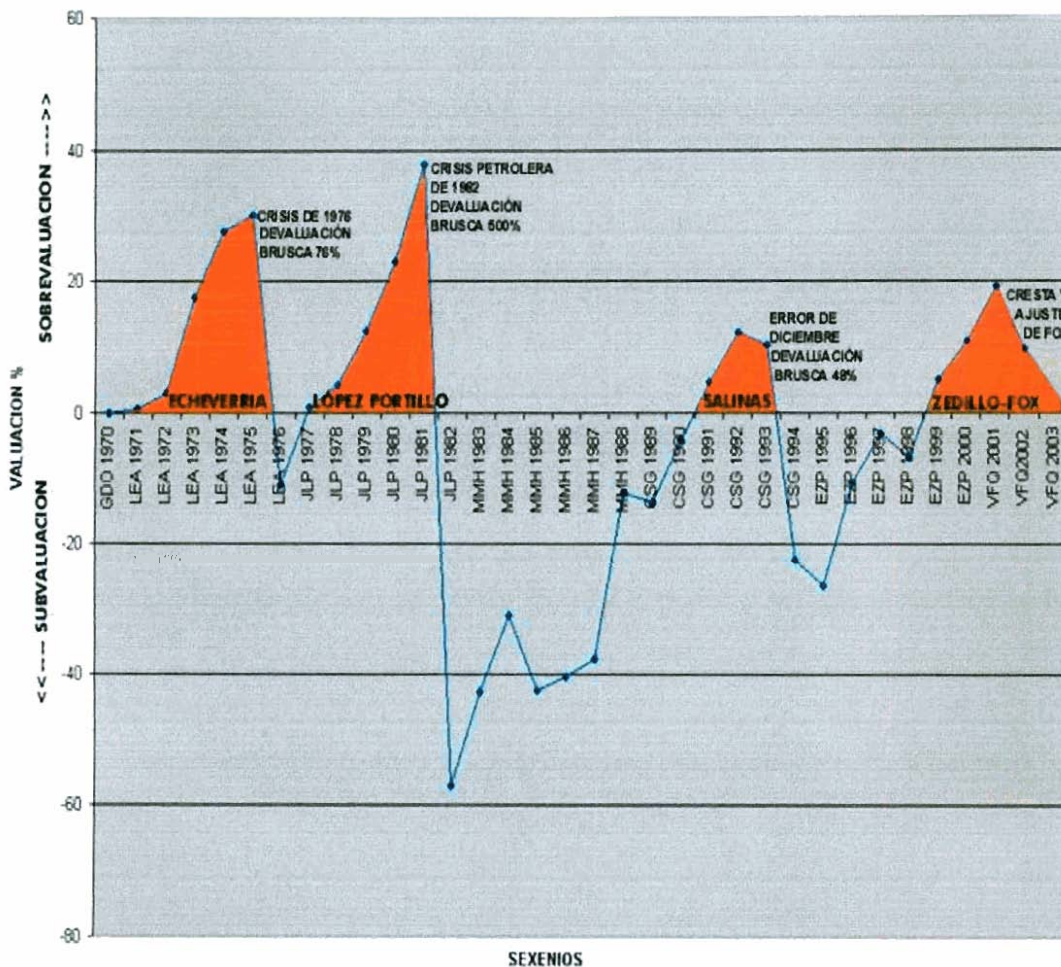
I N F L A C I O N % D E V A L U A C I O N %

BASE 1970 = 1.0	hasta: Noviembre 30, 2005	México	U.S.A.
	% Inflación en 2005	2.70	3.84

VALUACION HASTA : Noviembre 30, 2005	9.71 %	COLOR ROJO INDICA SOBREVALUACION
TIPO DE CAMBIO DE EQUILIBRIO:	\$11.60	
INPC's son reales hasta: Noviembre 30, 2005		
La Paridad Peso/Dólar está en Viejos Pesos		

Fuente: Información de INEGI.

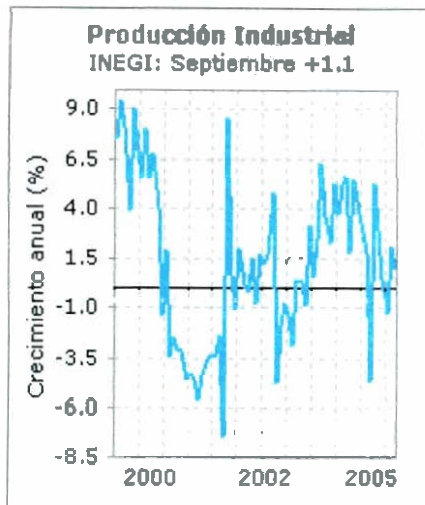
VALUACION DEL PESO MEXICANO CON RESPECTO AL DOLAR 1970-2003



b) Algunos comentarios de indicadores económicos de México

Producción industrial por debajo de la expectativa

Fuente: Raúl A. Feliz / Sócrates Paredes
15/11/2005

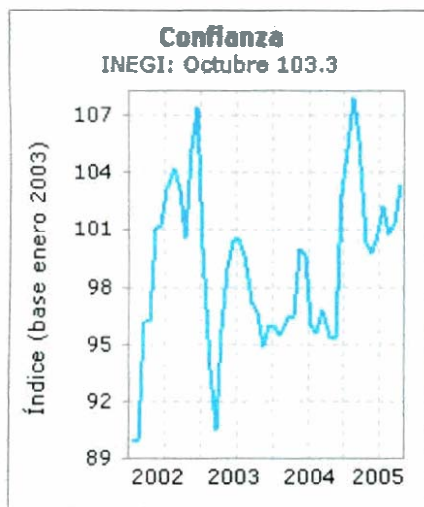


Durante septiembre la producción industrial avanzó solo 1.1% en relación al mismo mes del año anterior, muy por debajo de nuestra proyección de 2.6% y del consenso de 2%. El factor que explica la diferencia respecto a nuestro pronóstico es el débil desempeño de la industria manufacturera, sólo creció 0.85% contra nuestra estimación de 2.8%. La debilidad de la industria manufacturera derivó de la desaceleración en la producción de las empresas de la maquila, aumentó 2.5% contra nuestra estimación de 5.5%. En contraste la producción automotriz ascendió 7%. Por su parte la industria de la construcción avanzó 2.2%, tasa moderadamente superior a nuestro pronóstico de 2%. Con lo anterior la actividad industrial se incrementó en 0.62% en el tercer trimestre del año en curso. Anticipamos que la producción industrial aumente 2.4% en octubre estimulada por el desempeño de la producción automotriz, 16.7%; para el cuarto trimestre esperamos que avance 3.45%; y registre un crecimiento

medio de 1.74% este año contra 3.84% de 2004. Para 2006 proyectamos una recuperación en la actividad industrial, 3.46%.

Avanza moderadamente la confianza del consumidor

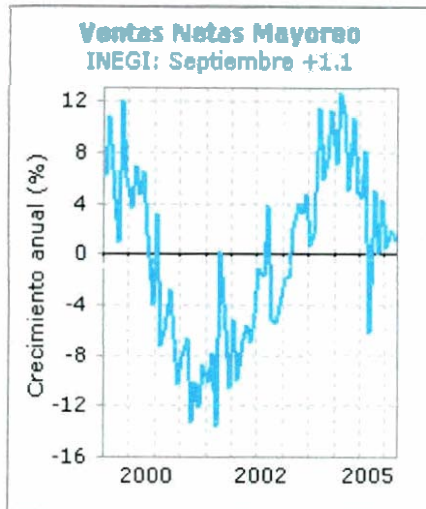
Fuente: Raúl A. Feliz / Marisol Ramírez
04/11/2005



En octubre de 2005 el Índice de Confianza del Consumidor, elaborado de manera conjunta por Banco de México e INEGI, aumentó a 103.3 enteros de 101.3 puntos en septiembre. Los consumidores consideraron que tanto su situación económica como la del país mejorará en los próximos meses. Por otra parte los consumidores se mostraron optimistas ante la posibilidad de comprar bienes duraderos de consumo

Crece las ventas al menudeo 4.8% en julio

Fuente: Raúl A. Feliz / Marisol Ramírez
22/09/2004

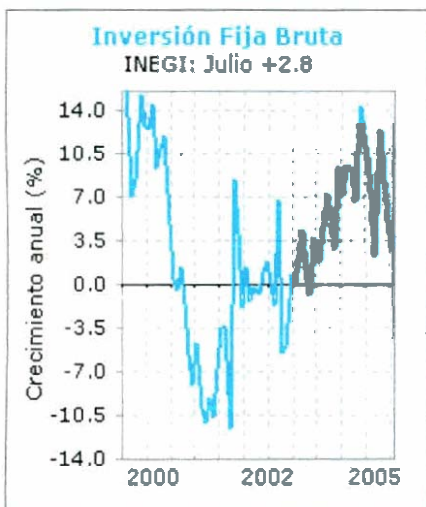


En julio las ventas al menudeo aumentaron un 4.8% con respecto al mismo mes del año anterior, mejor que nuestro pronóstico de 3.8% y el consenso de Infosel de 3.1%. Mientras tanto, las ventas al mayoreo crecieron fuertemente un 7.2%. Esperamos que las ventas al menudeo crezcan 4.3% en agosto, 4.0% en el tercer trimestre del 2004 y 3.7% en el año. Estos números son consistentes con nuestros pronósticos de crecimiento del consumo privado para el tercer trimestre del año y el 2004 de 3.8% y 4.3%.

Avanza 2.8% la inversión fija bruta

Fuente: Raúl A. Feliz / Sócrates Paredes

10/10/2005

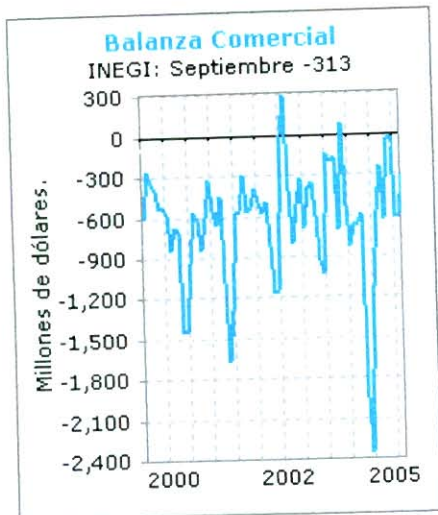


En julio de 2005 la inversión fija bruta experimentó una desaceleración en su ritmo de crecimiento ascendió a una tasa anualizada de 2.8%, tasa significativamente inferior a nuestra proyección de 5.3% y al consenso de 4.2%. Por componentes la inversión en construcción aumentó 2.47%, mientras que maquinaria y equipo creció 3.2%. En los últimos doce meses la inversión fija ha aumentado a una tasa media anualizada de 8.3%. Anticipamos para el mes de agosto un incremento de 5%, 4% para el tercer trimestre, y hacia el cierre del año proyectamos un avance de 6.1% contra 7.5% del año anterior.

Agregados monetarios presentan fuerte crecimiento sostenido

Fuente: Raúl A. Feliz / Marisol Ramírez

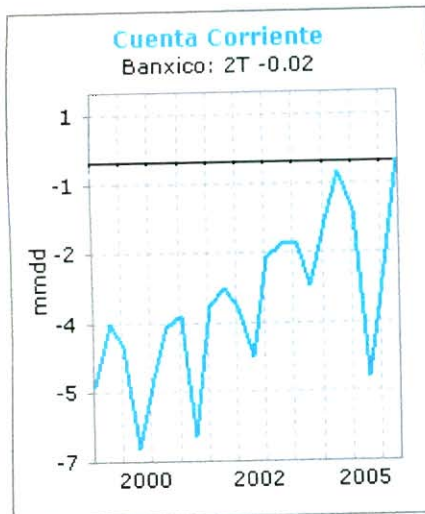
02/05/2005



El déficit comercial correspondiente al mes de septiembre se revisó al alza de \$ 268 mdd a \$ 313 mdd. Las importaciones totales se corrigieron por \$ 45 mdd a \$ 18.64 mdd, 13.6% superiores en comparación al mismo mes del año anterior. Este ajuste derivó de la importación de bienes intermedios, \$ 13.69 mmdd u 11.6% superiores. La cifra de importación de bienes de capital (\$ 2.74 mmdd o 21.3% superiores) y consumo (\$ 2.22 mmdd o 19.7% superiores) no se modificó. Por su parte las exportaciones totales no presentaron cambio, \$ 18.33 mmdd o 15% superiores; las exportaciones petroleras sumaron \$ 2.94 mmdd; mientras que las exportaciones no petroleras se ubicaron en \$ 15.38 mmdd o 12% mayores. En lo que va del año el déficit comercial acumulado se ubica en \$ 4.18 mmdd, \$ 585 mdd superior al registrado el mismo periodo de 2005.

El déficit en la cuenta corriente 1.9 mmdd en el primer trimestre del año

Fuente: Raúl A. Feliz/Marcial Nava
26/05/2004

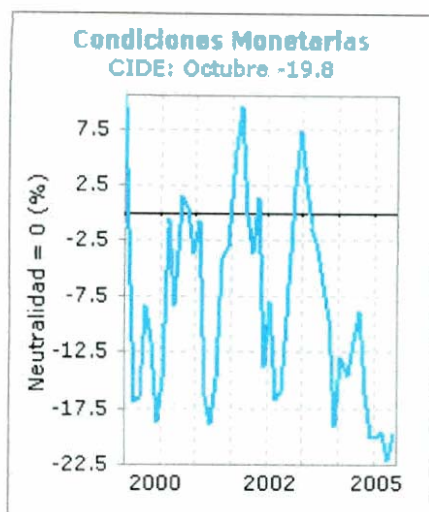


El déficit en la cuenta corriente fue de 1.9 mmdd en el primer trimestre del año, ligeramente por debajo de nuestro pronóstico de 2.2 mmdd. El déficit en la balanza comercial para el primer trimestre del año fue solo de 423 mdd influenciado por un alza en los precios del petróleo. La cuenta correspondiente a los servicios no factoriales registró un déficit de 491 mdd mientras que la cuenta de servicios factoriales registró un déficit de 4.4 mmdd. Las transferencias netas - léase remesas - contabilizaron un superávit de 3.5 mmdd. El superávit en la cuenta de capital correspondiente al primer trimestre del año se ubicó en 4.1 mmdd. El endeudamiento neto se redujo en 3.2 mmdd con un endeudamiento neto del sector privado no bancario y del sector público menor en 2.0 mmdd y 1.2 mmdd respectivamente. El total de la inversión extranjera alcanzó los 9.8 mmdd con una inversión extranjera directa equivalente a 7.4 mmdd y una inversión de cartera equivalente a 2.4 mmdd. Los flujos de inversión de cartera provinieron de las

siguientes fuentes: 1) Una salida de 2.5 mmdd del mercado accionario mexicano, 2) Una entrada de 3.9 mmdd al mercado de renta fija, y 3) un flujo de 959 mdd procedente de la emisión de bonos mexicanos en el exterior. Las reservas netas se incrementaron en 1.6 mmdd mientras que los errores y omisiones fueron negativos en 640 mdd. Esperamos que la cuenta corriente acumule un déficit de 11.3 mmdd en 2004, o 1.8% del PIB. Así mismo, anticipamos un superávit en la cuenta de capital de 19 mmdd para el mismo periodo.

IED en \$ 4.69 mmdd

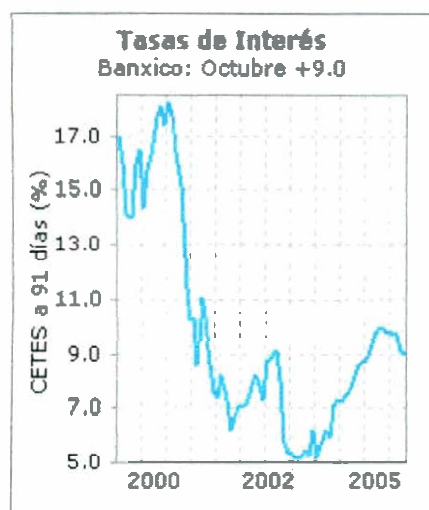
Fuente: Raúl A. Feliz / Marisol Ramírez
18/11/2005



A pesar de la reducción de 50 puntos base en la tasa de fondeo a partir de la segunda quincena de agosto, las condiciones monetarias se mantienen restrictivas. La moderada caída en las tasas de interés real y el aumento en el tipo de cambio han sido compensados por la curva de rendimiento invertida. Nuestro Índice de Condiciones Monetarias (ICM) cerró la semana pasada en 67.2 enteros contra 67.9 puntos de la semana anterior, su menor nivel desde enero de 2001.

Fuente: Raúl A. Feliz / Sócrates Paredes
30/11/2005

Caen tasas de interés

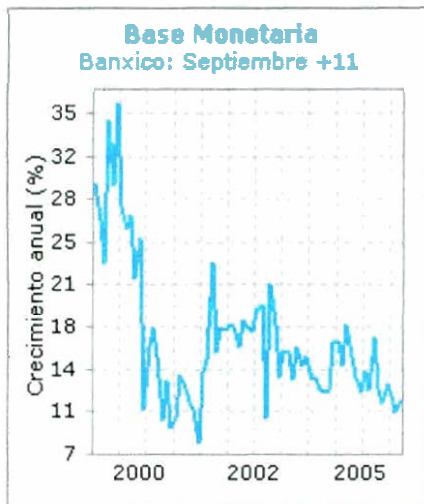


En la subasta de valores gubernamentales del día de ayer las tasas de interés domésticas de corto plazo descendieron más de lo esperado. Las tasas de interés de 28 días, 91 días y 6 meses cayeron 12 puntos base en promedio para cerrar en 8.5%, 8.49% y 8.50%. Por su parte los rendimientos a la madurez de los bonos de 3 y 7 años se ubicaron moderadamente arriba de la expectativa en 8.22% y 8.46%, 9 y 1 punto base superiores en relación a su cuota de mercado de la semana pasada, pero 19 y 39 puntos base respecto a su nivel de subasta del mes anterior. En el mercado secundario, el CETE de 1 año cerró en 8.48% o 4 puntos base menor, mientras que los rendimientos a la madurez de las viejas series de los bonos de 5 y 10 años disminuyeron 6 y 5 puntos base a 8.23% y 8.55%. Para la próxima subasta anticipamos que las tasas de interés de corto plazo, en promedio, no presentarán cambio. Proyectamos que el rendimiento a la madurez del bono de 10 años cierre en 8.53% o 3 puntos base menor

respecto a su cuota de mercado de la semana anterior, pero 20 puntos base por debajo de su nivel de subasta del mes pasado.

Déficit comercial de septiembre en \$ 313 mdd

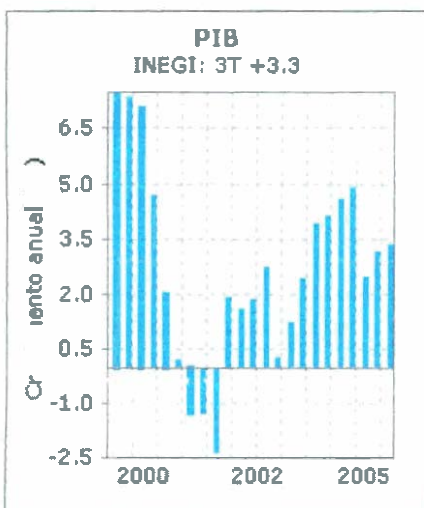
Fuente: Raúl A. Feliz / Marisol Ramírez
10/11/2005



En marzo de 2005 la base monetaria (M0) creció 16.6% en relación a igual periodo del año anterior contra 12.3% en febrero. Durante el periodo en cuestión la oferta monetaria (M1) avanzó 13.3% contra 12.4% el mes anterior, mientras que los ahorros financieros (M4) aumentaron 11.12% contra 13.8%. A pesar de que las tasas de interés de corto plazo se han duplicado, los agregados monetarios presentan un crecimiento sostenido alrededor del 12%. Significativamente superior a nuestra proyección de 8.8% sobre el crecimiento del producto nominal para este año.

Avanza 8.5% el PIB nominal durante el tercer trimestre

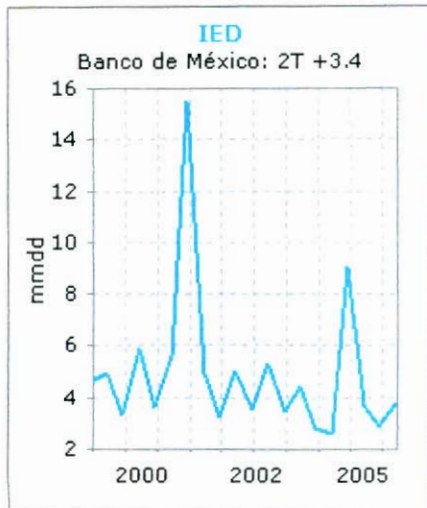
Raúl A. Feliz / Sócrates Paredes
25/11/2005



Durante el tercer trimestre del año en curso el PIB nominal avanzó 8.5% en relación al mismo trimestre del año anterior, crecimiento en línea con nuestra proyección. Durante el periodo en cuestión el PIB real aumentó 3.3%; mientras que el deflactor del producto creció 4.98% después de 5.9% del segundo trimestre e inferior al incremento de 6.98% del tercer trimestre de 2004. La desaceleración del deflactor del PIB es explicada por la caída que registro el deflactor del sector industrial, dado que descendió de 10.45% del año pasado a 2.97%. Por otra parte el deflactor del sector servicios disminuyó de 6.71% a 5.65%, mientras que el deflactor del producto del sector agropecuario se redujo a 7.3% de 13.3% del año anterior. Estimamos que el PIB nominal aumente 8.45% en 2005 con 3% de incremento real y 5.26% de crecimiento en el deflactor. Para 2006 esperamos un aumento de 7.96%.

Condiciones monetarias

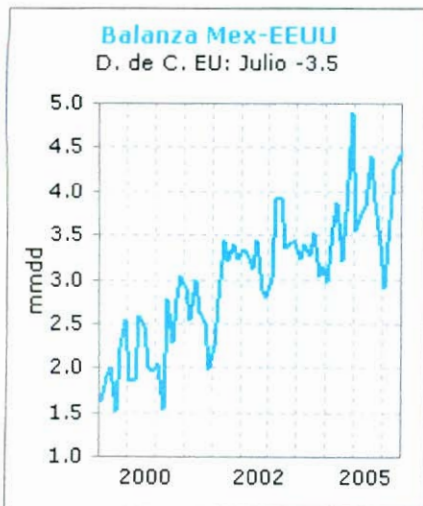
Fuente: Raúl A. Feliz / Marisol Ramírez
04/10/2005



La inversión extranjera directa (IED) en el tercer trimestre de 2005 se ubicó en \$ 4.69 mmdd. En lo que va del año los flujos de IED suman \$ 12.89 mmdd contra \$ 14.1 mmdd del año anterior. Durante el periodo en cuestión el sector manufacturero captó 58% de IED, seguido de comercio con 18.4%, comunicaciones y transportes con 11.2%, y otros servicios con 7.9%. Para el cierre del año esperamos que la IED sume \$ 17.1 mmdd equivalente al 2.3% del producto. A partir de 2002 la IED ha promediado 2.2% del PIB, en 2001 alcanzó su mayor nivel (\$ 27.7 mmdd o 4.4% del PIB) después de la venta de Banamex a Citygroup

Superávit comercial con Estados Unidos en \$ 4.22 mmdd

Fuente: Raúl A. Feliz / Marisol Ramírez
14/10/2005



En agosto el superávit comercial con los Estados Unidos se ubicó en \$ 4.22 mmdd, con exportaciones en el orden de los \$ 14.92 mmdd, 11.6% superiores, e importaciones de \$ 10.61 mmdd, 10.9% mayores. Excluyendo petróleo, las exportaciones sumaron \$ 11.76 mmdd. En lo que va del año el superávit comercial con los Estados Unidos cerró en \$ 32.22 mmdd, monto \$ 2.67 mmdd superior en comparación al observado el año anterior. En el mes en cuestión la participación de México en las importaciones de EEUU se mantuvo alrededor de 8.57%, con lo que nuestro país se mantiene como el tercer socio comercial después de China (11.9%) y Canadá (14.2%).

Fuente: Raúl A. Feliz / Marisol Ramírez

14/10/2005

c) Tabla de balanza comercial

Producto interno bruto cuenta corriente

Concepto	Año	Trimestres			
		I	II	III	IV
Producto Interno Bruto					
Crecimiento real anual (%)	2005	2.4	3.1	3.3	2.8
Balanza Cuenta Corriente					
Cuenta Corriente(mmd)	2005	(3.1)	0.1	(0.6)	(4.1)
Balanza de Servicios(mmd)	2005	(5.4)	(4.6)	(4.6)	(4.5)
Servicios Factoriales(mmd)	2005	(5.1)	(3.1)	(3.0)	(2.5)

Servicios No Factoriales(mmd)	2005	(0.3)	(1.5)	(1.6)	(2.0)
Balanza de Transferencias(mmd)	2005	4.2	5.3	5.5	5.1
Balanza Comercial					
Balanza Comercial(mmd)	2005	(1.9)	(0.7)	(1.6)	(4.7)
Exportaciones(mmd)	2005	46.9	53.6	54.2	56.2
Crecimiento anual (%)	2005	8.6	13.1	13.3	13.4
Importaciones(mmd)	2005	48.8	54.3	55.9	60.8
Crecimiento anual (%)	2005	11.6	12.0	12.1	11.1

FUENTE: BANAMEX con datos de INEGI, BANXICO y estimaciones propias

d) Indicadores Económicos de México información de INEGI

[Indicadores internacionales](#) > [Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico \(OCDE\)](#) > [Principales variables según países miembros](#) > [México](#) > [Producto interno bruto](#)

 [Año / Periodo](#)  [Periodo / Año](#)

Indicadores internacionales > Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) > Principales variables según países miembros > México > Producto interno bruto

Unidad de Medida: Millones de pesos a precios de 1993.

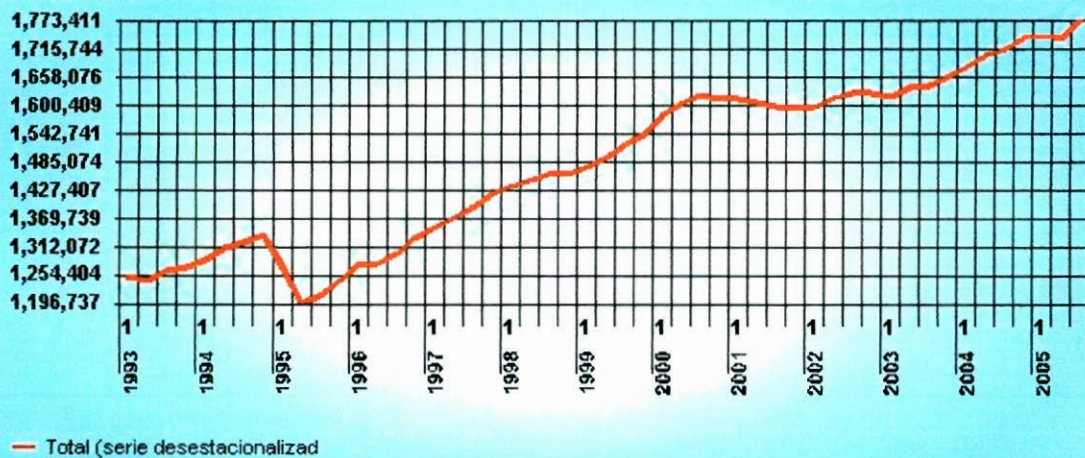
Periodo	Total (serie desestacionalizada)
1993/01	1,248,777
1993/02	1,242,955
1993/03	1,263,030
1993/04	1,269,333
1994/01	1,285,255
1994/02	1,307,829
1994/03	1,320,058
1994/04	1,334,538
1995/01	1,271,855
1995/02	1,196,737
1995/03	1,212,497
1995/04	1,240,151
1996/01	1,273,028
1996/02	1,275,998
1996/03	1,296,592
1996/04	1,328,456
1997/01 ^{P/}	1,348,547
1997/02	1,367,962
1997/03	1,389,677
1997/04	1,418,283
1998/01	1,434,588
1998/02	1,445,074
1998/03	1,458,170
1998/04	1,458,942
1999/01	1,472,264
1999/02	1,490,808
1999/03	1,517,913

1999/04	1,539,678
2000/01	1,579,777
2000/02	1,603,840
2000/03	1,621,320
2000/04	1,614,042
2001/01	1,612,910
2001/02	1,604,749
2001/03	1,598,504
2001/04	1,592,785
2002/01	1,596,702
2002/02	1,614,875
2002/03	1,625,288
2002/04	1,624,267
2003/01	1,617,641
2003/02	1,635,509
2003/03	1,640,912
2003/04	1,658,385
2004/01	1,680,878
2004/02	1,702,803
2004/03	1,716,030
2004/04	1,738,848
2005/01	1,741,722
2005/02	1,736,092
2005/03	1,773,411

p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

Fuente: INEGI. Dirección General de Contabilidad Nacional y Estadísticas Económicas.

Indicadores internacionales - Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) - Principales variables según países miembros - México - Producto interno bruto



Unidades: Millones de pesos a precios de 1993

Fuente: INEGI. Dirección General de Contabilidad Nacional y Estadísticas Económicas.

Indicadores internacionales > Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) > Principales variables según países miembros > México > Producto interno bruto > Por sector de actividad económica > A precios corrientes

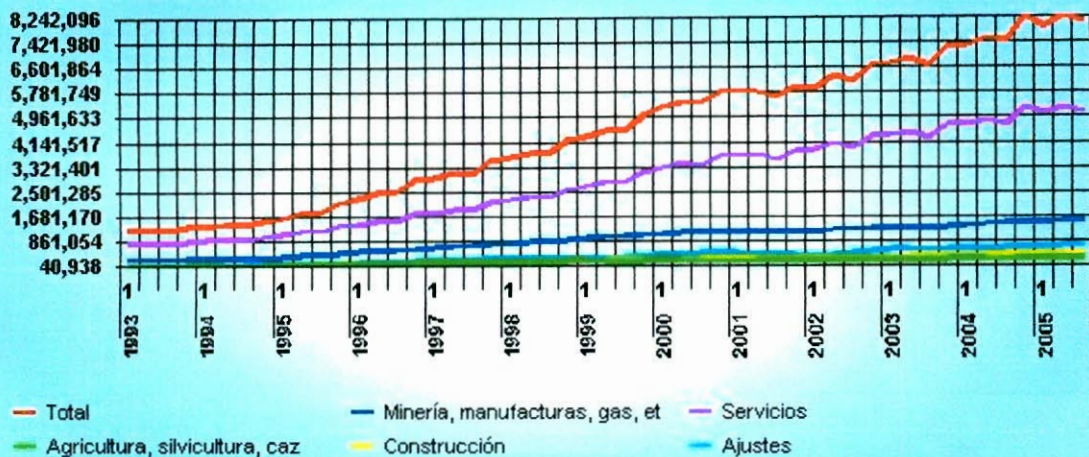
Unidad de Medida: Millones de pesos a precios corrientes.

Periodo	Total	Agricultura, silvicultura, caza y pesca	Minería, manufacturas, gas, etc.	Construcción	Servicios	Ajustes
1993/01	1,221,501	70,236	250,343	53,582	778,980	68,359
1993/02	1,250,155	68,195	254,962	53,509	804,977	68,512
1993/03	1,218,290	64,571	251,822	56,008	783,640	62,248
1993/04	1,334,839	87,810	260,945	58,417	857,358	70,309
1994/01	1,355,463	72,179	261,805	65,719	883,833	71,926
1994/02	1,424,844	82,208	282,981	70,685	922,042	66,928
1994/03	1,384,767	62,844	284,184	69,661	894,570	73,508
1994/04	1,528,383	95,428	297,557	70,518	991,716	73,164
1995/01	1,629,327	80,842	358,556	61,597	1,087,394	40,938
1995/02	1,794,636	84,888	388,413	67,167	1,175,038	79,130
1995/03	1,806,218	87,691	399,887	67,313	1,193,310	58,016
1995/04	2,131,542	127,823	455,377	77,356	1,377,190	93,795
1996/01	2,283,507	127,966	515,458	79,554	1,419,661	140,867
1996/02	2,453,070	135,762	542,089	91,027	1,528,473	155,720
1996/03	2,488,579	129,270	560,774	101,537	1,536,241	160,756
1996/04	2,894,478	183,349	610,249	109,780	1,760,099	231,001
1997/01	2,948,937	158,893	635,928	111,503	1,792,289	250,323
1997/02	3,138,092	165,178	689,966	124,996	1,918,756	239,195
1997/03	3,091,168	139,389	699,244	134,911	1,893,572	224,051
1997/04	3,538,286	192,594	749,829	140,677	2,134,057	321,128
1998/01	3,659,246	172,894	789,861	150,378	2,241,299	304,814
1998/02	3,756,740	171,465	819,368	156,419	2,343,839	265,648
1998/03	3,777,535	163,545	851,365	174,497	2,298,272	289,855
1998/04	4,199,353	233,612	907,464	178,757	2,567,033	312,487
1999/01	4,324,547	205,948	944,460	188,794	2,675,691	309,653
1999/02	4,528,885	186,650	994,221	200,117	2,834,157	313,741
1999/03	4,529,522	171,100	1,015,189	217,738	2,803,007	322,489
1999/04	5,018,997	234,569	1,050,229	222,460	3,133,737	378,001
2000/01	5,304,784	199,313	1,098,139	243,757	3,298,693	464,881
2000/02	5,453,861	203,569	1,142,479	257,354	3,441,441	409,019
2000/03	5,432,955	181,956	1,159,857	270,081	3,360,583	460,478
2000/04	5,799,343	247,078	1,158,197	262,667	3,677,355	454,046
2001/01	5,815,638	195,027	1,171,065	262,427	3,689,978	497,141
2001/02	5,796,508	218,992	1,172,166	263,166	3,734,079	408,105
2001/03	5,660,707	198,321	1,159,355	282,830	3,550,748	469,452
2001/04	5,974,253	263,492	1,162,207	274,149	3,852,053	422,352
2002/01	5,905,164	207,937	1,156,874	272,294	3,909,723	358,335
2002/02	6,319,276	224,927	1,252,459	291,219	4,120,776	429,895
2002/03	6,168,592	205,434	1,238,060	306,126	3,948,808	470,164
2002/04	6,676,864	267,290	1,263,368	299,080	4,330,667	516,458
2003/01	6,733,524	219,594	1,256,517	308,100	4,372,376	576,937
2003/02	6,902,459	244,174	1,282,058	321,047	4,474,781	580,399
2003/03	6,668,189	218,671	1,270,942	340,998	4,282,227	555,351
2003/04	7,275,800	289,881	1,332,130	335,130	4,745,698	572,960

2004/01	7,307,425	260,974	1,367,188	352,136	4,710,199	616,928
2004/02	7,546,454	283,717	1,434,421	385,300	4,866,139	576,877
2004/03	7,458,899	244,913	1,451,857	413,888	4,711,757	636,484
2004/04	8,226,926	335,965	1,499,202	404,464	5,259,291	728,005
2005/01	7,906,146	276,242	1,480,342	388,386	5,094,114	667,062
2005/02	8,242,096	310,775	1,547,825	408,040	5,278,574	696,882
2005/03	8,092,458	290,681	1,510,976	422,319	5,126,966	741,516

Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Indicadores internacionales - Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) - Principales variables según países miembros - México - Producto interno bruto - Por sector de actividad



Unidades: Millones de pesos a precios corrientes
Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Indicadores internacionales > Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) > Principales variables según países miembros > México > Producto interno bruto > Por sector de actividad económica > A precios corrientes

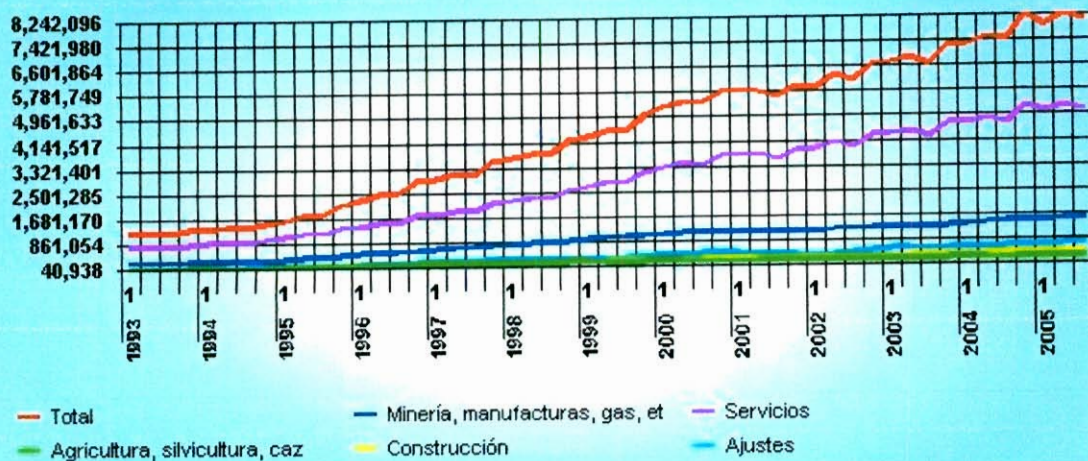
Unidad de Medida: Millones de pesos a precios corrientes.

Periodo	Total	Agricultura, silvicultura, caza y pesca	Minería, manufacturas, gas, etc.	Construcción	Servicios	Ajustes
1993/01	1,221,501	70,236	250,343	53,582	778,980	68,359
1993/02	1,250,155	68,195	254,962	53,509	804,977	68,512
1993/03	1,218,290	64,571	251,822	56,008	783,640	62,248
1993/04	1,334,839	87,810	260,945	58,417	857,358	70,309
1994/01	1,355,463	72,179	261,805	65,719	883,833	71,926
1994/02	1,424,844	82,208	282,981	70,685	922,042	66,928
1994/03	1,384,767	62,844	284,184	69,661	894,570	73,508
1994/04	1,528,383	95,428	297,557	70,518	991,716	73,164
1995/01	1,629,327	80,842	358,556	61,597	1,087,394	40,938
1995/02	1,794,636	84,888	388,413	67,167	1,175,038	79,130
1995/03	1,806,218	87,691	399,887	67,313	1,193,310	58,016
1995/04	2,131,542	127,823	455,377	77,356	1,377,190	93,795

1996/01	2,283,507	127,966	515,458	79,554	1,419,661	140,867
1996/02	2,453,070	135,762	542,089	91,027	1,528,473	155,720
1996/03	2,488,579	129,270	560,774	101,537	1,536,241	160,756
1996/04	2,894,478	183,349	610,249	109,780	1,760,099	231,001
1997/01	2,948,937	158,893	635,928	111,503	1,792,289	250,323
1997/02	3,138,092	165,178	689,966	124,996	1,918,756	239,195
1997/03	3,091,168	139,389	699,244	134,911	1,893,572	224,051
1997/04	3,538,286	192,594	749,829	140,677	2,134,057	321,128
1998/01	3,659,246	172,894	789,861	150,378	2,241,299	304,814
1998/02	3,756,740	171,465	819,368	156,419	2,343,839	265,648
1998/03	3,777,535	163,545	851,365	174,497	2,298,272	289,855
1998/04	4,199,353	233,612	907,464	178,757	2,567,033	312,487
1999/01	4,324,547	205,948	944,460	188,794	2,675,691	309,653
1999/02	4,528,885	186,650	994,221	200,117	2,834,157	313,741
1999/03	4,529,522	171,100	1,015,189	217,738	2,803,007	322,489
1999/04	5,018,997	234,569	1,050,229	222,460	3,133,737	378,001
2000/01	5,304,784	199,313	1,098,139	243,757	3,298,693	464,881
2000/02	5,453,861	203,569	1,142,479	257,354	3,441,441	409,019
2000/03	5,432,955	181,956	1,159,857	270,081	3,360,583	460,478
2000/04	5,799,343	247,078	1,158,197	262,667	3,677,355	454,046
2001/01	5,815,638	195,027	1,171,065	262,427	3,689,978	497,141
2001/02	5,796,508	218,992	1,172,166	263,166	3,734,079	408,105
2001/03	5,660,707	198,321	1,159,355	282,830	3,550,748	469,452
2001/04	5,974,253	263,492	1,162,207	274,149	3,852,053	422,352
2002/01	5,905,164	207,937	1,156,874	272,294	3,909,723	358,335
2002/02	6,319,276	224,927	1,252,459	291,219	4,120,776	429,895
2002/03	6,168,592	205,434	1,238,060	306,126	3,948,808	470,164
2002/04	6,676,864	267,290	1,263,368	299,080	4,330,667	516,458
2003/01	6,733,524	219,594	1,256,517	308,100	4,372,376	576,937
2003/02	6,902,459	244,174	1,282,058	321,047	4,474,781	580,399
2003/03	6,668,189	218,671	1,270,942	340,998	4,282,227	555,351
2003/04	7,275,800	289,881	1,332,130	335,130	4,745,698	572,960
2004/01	7,307,425	260,974	1,367,188	352,136	4,710,199	616,928
2004/02	7,546,454	283,717	1,434,421	385,300	4,866,139	576,877
2004/03	7,458,899	244,913	1,451,857	413,888	4,711,757	636,484
2004/04	8,226,926	335,965	1,499,202	404,464	5,259,291	728,005
2005/01	7,906,146	276,242	1,480,342	388,386	5,094,114	667,062
2005/02	8,242,096	310,775	1,547,825	408,040	5,278,574	696,882
2005/03	8,092,458	290,681	1,510,976	422,319	5,126,966	741,516

Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Indicadores internacionales - Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) - Principales variables según países miembros - México - Producto interno bruto - Por sector de actividad



Unidades: Millones de pesos a precios corrientes
Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Indicadores internacionales > Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) > Principales variables según países miembros > México > Producto interno bruto > Por sector de actividad económica > A precios constantes de 1993
Unidad de Medida: Millones de pesos a precios de 1993.

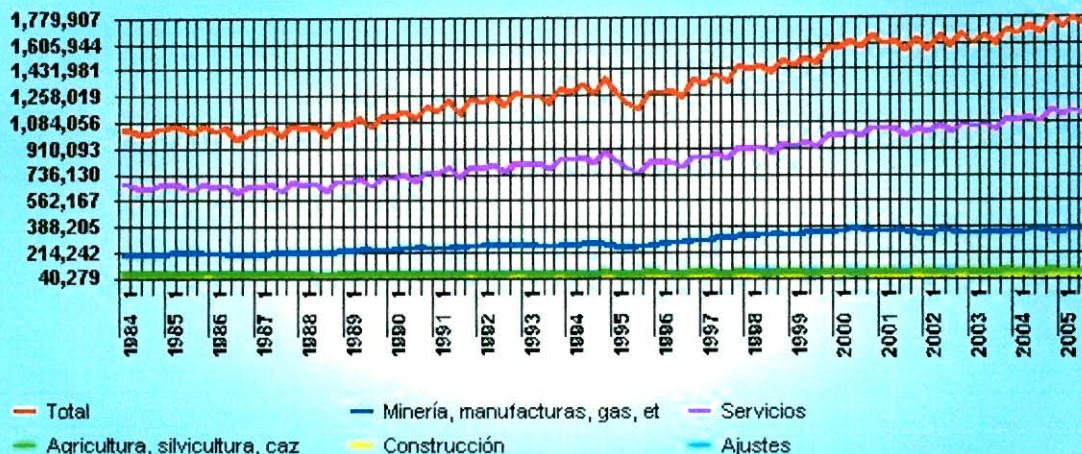
Periodo	Total	Agricultura, silvicultura, caza y pesca	Minería, manufacturas, gas, etc.	Construcción	Servicios	Ajustes
1984/01	1,037,162	68,113	190,005	44,328	673,047	61,669
1984/02	1,015,362	66,444	195,888	43,517	649,839	59,675
1984/03	1,000,452	64,469	198,568	47,081	632,115	58,219
1984/04	1,035,536	69,757	196,688	48,466	659,791	60,835
1985/01	1,054,820	67,210	203,103	49,019	673,348	62,139
1985/02	1,052,454	72,312	208,873	46,640	662,613	62,017
1985/03	1,012,227	64,408	210,780	46,589	631,294	59,156
1985/04	1,058,455	72,987	206,312	46,133	669,565	63,459
1986/01	1,023,030	71,391	199,836	43,992	648,131	59,680
1986/02	1,047,878	69,458	205,461	44,228	667,238	61,493
1986/03	964,237	64,975	193,186	40,447	611,052	54,577
1986/04	1,014,174	67,403	189,930	40,279	658,153	58,410
1987/01	1,012,635	70,776	193,154	40,360	649,992	58,353
1987/02	1,050,061	70,502	203,788	44,598	669,992	61,180
1987/03	992,042	65,123	205,918	44,615	619,869	56,517
1987/04	1,064,328	70,252	207,795	44,092	680,387	61,802
1988/01	1,038,644	68,422	203,865	43,966	662,721	59,669
1988/02	1,061,388	68,245	209,426	44,287	678,424	61,007
1988/03	993,274	62,205	207,777	42,430	624,772	56,090
1988/04	1,078,618	68,415	217,591	42,278	687,614	62,720
1989/01	1,068,783	67,662	215,750	43,537	680,160	61,674
1989/02	1,111,605	62,777	231,120	45,067	708,276	64,365

1989/03	1,050,907	63,869	227,294	43,352	656,471	59,921
1989/04	1,111,908	69,207	223,540	44,025	710,675	64,462
1990/01	1,115,170	67,252	231,119	47,628	704,986	64,186
1990/02	1,156,562	71,131	237,679	48,932	732,327	66,492
1990/03	1,102,849	62,498	243,267	47,114	687,689	62,282
1990/04	1,193,417	81,772	241,524	48,487	752,743	68,891
1991/01	1,157,545	68,887	236,134	49,612	734,545	68,367
1991/02	1,221,764	73,400	248,807	51,054	779,314	69,188
1991/03	1,140,122	63,602	247,226	48,240	719,668	61,386
1991/04	1,241,096	83,098	250,554	52,636	784,990	69,818
1992/01	1,211,845	63,649	251,773	52,223	773,822	70,379
1992/02	1,249,936	71,924	254,926	52,814	800,818	69,455
1992/03	1,191,296	62,800	259,085	54,362	750,736	64,313
1992/04	1,276,025	84,176	255,253	55,615	810,233	70,748
1993/01	1,248,725	71,459	253,084	54,378	801,285	68,520
1993/02	1,260,352	68,622	255,698	53,769	814,111	68,152
1993/03	1,211,580	63,941	251,208	55,725	777,331	63,374
1993/04	1,304,127	86,789	258,083	57,644	832,229	69,382
1994/01	1,277,838	69,287	253,970	57,704	830,728	66,150
1994/02	1,331,435	77,793	269,032	61,623	851,965	71,023
1994/03	1,267,386	58,257	266,188	60,322	818,050	64,569
1994/04	1,372,142	88,156	269,860	60,542	882,965	70,619
1995/01	1,272,242	72,138	258,664	48,376	828,522	64,542
1995/02	1,209,053	68,865	246,974	44,722	783,407	65,084
1995/03	1,165,580	66,116	248,442	43,020	745,589	62,414
1995/04	1,275,557	88,902	259,594	47,716	808,976	70,371
1996/01	1,273,078	76,442	271,365	45,646	808,481	71,144
1996/02	1,287,401	72,720	275,732	48,697	817,901	72,351
1996/03	1,248,665	65,886	279,232	52,536	782,134	68,876
1996/04	1,366,292	91,536	290,479	54,916	852,036	77,326
1997/01	1,331,527	77,492	285,965	49,743	844,830	73,498
1997/02	1,395,247	78,038	308,064	54,668	877,071	77,406
1997/03	1,342,048	62,817	308,171	57,910	840,602	72,549
1997/04	1,457,278	88,820	317,865	58,208	911,725	80,659
1998/01	1,431,862	77,621	316,504	54,754	903,835	79,147
1998/02	1,455,594	73,704	326,402	55,483	919,692	80,313
1998/03	1,412,882	66,714	329,425	60,576	879,466	76,702
1998/04	1,496,902	91,552	329,455	59,032	934,056	82,807
1999/01	1,462,740	81,670	324,257	57,196	919,979	79,639
1999/02	1,506,308	75,193	343,410	58,825	946,296	82,584
1999/03	1,475,502	68,818	348,030	62,551	916,666	79,438
1999/04	1,577,232	95,107	346,380	62,742	986,709	86,293
2000/01	1,571,296	81,005	352,556	60,732	991,583	85,420
2000/02	1,617,057	79,849	366,708	62,494	1,019,496	88,510
2000/03	1,579,483	68,686	371,299	65,293	989,392	84,812
2000/04	1,651,503	93,026	359,207	62,917	1,045,820	90,533
2001/01	1,601,652	76,587	349,447	57,890	1,031,572	86,156
2001/02	1,619,638	83,815	356,118	57,522	1,035,469	86,713
2001/03	1,558,906	74,125	353,777	61,812	988,758	80,433
2001/04	1,629,065	99,299	345,550	59,945	1,039,301	84,970
2002/01	1,564,986	79,231	331,983	57,247	1,017,313	79,213
2002/02	1,650,489	83,193	363,516	60,717	1,057,889	85,174
2002/03	1,585,256	74,621	355,189	63,069	1,013,043	79,333

2002/04	1,661,516	96,983	347,614	61,229	1,070,634	85,056
2003/01	1,603,830	80,158	338,768	60,488	1,045,061	79,355
2003/02	1,651,961	86,346	352,087	61,399	1,069,917	82,212
2003/03	1,600,333	77,211	347,718	64,992	1,033,321	77,091
2003/04	1,697,060	101,982	348,812	63,368	1,099,192	83,706
2004/01	1,666,604	85,828	348,417	63,469	1,088,336	80,555
2004/02	1,719,325	92,334	364,818	64,155	1,114,651	83,367
2004/03	1,673,285	76,336	363,670	68,811	1,085,060	79,408
2004/04	1,779,907	104,938	359,934	67,145	1,161,243	86,647
2005/01	1,707,224	84,540	347,175	64,084	1,132,504	78,921
2005/02	1,772,843	89,262	373,948	67,370	1,160,249	82,014
2005/03	1,729,080	84,447	364,936	70,278	1,132,184	77,235

Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Indicadores internacionales - Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) - Principales variables según países miembros - México - Producto interno bruto - Por sector de actividad



Unidades: Millones de pesos a precios de 1993
Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

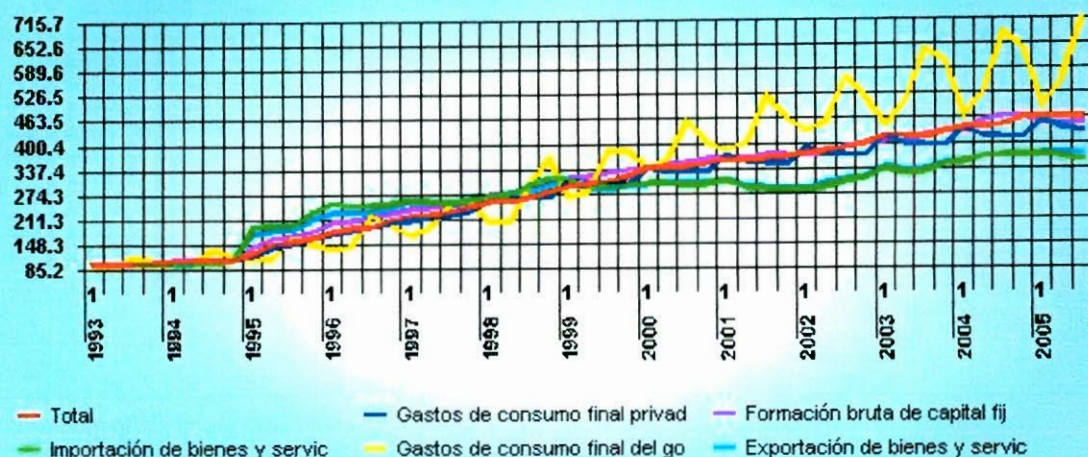
Indicadores internacionales > Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) > Principales variables según países miembros > México > Producto interno bruto > Por tipo de gasto > Índice de precios implícitos
Unidad de Medida: Índices base 1993 = 100.

Periodo	Total	Importación de bienes y servicios	Gastos de consumo final privado	Gastos de consumo final del gobierno	Formación bruta de capital fijo	Exportación de bienes y servicios
1993/01	97.8	99.6	97.5	85.2	98.7	96.8
1993/02	99.2	100.2	99.2	88.9	99.6	102.1
1993/03	100.6	100.1	100.8	118.8	100.6	98.5
1993/04	102.4	100.0	102.4	107.6	101.0	102.4
1994/01	106.1	100.4	105.0	103.8	107.3	98.3
1994/02	107.0	102.0	106.5	105.0	108.0	103.3
1994/03	109.3	104.3	108.0	135.6	108.6	105.8
1994/04	111.4	113.9	110.5	119.6	110.9	115.3

1995/01	128.1	192.3	120.6	111.9	144.8	175.1
1995/02	148.4	198.4	141.2	116.6	164.3	185.5
1995/03	155.0	197.8	151.9	167.6	170.2	183.8
1995/04	167.1	230.7	162.8	151.8	182.9	213.8
1996/01	179.4	254.1	172.9	136.0	203.4	229.0
1996/02	190.5	244.4	184.2	144.0	209.5	228.9
1996/03	193.3	246.6	192.5	224.1	219.1	234.0
1996/04	211.8	251.4	202.7	195.7	228.2	241.6
1997/01	221.5	261.1	208.6	170.3	236.6	255.1
1997/02	224.9	258.0	216.4	193.0	242.3	248.1
1997/03	230.3	252.2	221.9	255.0	244.6	244.2
1997/04	242.8	261.1	229.8	256.5	254.5	253.9
1998/01	255.6	268.3	264.4	203.1	270.0	254.0
1998/02	258.1	274.8	261.6	208.1	279.3	264.1
1998/03	267.4	297.3	266.3	296.8	293.0	280.6
1998/04	280.5	314.4	265.6	366.6	309.7	294.6
1999/01	295.6	312.8	308.8	267.2	314.8	298.6
1999/02	300.7	295.2	298.8	281.5	318.1	288.0
1999/03	307.0	292.2	299.5	386.4	327.5	286.7
1999/04	318.2	298.3	299.7	382.7	335.5	294.7
2000/01	337.6	299.4	343.3	341.7	340.6	301.6
2000/02	337.3	301.8	330.2	360.1	347.7	306.3
2000/03	344.0	295.4	329.2	460.1	354.5	299.1
2000/04	351.2	301.5	329.4	404.0	361.1	301.4
2001/01	363.1	309.7	372.3	384.4	364.6	309.7
2001/02	357.9	287.9	354.8	404.5	361.2	293.5
2001/03	363.1	285.0	351.7	524.0	372.8	290.8
2001/04	366.7	282.3	348.9	465.7	374.5	284.7
2002/01	377.3	281.0	389.1	432.5	370.5	287.6
2002/02	382.9	289.5	372.5	455.7	374.5	299.7
2002/03	389.1	303.8	372.0	571.8	393.3	311.5
2002/04	401.9	313.4	370.0	519.1	400.0	317.4
2003/01	419.8	336.7	420.3	448.5	403.1	345.8
2003/02	417.8	322.9	398.9	505.4	405.4	327.9
2003/03	416.7	329.8	395.4	639.5	419.7	334.5
2003/04	428.7	346.5	393.6	612.0	429.5	347.4
2004/01	438.5	352.6	437.8	469.3	429.7	355.0
2004/02	438.9	364.9	417.2	530.8	455.9	365.6
2004/03	445.8	368.7	415.4	678.9	467.6	368.2
2004/04	462.2	368.3	413.4	644.9	466.5	364.9
2005/01	463.1	371.3	455.8	491.7	452.5	374.9
2005/02	464.9	365.0	439.5	559.1	447.1	376.6
2005/03	468.0	355.7	427.9	715.7	451.8	370.3

Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Indicadores internacionales - Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) - Principales variables según países miembros - México - Producto interno bruto - Por tipo de gasto



Unidades: Índices base 1993 = 100
Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Indicadores internacionales > Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) > Principales variables según países miembros > México > Formación bruta de capital fijo > A precios corrientes > Por sector institucional

Unidad de Medida: Millones de pesos a precios corrientes.

Periodo	Total	Gobierno general	Otros
1993/01	228,323	25,191	203,132
1993/02	230,008	40,415	189,593
1993/03	232,187	52,273	179,913
1993/04	242,200	71,175	171,025
1994/01	256,876	42,796	214,080
1994/02	275,708	61,263	214,445
1994/03	273,282	88,701	184,580
1994/04	293,579	91,927	201,653
1995/01	279,299	30,597	248,702
1995/02	276,677	49,030	227,647
1995/03	284,011	69,907	214,104
1995/04	346,845	125,990	220,856
1996/01	377,151	44,481	332,671
1996/02	414,199	56,191	358,008
1996/03	461,721	71,772	389,949
1996/04	551,252	130,570	420,682
1997/01	521,709	64,087	457,622
1997/02	599,609	75,608	524,001
1997/03	632,515	88,821	543,694
1997/04	724,142	164,505	559,637
1998/01	728,625	71,148	657,476
1998/02	764,518	71,396	693,122
1998/03	830,958	108,622	722,335

1998/04	891,906	178,992	712,914
1999/01	898,971	114,313	784,657
1999/02	940,069	85,809	854,260
1999/03	992,334	127,750	864,585
1999/04	1,063,832	224,144	839,688
2000/01	1,093,280	135,858	957,421
2000/02	1,152,084	148,712	1,003,372
2000/03	1,203,182	258,783	944,399
2000/04	1,248,660	245,265	1,003,395
2001/01	1,176,486	183,060	993,425
2001/02	1,134,409	161,226	973,184
2001/03	1,157,203	189,625	967,578
2001/04	1,179,713	304,371	875,342
2002/01	1,119,605	182,832	936,772
2002/02	1,216,062	215,159	1,000,903
2002/03	1,219,615	229,560	990,055
2002/04	1,268,485	435,477	833,008
2003/01	1,238,358	211,296	1,027,062
2003/02	1,273,150	261,173	1,011,977
2003/03	1,326,288	280,177	1,046,111
2003/04	1,381,748	499,277	882,471
2004/01	1,379,879	242,829	1,137,050
2004/02	1,515,666	302,433	1,213,233
2004/03	1,603,338	308,953	1,294,385
2004/04	1,665,100	600,833	1,064,267
2005/01	1,548,002	311,085	1,236,918
2005/02	1,612,014	339,704	1,272,309
2005/03	1,656,949	334,848	1,322,101

Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Indicadores internacionales - Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) - Principales variables según países miembros - México - Formación bruta de capital fijo - A precios



Unidades: Millones de pesos a precios corrientes
Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Indicadores internacionales > Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) > Principales variables según países miembros > México > Formación bruta de capital fijo > A precios corrientes > Por tipo de bien
 Unidad de Medida: Millones de pesos a precios corrientes.

Periodo	Total	Construcción	Maquinaria y equipo
1993/01	228,323	120,642	107,680
1993/02	230,008	121,249	108,759
1993/03	232,187	126,947	105,240
1993/04	242,200	132,036	110,164
1994/01	256,876	141,344	115,532
1994/02	275,708	151,990	123,718
1994/03	273,282	149,791	123,491
1994/04	293,579	151,454	142,125
1995/01	279,299	140,316	138,984
1995/02	276,677	153,336	123,341
1995/03	284,011	153,675	130,336
1995/04	346,845	176,689	170,156
1996/01	377,151	188,874	188,277
1996/02	414,199	209,408	204,791
1996/03	461,721	244,274	217,447
1996/04	551,252	263,560	287,692
1997/01	521,709	261,074	260,635
1997/02	599,609	294,442	305,167
1997/03	632,515	319,298	313,216
1997/04	724,142	334,388	389,754
1998/01	728,625	341,969	386,655
1998/02	764,518	357,587	406,931
1998/03	830,958	399,824	431,134
1998/04	891,906	410,887	481,019
1999/01	898,971	421,971	477,000
1999/02	940,069	449,886	490,183
1999/03	992,334	489,477	502,857
1999/04	1,063,832	501,773	562,059
2000/01	1,093,280	546,571	546,709
2000/02	1,152,084	575,358	576,726
2000/03	1,203,182	604,289	598,893
2000/04	1,248,660	587,488	661,171
2001/01	1,176,486	579,849	596,637
2001/02	1,134,409	581,425	552,984
2001/03	1,157,203	626,849	530,354
2001/04	1,179,713	606,984	572,729
2002/01	1,119,605	604,006	515,599
2002/02	1,216,062	643,773	572,289
2002/03	1,219,615	675,831	543,783
2002/04	1,268,485	660,313	608,172
2003/01	1,238,358	677,411	560,947
2003/02	1,273,150	707,144	566,006
2003/03	1,326,288	751,700	574,588

2003/04	1,381,748	738,553	643,195
2004/01	1,379,879	775,247	604,632
2004/02	1,515,666	843,994	671,671
2004/03	1,603,338	902,867	700,471
2004/04	1,665,100	878,237	786,863
2005/01	1,548,002	842,814	705,189
2005/02	1,612,014	879,606	732,408
2005/03	1,656,949	909,339	747,610

Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Indicadores internacionales - Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) - Principales variables según países miembros - México - Formación bruta de capital fijo - A precios



Unidades: Millones de pesos a precios corrientes
Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Finanzas públicas e indicadores monetarios y bursátiles > Indicadores bursátiles y financieros > Cotización del dólar en el mercado cambiario nacional > Tipo de cambio para solventar obligaciones en moneda extranjera

Unidad de Medida: Pesos.

Periodo	Cotizaciones promedio del mes. Venta ^{a/}	Cotizaciones al cierre del mes. Venta ^{a/}
1980/01	0.0228	0.0228
1980/02	0.0228	0.0229
1980/03	0.0228	0.0229
1980/04	0.0228	0.0228
1980/05	0.0229	0.0229
1980/06	0.0229	0.0229
1980/07	0.0230	0.0230
1980/08	0.0230	0.0230

1980/09	0.0230	0.0231
1980/10	0.0230	0.0231
1980/11	0.0231	0.0232
1980/12	0.0232	0.0233
1981/01	0.0233	0.0234
1981/02	0.0235	0.0236
1981/03	0.0236	0.0238
1981/04	0.0239	0.0240
1981/05	0.0241	0.0242
1981/06	0.0243	0.0244
1981/07	0.0245	0.0246
1981/08	0.0247	0.0249
1981/09	0.0250	0.0252
1981/10	0.0253	0.0255
1981/11	0.0256	0.0258
1981/12	0.0260	0.0262
1982/01	0.0264	0.0266
1982/02	0.0322	0.0465
1982/03	0.0455	0.0453
1982/04	0.0457	0.0461
1982/05	0.0465	0.0469
1982/06	0.0473	0.0478
1982/07	0.0482	0.0486
1982/08	0.0695	0.0695
1982/09	0.0700	0.0700
1982/10	0.0700	0.0700
1982/11	0.0700	0.0700
1982/12	0.0805	0.0963
1983/01	0.0966	0.1005
1983/02	0.1024	0.1041
1983/03	0.1062	0.1080
1983/04	0.1102	0.1119
1983/05	0.1142	0.1161
1983/06	0.1181	0.1200
1983/07	0.1221	0.1237
1983/08	0.1261	0.1280
1983/09	0.1301	0.1319
1983/10	0.1341	0.1360
1983/11	0.1380	0.1399
1983/12	0.1420	0.1436
1984/01	0.1460	0.1479
1984/02	0.1499	0.1517
1984/03	0.1538	0.1556
1984/04	0.1578	0.1596
1984/05	0.1617	0.1636
1984/06	0.1657	0.1674
1984/07	0.1697	0.1716
1984/08	0.1737	0.1756
1984/09	0.1777	0.1792
1984/10	0.1816	0.1835
1984/11	0.1856	0.1874
1984/12	0.1900	0.1920
1985/01	0.1953	0.1977

1985/02	0.2003	0.2025
1985/03	0.2058	0.2084
1985/04	0.2122	0.2151
1985/05	0.2186	0.2216
1985/06	0.2250	0.2275
1985/07	0.2418	0.2808
1985/08	0.2853	0.2903
1985/09	0.2972	0.3034
1985/10	0.3120	0.3198
1985/11	0.3289	0.3388
1985/12	0.3549	0.3682
1986/01	0.3858	0.4019
1986/02	0.4180	0.4359
1986/03	0.4565	0.4704
1986/04	0.4873	0.5016
1986/05	0.5175	0.5342
1986/06	0.5537	0.5714
1986/07	0.5989	0.6276
1986/08	0.6608	0.6901
1986/09	0.7202	0.7466
1986/10	0.7761	0.8007
1986/11	0.8306	0.8553
1986/12	0.8898	0.9151
1987/01	0.9508	0.9784
1987/02	1.0170	1.0474
1987/03	1.0877	1.1211
1987/04	1.1569	1.1876
1987/05	1.2306	1.2656
1987/06	1.3113	1.3485
1987/07	1.3844	1.4159
1987/08	1.4542	1.4888
1987/09	1.5291	1.5655
1987/10	1.6053	1.6376
1987/11	1.6979	1.7542
1987/12	2.0074	2.2097
1988/01	2.2124	2.2167
1988/02	2.2479	2.2765
1988/03	2.2809	2.2810
1988/04	2.2810	2.2810
1988/05	2.2810	2.2810
1988/06	2.2810	2.2810
1988/07	2.2810	2.2810
1988/08	2.2810	2.2810
1988/09	2.2810	2.2810
1988/10	2.2810	2.2810
1988/11	2.2810	2.2810
1988/12	2.2810	2.2810
1989/01	2.2954	2.3100
1989/02	2.3249	2.3380
1989/03	2.3546	2.3690
1989/04	2.3851	2.3970
1989/05	2.4155	2.4300
1989/06	2.4459	2.4600

1989/07	2.4765	2.4910
1989/08	2.5074	2.5220
1989/09	2.5380	2.5510
1989/10	2.5684	2.5830
1989/11	2.5991	2.6130
1989/12	2.6298	2.6410
1990/01	2.6604	2.6750
1990/02	2.6900	2.7030
1990/03	2.7195	2.7330
1990/04	2.7502	2.7640
1990/05	2.7804	2.7946
1990/06	2.8074	2.8178
1990/07	2.8317	2.8434
1990/08	2.8565	2.8682
1990/09	2.8810	2.8906
1990/10	2.9054	2.9170
1990/11	2.9278	2.9342
1990/12	2.9409	2.9454
1991/01	2.9532	2.9590
1991/02	2.9650	2.9702
1991/03	2.9769	2.9810
1991/04	2.9890	2.9946
1991/05	3.0012	3.0070
1991/06	3.0134	3.0182
1991/07	3.0256	3.0314
1991/08	3.0380	3.0434
1991/09	3.0502	3.0558
1991/10	3.0624	3.0682
1991/11	3.0698	3.0731
1991/12	3.0700	3.0710
1992/01	3.0685	3.0660
1992/02	3.0636	3.0608
1992/03	3.0664	3.0835
1992/04	3.0680	3.0790
1992/05	3.0980	3.1134
1992/06	3.1185	3.1225
1992/07	3.1165	3.1141
1992/08	3.0913	3.0810
1992/09	3.0862	3.1161
1992/10	3.1185	3.1321
1992/11	3.1198	3.1159
1992/12	3.1182	3.1154
1993/01	3.1100	3.0938
1993/02	3.0988	3.0938
1993/03	3.1083	3.0976
1993/04	3.0954	3.1022
1993/05	3.1227	3.1227
1993/06	3.1213	3.1212
1993/07	3.1236	3.1189
1993/08	3.1126	3.1145
1993/09	3.1127	3.1178
1993/10	3.1142	3.1176
1993/11	3.1553	3.1125

1993/12	3.1077	3.1059
1994/01	3.1075	3.1063
1994/02	3.1115	3.2075
1994/03	3.2841	3.3598
1994/04	3.3536	3.2673
1994/05	3.3120	3.3145
1994/06	3.3607	3.3918
1994/07	3.4009	3.4019
1994/08	3.3821	3.3794
1994/09	3.3998	3.4040
1994/10	3.4158	3.4300
1994/11	3.4426	3.4498
1994/12	3.9308	5.3250
1995/01	5.5133	5.6950
1995/02	5.6854	5.8375
1995/03	6.7019	6.8175
1995/04	6.2996	5.7850
1995/05	5.9627	6.1775
1995/06	6.2232	6.3092
1995/07	6.1394	6.0882
1995/08	6.1909	6.3114
1995/09	6.3025	6.4195
1995/10	6.6911	7.1717
1995/11	7.6584	7.6517
1995/12	7.6597	7.6425
1996/01	7.5048	7.3908
1996/02	7.5042	7.5390
1996/03	7.5736	7.5479
1996/04	7.4713	7.4042
1996/05	7.4345	7.4095
1996/06	7.5425	7.6108
1996/07	7.6229	7.6135
1996/08	7.5141	7.4930
1996/09	7.5447	7.5374
1996/10	7.6851	7.9172
1996/11	7.9189	7.8700
1996/12	7.8767	7.8509
1997/01	7.8299	7.8393
1997/02	7.7926	7.7844
1997/03	7.9628	7.8905
1997/04	7.9037	7.9267
1997/05	7.9057	7.9085
1997/06	7.9465	7.9577
1997/07	7.8857	7.8088
1997/08	7.7843	7.7548
1997/09	7.7792	7.8199
1997/10	7.8114	8.1033
1997/11	8.2837	8.2000
1997/12	8.1360	8.0833
1998/01	8.1798	8.3603
1998/02	8.4932	8.5832
1998/03	8.5689	8.5165
1998/04	8.4996	8.4818

1998/05	8.5612	8.8802
1998/06	8.8948	9.0407
1998/07	8.9040	8.9178
1998/08	9.2596	9.9600
1998/09	10.2154	10.1062
1998/10	10.1523	10.1575
1998/11	9.9874	9.9404
1998/12	9.9117	9.8650
1999/01	10.1104	10.1745
1999/02	10.0150	9.9357
1999/03	9.7694	9.5158
1999/04	9.4461	9.2871
1999/05	9.3623	9.7498
1999/06	9.5418	9.4875
1999/07	9.3671	9.3827
1999/08	9.3981	9.3819
1999/09	9.3403	9.3582
1999/10	9.5403	9.6504
1999/11	9.4205	9.3550
1999/12	9.4151	9.5143
2000/01	9.4793	9.5123
2000/02	9.4456	9.3748
2000/03	9.2959	9.2331
2000/04	9.3748	9.4073
2000/05	9.5081	9.5326
2000/06	9.7978	9.9538
2000/07	9.4688	9.3610
2000/08	9.2846	9.2317
2000/09	9.3319	9.4088
2000/10	9.5182	9.6443
2000/11	9.5179	9.4058
2000/12	9.4439	9.5722
2001/01	9.7701	9.6687
2001/02	9.7027	9.6618
2001/03	9.6186	9.5380
2001/04	9.3513	9.2671
2001/05	9.1467	9.0851
2001/06	9.0957	9.0608
2001/07	9.1560	9.1920
2001/08	9.1272	9.1438
2001/09	9.3841	9.5258
2001/10	9.3685	9.2421
2001/11	9.2223	9.2762
2001/12	9.1672	9.1423
2002/01	9.1614	9.1714
2002/02	9.1062	9.0815
2002/03	9.0809	9.0298
2002/04	9.1317	9.3196
2002/05	9.4899	9.6134
2002/06	9.7378	9.9998
2002/07	9.7978	9.6944
2002/08	9.8258	9.8990
2002/09	10.0425	10.1667

2002/10	10.0961	10.1593
2002/11	10.2032	10.1496
2002/12	10.1962	10.3125
2003/01	10.5762	10.9863
2003/02	10.9216	11.0329
2003/03	10.9427	10.7671
2003/04	10.6324	10.4304
2003/05	10.2506	10.4063
2003/06	10.4953	10.4808
2003/07	10.4434	10.4878
2003/08	10.7327	10.9337
2003/09	10.9255	10.9272
2003/10	11.1704	11.1078
2003/11	11.1145	11.3522
2003/12	11.2629	11.2360
2004/01	10.9308	10.9145
2004/02	11.0128	11.0932
2004/03	10.9984	11.1540
2004/04	11.2535	11.3387
2004/05	11.5119	11.4515
2004/06	11.3790	11.4116
2004/07	11.4735	11.4801
2004/08	11.3957	11.3739
2004/09	11.4858	11.4106
2004/10	11.3864	11.5118
2004/11	11.3938	11.2470
2004/12	11.2100	11.2648
2005/01	11.2556	11.2991
2005/02	11.1502	11.0955
2005/03	11.1326	11.2942
2005/04	11.1262	11.1033
2005/05	10.9920	10.9030
2005/06	10.8340	10.8428
2005/07	10.6931	10.6430
2005/08	10.6703	10.8936
2005/09	10.7791	10.8495
2005/10	10.8312	10.9092
2005/11	10.6903	10.5670
2005/12 ^{p/}	10.6201	10.7777
2006/01	10.5679	10.4598

Notas:

a/ Cotización para la venta. Este tipo de cambio es utilizado para liquidar obligaciones en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana, y para la liquidación de Tesobonos y Coberturas cambiarias de corto plazo. Se consigna el tipo de cambio a su fecha valor. Corresponde al determinado por el Banco de México el segundo día hábil bancario inmediato anterior.

p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

Fuente: Banco de México. Indicadores económicos.

1991/12	3.0512	3.0932
1992/01	3.0512	3.1026
1992/02	3.0512	3.1082
1992/03	3.0512	3.1146
1992/04	3.0512	3.1206
1992/05	3.0512	3.1264
1992/06	3.0512	3.1328
1992/07	3.0512	3.1390
1992/08	3.0512	3.1452
1992/09	3.0512	3.1512
1992/10	3.0512	3.1592
1992/11	3.0512	3.1716
1992/12	3.0512	3.1718
1993/01	3.0512	3.1910
1993/02	3.0512	3.2019
1993/03	3.0512	3.2139
1993/04	3.0512	3.2269
1993/05	3.0512	3.2387
1993/06	3.0512	3.2505
1993/07	3.0512	3.2628
1993/08	3.0512	3.2752
1993/09	3.0512	3.2876
1993/10	3.0512	3.2996
1993/11	3.0512	3.3121
1993/12	3.0512	3.3239
1994/01	3.0512	3.3365
1994/02	3.0512	3.3480
1994/03	3.0512	3.3594
1994/04	3.0512	3.3726
1994/05	3.0512	3.3846
1994/06	3.0512	3.3967
1994/07	3.0512	3.4087
1994/08	3.0512	3.4211
1994/09	3.0512	3.4336
1994/10	3.0512	3.4457
1994/11	3.0512	3.4583
1994/12	3.0512	3.5499
1995/01	5.6000	6.2000
1995/02	5.7000	6.2000
1995/03	6.4000	6.8000
1995/04	5.7000	6.1000
1995/05	5.9000	6.2000
1995/06	6.1400	6.2800
1995/07	6.0000	6.2000
1995/08	6.1500	6.3000
1995/09	6.3000	6.4000
1995/10	6.8500	7.2000
1995/11	7.3000	7.6000
1995/12	7.5500	7.7500
1996/01	7.3500	7.4500
1996/02	7.5500	7.6500
1996/03	7.4800	7.5500
1996/04	7.4100	7.4600

1996/05	7.3700	7.4200
1996/06	7.5500	7.6000
1996/07	7.5300	7.6300
1996/08	7.5100	7.6100
1996/09	7.5100	7.5600
1996/10	7.9300	8.0500
1996/11	7.8400	7.8900
1996/12	7.8100	7.8900
1997/01	7.7700	7.8500
1997/02	7.8500	8.0000
1997/03	7.8800	7.9800
1997/04	7.9000	7.9800
1997/05	7.8500	7.9300
1997/06	7.8700	7.9700
1997/07	7.7500	7.8300
1997/08	7.7500	7.8500
1997/09	7.7400	7.8200
1997/10	8.1000	8.6000
1997/11	8.0000	8.3500
1997/12	7.9500	8.1500
1998/01	8.2000	8.6000
1998/02	8.2000	8.7000
1998/03	8.3000	8.6000
1998/04	8.3000	8.6000
1998/05	8.5000	8.9000
1998/06	8.8000	9.1000
1998/07	8.8000	9.0000
1998/08	9.7000	10.1000
1998/09	10.0000	10.3500
1998/10	9.9000	10.1500
1998/11	9.8000	10.1000
1998/12	9.6500	9.9500
1999/01	9.9000	10.3000
1999/02	9.8000	10.1000
1999/03	9.4500	9.6500
1999/04	9.1500	9.4500
1999/05	9.4000	9.9000
1999/06	9.2500	9.5500
1999/07	9.2500	9.5500
1999/08	9.2000	9.5000
1999/09	9.2000	9.5000
1999/10	9.4500	9.7500
1999/11	9.3000	9.5300
1999/12	9.3000	9.6000
2000/01	9.5000	9.8000
2000/02	9.2000	9.5000
2000/03	9.2000	9.4000
2000/04	9.3000	9.5000
2000/05	9.4000	9.6000
2000/06	9.7000	9.9500
2000/07	9.3000	9.5000
2000/08	9.0500	9.3500
2000/09	9.2500	9.5500

2000/10	9.3000	9.6500
2000/11	9.3000	9.6000
2000/12	9.4000	9.8000
2001/01	9.4000	9.8000
2001/02	9.4000	9.8000
2001/03	9.2500	9.6000
2001/04	9.1000	9.3500
2001/05	9.0000	9.3000
2001/06	8.9000	9.1500
2001/07	9.0000	9.2500
2001/08	9.0300	9.2700
2001/09	9.3300	9.5800
2001/10	9.1000	9.3500
2001/11	9.0800	9.3300
2001/12	9.0100	9.2600
2002/01	9.0700	9.3000
2002/02	8.9900	9.2300
2002/03	8.8700	9.0900
2002/04	9.2500	9.4600
2002/05	9.5700	9.7900
2002/06	9.8100	10.1300
2002/07	9.6500	9.9000
2002/08	9.8100	10.0900
2002/09	10.1050	10.3500
2002/10	10.0400	10.2900
2002/11	10.0300	10.2700
2002/12	10.2700	10.5400
2003/01	10.7800	11.0500
2003/02	11.0170	11.1800
2003/03	10.6700	10.9200
2003/04	10.1600	10.4300
2003/05	10.2200	10.4700
2003/06	10.3400	10.6000
2003/07	10.4700	10.7200
2003/08	10.9300	11.1800
2003/09	10.8900	11.1500
2003/10	10.9500	11.2000
2003/11	11.2500	11.5000
2003/12	11.0700	11.3300
2004/01	10.9000	11.1500
2004/02	10.9400	11.1900
2004/03	11.0300	11.2800
2004/04	11.2500	11.5500
2004/05	11.2500	11.5400
2004/06	11.3500	11.6500
2004/07	11.2600	11.5100
2004/08	11.2700	11.5200
2004/09	11.2800	11.5300
2004/10	11.4000	11.6500
2004/11	11.1000	11.2375
2004/12	11.0700	11.3200
2005/01	11.0000	11.3200
2005/02	10.9000	11.2300

2005/03	11.0000	11.3000
2005/04	10.8500	11.2000
2005/05	10.7000	11.0300
2005/06	10.5800	10.8000
2005/07	10.4000	10.7200
2005/08	10.5800	10.9000
2005/09	10.5800	10.9000
2005/10	10.6000	10.9200
2005/11	10.3800	10.7000
2005/12 ^{p/}	10.4500	10.7700
2006/01	10.2700	10.5700

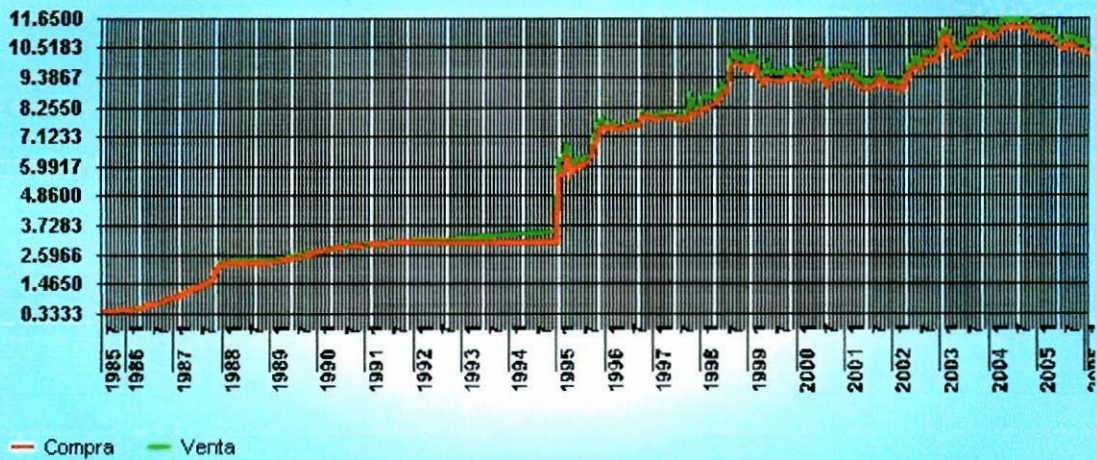
Notas:

a/ Cotización para billete. Promedios mensuales. A partir de 1995 las cifras corresponden al cierre del mes y son tomadas de notas periodísticas.

p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

Fuente: Banco de México. Indicadores económicos.

Finanzas públicas e indicadores monetarios y bursátiles - Indicadores bursátiles y financieros - Cotización d dólar en el mercado cambiario nacional - Tipo de cambio bancario



Unidades: Pesos

Fuente: Banco de México. Indicadores económicos.

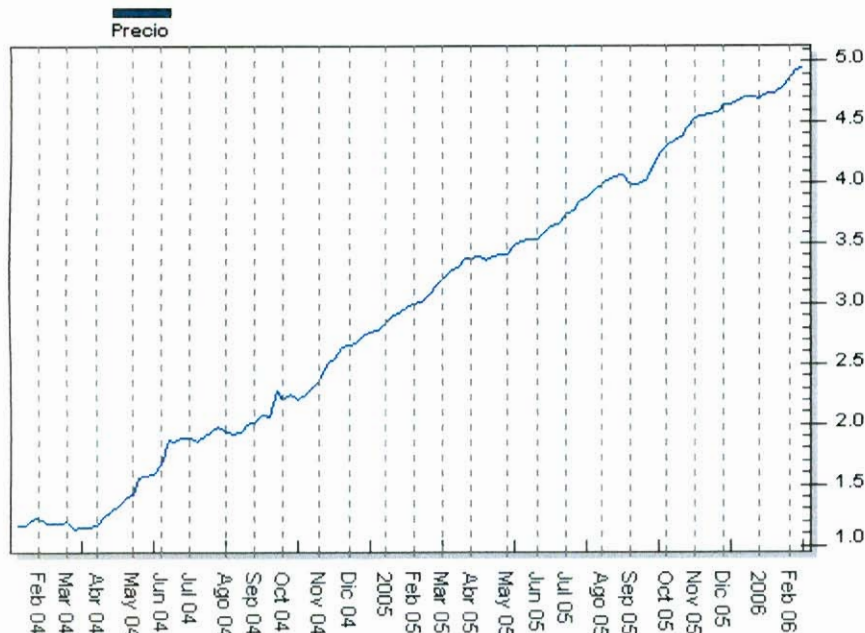
cambiarías

tasa LIBOR

Tasa LIBOR al 17/02/2006

Plazo en días	Tasa (T.N.A. %)
30	4,573333
60	4,680000
90	4,746667
180	4,933333
270	5,030000
360	5,096667

Fuente: <http://www.bcra.gov.ar/estadis/es030201.asp>



NOSIS S.A. - 20/02/2006 - 15:26

Fuente: NOSIS: S. A.

[BancaNet](#) | [AcciTrade](#) | [BancaNet Empresarial](#) | [BancaNet Corresponsales](#) | [CitiDirect](#) | [CitiTreasury](#) | [AcciGame](#)
[Promociones](#) | [MailBanamex](#) | [Mi Banamex](#) | [Finanzas](#) | [Noticias](#) | [Estudios Económicos](#)

Unidades de Inversión (UDI)

Valor al 25 Feb 2006

3.678156

[Ver Histórico de UDI's](#)

MÉXICO

Inflación*

	Mensual	Año*	Anual
INPC	0.59	0.59	3.94
Canasta Básica	0.63	0.63	4.07
Subyacente	0.24	0.24	2.98

Tasas de Interés*

Tasa	Tasas Nominal	Interés Real	Interés Real*
CETES 28D	7.55	2.72	2.72
CETES 91D	7.51	4.33	4.31
CETES 180D	7.53	4.53	4.48
CETES 365D	7.52	4.18	4.10

Tasas Primarias %

Tasas de Interés Reales Exante %

*Equivalente (28 Días)

Fecha 16 Feb 2006

Agropecuario	2.79	2.79	7.42
Administrados y Concertados	0.95	0.95	5.11
Educación	0.25	0.25	6.31

Fecha 01 Jan 2006

*Acumulada al Año

Detalle del :
[Índice General](#)
[Mensual](#) | [Acumulada](#) | [Anual](#)

Pronóstico de Inflación

	2005	2006p	2007p
Anual	3.39	3.31	3.29
Mes	2005	2006p	2007p
Enero	0.00	0.58	--
Febrero	0.33	0.36	--
Marzo	0.45	0.25	--
Abril	0.36	0.22	--
Mayo	(0.25)	(0.18)	--
Junio	(0.10)	0.21	--
Julio	0.39	0.20	--
Agosto	0.12	0.23	--
Septiembre	0.40	0.32	--
Octubre	0.25	0.31	--
Noviembre	0.79	0.54	--
Diciembre	0.60	0.22	--
Inflación Anual			

Base Monetaria, Activos Internacionales y Crédito Interno*

Base Monetaria	350,710.60 millones de pesos
Activos Internacionales	782,256.30 millones de pesos
Activos Internacionales	74,593.00 millones de dólares
Reservas Internacionales	67,142.60 millones de dólares
Crédito interno	-431,545.70 millones de pesos
Activos Netos y Reservas Internacionales	
Millones de Dólares	

[Ver Histórico de Base Monetaria, Activos Internacionales y Crédito Interno](#)

Fecha 10 Feb 2006

*Vea más información sobre estos temas en nuestra sección de [Estudios Económicos](#).

Índices de Valores Gubernamentales y Corporativos

Fecha	Índice General		
	BM	BTR	CBC
17 Feb 2006	118.15	114.87	112.97
16 Feb 2006	118.11	114.87	112.93
15 Feb 2006	117.60	114.78	112.86

BM - Bonos M

BTR - Bonos Tasa Real

-

Tasas de Fondeo*

Tasa	P	A	C	Max	Min
Bancario	7.77	7.75	7.75	7.80	7.72
Gubernamental	7.56	7.80	7.75	7.82	7.10

Fecha 17 Feb 2006

Fondeo Bancario %	Fondeo Gubernamental %
Diferencial Fondeo Bancario - Gubernamental %	Diferencial TIIE - Fondeo Bancario %

P - Ponderado A - Apertura C - Cierre

TIIE

Valor al 17 Feb 2006 7.9250

[Ver Histórico de TIIE](#)

Tasas de Fondeo y TIIE

CCP y CPP*

Fecha	CCP			CPP
	M.N.	UDI	USD	
Jan 2006	6.89	5.40	4.03	5.73
Dec 2005	7.15	5.36	4.04	5.89
Nov 2005	7.45	5.32	4.03	6.38
Oct 2005	7.73	5.32	3.92	6.62

[Ver Histórico de CCP y CPP](#)

CCP y CPP

CCP - Costo de Captación Promedio

Fuente: http://www.banamex.com/esp/finanzas/tasas_paridad_inflacion/tasas.jsp#

[Año / Período](#) [Período / Año](#)

Inversión extranjera directa > Nueva metodología > Por sector económico

Unidad de Medida: Millones de dólares.

Período	Total ^{a/}	Agropecuario	Minería y extracción	Industria manufacturera	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Transporte y comunicaciones
1994	10,663.5	10.8	97.8	6,209.0	15.2	259.6	1,251.5	719.3
1995	8,349.9	11.1	79.1	4,858.8	2.1	31.8	1,012.5	876.3
1996	7,844.4	33.4	83.8	4,816.9	1.1	25.5	751.9	428.0
1997	12,090.8	10.0	130.6	7,288.9	5.2	110.4	1,837.5	681.5
1998 ^{p/}	8,403.2	29.1	49.4	5,164.5	25.1	136.3	1,021.5	436.6
1999	13,466.7	82.5	128.1	9,045.0	150.3	109.6	1,390.4	232.4
2000	17,225.8	91.6	175.2	9,656.7	134.0	172.1	2,415.6	-2,158.8
2001	27,485.1	64.7	25.0	5,864.3	333.4	107.9	2,225.3	2,778.1
2002	17,299.8	92.6	227.5	6,904.6	398.8	347.7	1,679.4	813.1
2003	12,945.9	10.6	75.8	5,539.7	323.2	79.8	1,332.2	1,627.6
2004	18,244.4	14.8	148.3	9,042.4	198.3	149.8	1,152.4	1,254.1
2005	11,093.3	3.5	-15.6	6,403.3	219.1	191.0	1,966.7	1,094.2

Notas:

a/ Para el periodo 1994-1998, la inversión extranjera directa (IED) se integra con los montos notificados al RNIE al 31 materializados en el año de referencia, más importaciones de activo fijo por parte de maquiladoras. A partir de 1999, conceptos de nuevas inversiones fuera del capital social, reinversión de utilidades y cuentas entre compañías que se congruencia con las prácticas internacionales, la suma de los porcentajes parciales puede diferir de los totales o subtr debido al redondeo que hace automáticamente la hoja de cálculo.

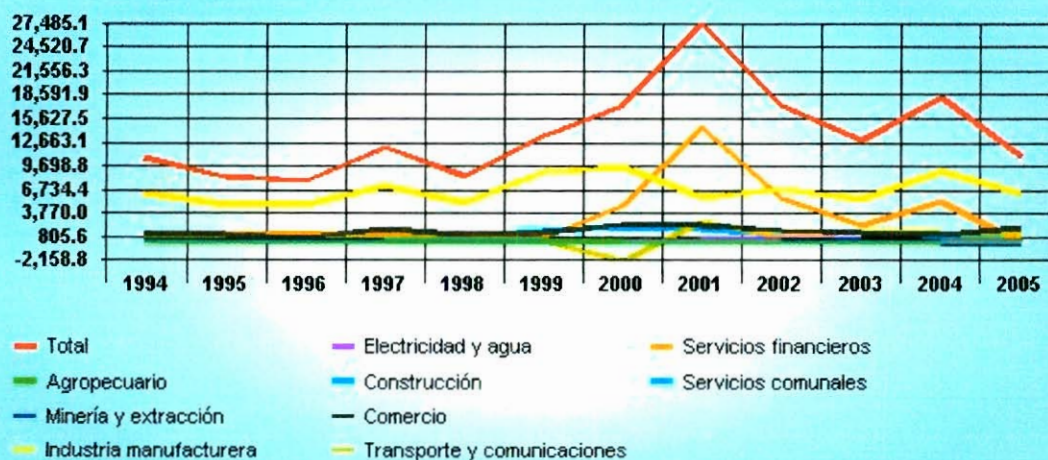
b/ Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.

c/ Servicios comunales y sociales; hoteles y restaurantes; profesionales, técnicos y personales.

p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

Inversión extranjera directa - Nueva metodología - Por sector económico



Unidades: Millones de dólares

Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

Inversión extranjera directa > Nueva metodología > Por país de origen

Unidad de Medida: Millones de dólares.

Período	Total ^{a/}	Estados Unidos	Reino Unido	Alemania	Japón	Suiza	Francia	España	Suecia	Canadá	Holanda	Italia	Otros
1994	10,663.5	4,983.3	593.4	307.5	631.3	53.8	90.5	145.7	9.3	740.7	757.6	2.5	2,347.9
1995	8,349.9	5,494.1	219.9	548.6	155.8	200.2	125.9	49.9	61.1	170.5	744.7	10.6	568.6
1996	7,844.4	5,278.0	82.2	201.4	143.9	83.0	124.0	78.2	96.6	542.2	493.3	18.5	703.1
1997	12,090.8	7,392.8	1,832.1	483.8	353.1	26.7	59.8	328.6	7.2	240.5	349.7	29.4	987.1
1998 ^{p/}	8,403.2	5,502.8	179.1	137.5	100.0	48.5	127.8	344.7	59.7	215.4	1,071.2	17.4	599.1
1999	13,466.7	7,211.5	-189.5	754.5	1,232.7	125.2	168.1	1,042.1	690.5	623.4	1,085.8	35.2	687.2
2000	17,225.8	12,258.9	279.9	347.8	417.2	151.5	2,483.0	2,106.0	-281.1	679.7	2,584.2	35.7	1,129.0
2001	27,485.1	21,442.7	126.3	-117.2	184.9	-176.7	392.6	761.8	-139.0	989.9	2,589.5	17.6	1,412.7
2002	17,299.8	11,371.8	1,243.0	588.4	159.1	461.7	349.5	713.7	-46.3	197.0	1,162.1	37.6	1,062.2
2003	12,945.9	7,229.2	1,056.4	449.1	125.3	314.8	522.3	1,774.2	-41.0	242.5	483.7	3.3	786.1
2004	18,244.4	7,700.3	118.5	386.3	363.1	1,092.9	145.2	6,875.2	68.2	446.3	422.2	166.3	459.9
2005	11,093.3	7,629.8	68.9	172.9	64.3	120.8	217.2	1,121.5	19.3	48.2	1,044.9	14.8	570.7

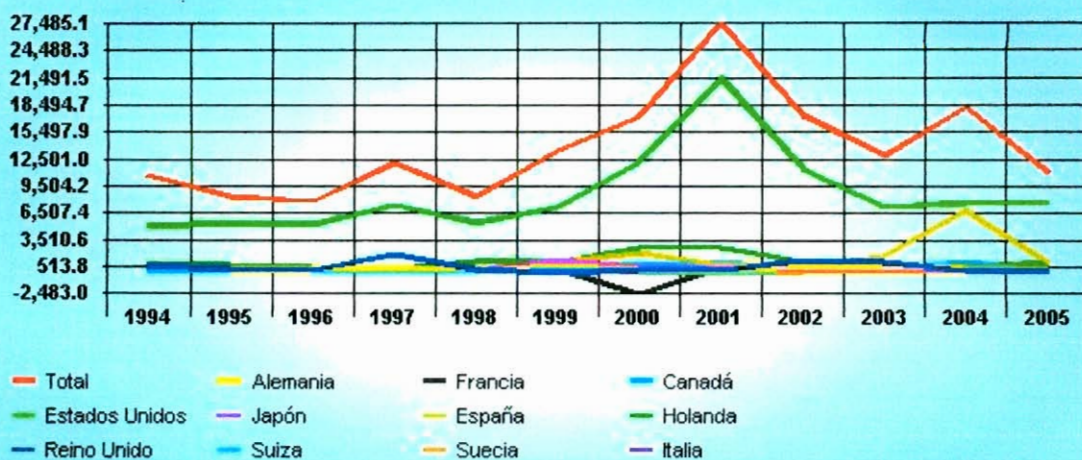
Notas:

a/ Para el periodo 1994-1998, la inversión extranjera directa (IED) se integra con los montos notificados al RNIE al 31 de diciembre de 2005 y materializados en el año de referencia, más importaciones de activo fijo por parte de maquiladoras. A partir de 1999, se incluyen además los conceptos de nuevas inversiones fuera del capital social, reinversión de utilidades y cuentas entre compañías que se han notificado al RNIE. En congruencia con las prácticas internacionales, la suma de los porcentajes parciales puede diferir de los totales o subtotales correspondientes debido al redondeo que hace automáticamente la hoja de cálculo.

p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

Inversión extranjera directa - Nueva metodología - Por país de origen



Unidades: Millones de dólares

Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

Indice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

Ver

últimos 20 años

Consultar

Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2006	116.9830	117.1620	<->	<->	<->	<->	<->	<->	<->	<->	<->	<->
2005	112.5540	112.9290	113.4380	113.8420	113.5560	113.4470	113.8910	114.0270	114.4840	114.7650	115.5910	116.3010
2004	107.6610	108.3050	108.6720	108.8360	108.5630	108.7370	109.0220	109.6950	110.6020	111.3680	112.3180	112.5500
2003	103.3200	103.6070	104.2610	104.4390	104.1020	104.1880	104.3390	104.6520	105.2750	105.6610	106.5380	106.9960
2002	98.2530	98.1899	98.6921	99.2312	99.4324	99.9172	100.2040	100.5850	101.1900	101.6360	102.4580	102.9040
2001	93.7651	93.7030	94.2967	94.7724	94.9899	95.2145	94.9671	95.5298	96.4191	96.8548	97.2197	97.3543
2000	86.7299	87.4992	87.9843	88.4849	88.8156	89.3417	89.6902	90.1831	90.8419	91.4674	92.2495	93.2482
1999	78.1186	79.1685	79.9040	80.6373	81.1224	81.6554	82.1951	82.6578	83.4564	83.9850	84.7319	85.5807
1998	65.6377	66.7868	67.5692	68.2013	68.7446	69.5571	70.2278	70.9030	72.0529	73.0854	74.3797	76.1946
1997	56.9416	57.8985	58.6191	59.2523	59.7931	60.3236	60.8492	61.3902	62.1548	62.6515	63.3524	64.2400
1996	45.0334	46.0844	47.0989	48.4378	49.3207	50.1238	50.8364	51.5121	52.3357	52.9889	53.7918	55.5141
1995	29.6821	30.9402	32.7647	35.3743	36.8534	38.0230	38.7982	39.4417	40.2576	41.0859	42.0990	43.4706
1994	26.9283	27.0669	27.2060	27.3393	27.4714	27.6088	27.7313	27.8605	28.0586	28.2060	28.3568	28.6055
1993	25.0501	25.2548	25.4019	25.6789	25.6945	25.8386	25.9627	26.1017	26.2950	26.4026	26.5190	26.7212
1992	22.5030	22.7696	23.0014	23.2063	23.3594	23.5175	23.6660	23.8114	24.0185	24.1914	24.3924	24.7397
1991	19.0789	19.4119	19.6887	19.8950	20.0895	20.3003	20.4797	20.6222	20.8276	21.0699	21.5930	22.1013
1990	15.0101	15.3500	15.6206	15.8583	16.1350	16.4904	16.7911	17.0773	17.3207	17.5697	18.0362	18.6046
1989	12.2555	12.4219	12.5565	12.7443	12.9197	13.0766	13.2074	13.3332	13.4607	13.6598	13.8515	14.3190
1988	9.1076	9.8672	10.3725	10.6918	10.8987	11.1210	11.3067	11.4107	11.4758	11.5634	11.7182	11.9627
1987	3.2900	3.5274	3.7605	4.0895	4.3978	4.7160	5.0980	5.5146	5.8779	6.3677	6.8728	7.8879

ANEXOS B

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE QUERETARO

“MÉTODOS CUANTITATIVOS PARA LA INVESTIGACIÓN EN LAS CIENCIAS ADMINISTRATIVAS”

TEMA:

Modelo de Regresión Simple y Correlación

Elaborado por: Ing. Alejandro Bautista Meza

Revisó Dr. Ignacio Almaraz Rodríguez

Introducción

El primero en desarrollar el análisis de regresión fue el científico inglés Sir Francis Galton (1822 -1911). Sus primeros experimentos con regresión comenzaron con un intento de analizar los patrones de crecimiento hereditarios de los gusantes. Animado por los resultados, Sir Francis extendió su estudio para incluir los patrones hereditarios en la estatura de las personas adultas. Descubrió que los niños que tienen padres altos o bajos tendían a “regresar” a la estatura promedio de la población adulta. Con este modesto inicio el uso del análisis de regresión se dio a conocer convirtiéndose en una de las herramientas estadísticas más poderosas y versátiles que se encuentran disponibles actualmente.

La regresión y la correlación se pueden utilizar para solucionar problemas comunes en los negocios, industrias, en el gobierno, y útiles que los analistas de todo tipo tienen a su disposición para escudriñar el interior del futuro sombrío.

Muchos estudios se basan en la creencia de que se puede identificar y cuantificar alguna funcional entre dos o más variables. Se dice que una variable depende de la otra. Se puede decir que Y depende de X en donde Y e X son dos variables cualquiera. Esto se puede escribir así

Y es una función de X

$$Y = f(X)$$

Debido a que Y depende de X, Y es la variable dependiente y X es la variable independiente. Es importante identificar cuál es la variable dependiente y cuál es la variable independiente en el modelo de regresión. Esto depende de la lógica y de lo que el estadístico intente medir. Por ejemplo: Un profesor de la universidad

desea analizar la relación entre las notas de los estudiantes y el tiempo que pasan estudiando. Se recolectaron datos sobre ambas variables. Es lógico presumir que las notas dependen de la cantidad y calidad de tiempo que los estudiantes pasan con sus libros. Por tanto, "notas" es la variable dependiente y "tiempo" es la variable independiente.

Variable dependiente. Es la variable que se desea explicar o predecir; también se le denomina variable de respuesta.

Variable independiente. Es la variable explicativa o regresión.

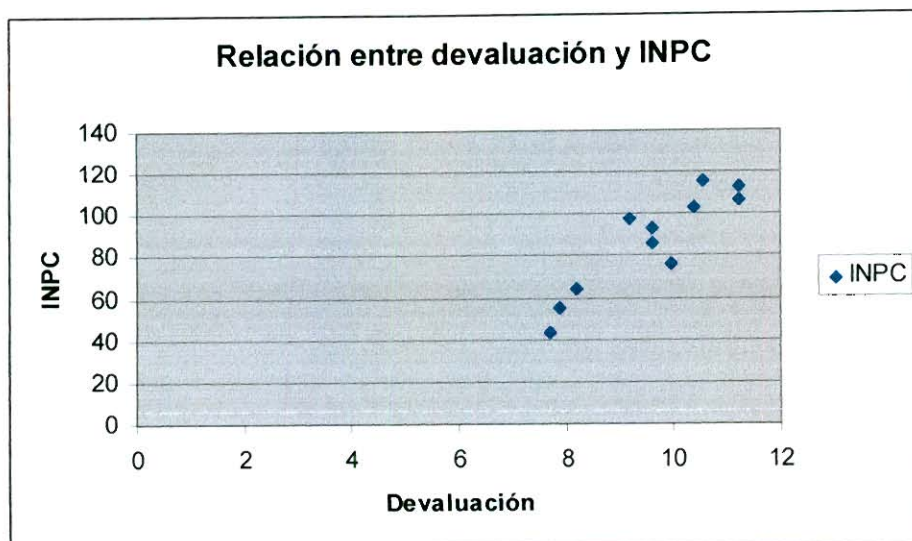
Las suposiciones en las que se basan los modelos de regresión son:

- La variable dependiente es una variable aleatoria.
- Las variables dependientes e independientes tienen una relación lineal
- Las varianzas de las distribuciones condicionales de la variable dependiente, para diversos valores de la variable independiente, son iguales.
- Las distribuciones condicionales de las variables de la variable dependiente, para valores diferentes de la variable dependiente, son todas distribuciones normales

Diagramas de dispersión

Son representaciones de las observaciones por pares para X e Y. es habitual colocar la variable independiente en el eje horizontal, y las observaciones de la variable dependiente en el eje vertical.

Ejemplo:



Determinación del modelo de regresión lineal simple.

El procedimiento estadístico para encontrar la línea recta de “mejor ajuste” o que mejor describa un conjunto de puntos es el llamado “método de los mínimos cuadrados”, esto es el equivalente a como si visualmente ajustáramos una línea recta al conjunto de puntos minimizando las desviaciones que presentan los puntos en relación a la recta que se propone, este modelo es la siguiente ecuación:

$$Y = b_0 + b_1X \quad \text{Ecuación de regresión estimada}$$

En donde b_0 es el intercepto b_1 es la pendiente (variación vertical entre variación horizontal) de la recta.

Al depender del criterio matemático que se utilice, pueden elaborarse diferentes ecuaciones lineales distintas para una gráfica de dispersión determinada. De acuerdo con el criterio de mínimos cuadrados, la línea de regresión que mejor se ajusta es aquella para la cual se minimiza la suma de los cuadrados de las desviaciones entre los valores estimados y los valores observados de la variable dependiente. A continuación se escribe las fórmulas para calcular los valores de b_0 y b_1 de la ecuación de regresión que satisface el criterio de mínimos cuadrados son:

$$b_1 = \frac{\Sigma XY - n\bar{X}\bar{Y}}{\Sigma X^2 - n(\bar{X})^2} \quad \text{ó} \quad b_1 = \frac{n\sum_1^n XY - \left(\sum_1^n X\right)\left(\sum_1^n Y\right)}{n\sum_1^n X^2 - \left(\sum_1^n X\right)^2}$$

$$b_0 = \bar{Y} - \bar{X} b_1$$

Donde:

$$\bar{Y} = \frac{\sum_1^n Y_i}{n} \quad ; \quad \bar{X} = \frac{\sum_1^n X_i}{n}$$

Las relaciones entre variables son o determinísticas o estocásticas (aleatorias). Con frecuencia se encuentra que al utilizar una variable para explicar otra, existe alguna variación en la relación. Por ejemplo, se supone que la gerencia de Vita +Plus, Inc., distribuciones de productos para la salud, desea desarrollar un modelo de regresión en el cual se utiliza la publicidad para explicar los ingresos por concepto de ventas. Probablemente encontrarán que cuando hacen publicidad y ésta se fija en cierta cantidad X, las ventas tendrán algún valor Y. sin embargo, la próxima vez que se fije la publicidad en la misma cantidad, las ventas pueden producir otro valor. La variable dependiente (ventas, en este caso) presenta algún grado de aleatoriedad. Por lo tanto, habrá algún error en el intento por explicar o predecir las ventas. Se dice que un modelo de esta naturaleza es estocástico. Por la presencia de la variación aleatoria y puede expresarse como.

Un Modelo lineal

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X + \varepsilon$$

La fórmula anterior es la relación poblacional (o verdadera) según la cual se hace regresión de Y sobre X. además, $\beta_0 + \beta_1(x)$ es la porción determinística de la relación, mientras que ε (la letra griega epsilon) representa el carácter aleatorio que muestra la variable dependiente y por tanto denota el término del error en la expresión. Los parámetros β_0 y β_1 , lo mismo que la mayoría de los parámetros,

permanecerán desconocidos y se pueden estimar sólo con los datos muestrales. Esto se expresa así:

Un modelo lineal con base en datos muestrales:

$$Y = b_0 + b_1X + e$$

En donde los valores b_0 y b_1 , son estimaciones de β_0 y β_1 , respectivamente, y e es el término aleatorio. Habitualmente se le denomina residual cuando se utilizan datos muestrales, e reconoce que no todas las observaciones caen exactamente en una línea recta. Si se supiera el valor exacto de e , se podría calcular de manera precisa Y . sin embargo, debido a que e es aleatorio, Y sólo puede estimarse. El modelo de regresión por ende toma la forma de:

El modelo de regresión estimada

$$\hat{Y} = b_0 + b_1X$$

En donde \hat{Y} es el valor estimado de Y , y b_0 y b_1 son el intercepto y la pendiente de la recta de regresión estimada.

Ejemplo:

X	Y		X^2	Y^2	XY
DEVALUACIÓN	PRODUCTO INTERNO BRUTO				
1995	7.68	1240151	58.9824	1.53797E+12	9524359.68
1996	7.86	1348547	61.7796	1.81858E+12	10599579.42
1997	8.2	1418283	67.24	2.01153E+12	11629920.6
1998	9.94	1458942	98.8036	2.12851E+12	14501883.48
1999	9.6	1539678	92.16	2.37061E+12	14780908.8
2000	9.59	1614042	91.9681	2.60513E+12	15478662.78
2001	9.169	1592785	84.070561	2.53696E+12	14604245.67
2002	10.361	1624267	107.350321	2.63824E+12	16829030.39
2003	11.237	1658385	126.270169	2.75024E+12	18635272.25
2004	11.218	1738848	125.843524	3.02359E+12	19506396.86
2005	10.57	1773411	111.7249	3.14499E+12	18744954.27
suma	105.425	17007339	1026.19318	2.65664E+13	164835214.2

Se calculan los parámetros b_1 y b_0 de acuerdo a las formulas establecidas.

$$b_1 = \frac{n \sum_1^n XY - \left(\sum_1^n X \right) \left(\sum_1^n Y \right)}{n \sum_1^n X^2 - \left(\sum_1^n X \right)^2} = \frac{11(164835214.2) - (105.425)(17007339)}{11(1026.19318) - (105)^2} = 116230.8839$$

$$b_0 = \bar{Y} - \bar{X} b_1 = \frac{17007339}{11} - \left(\frac{105.425}{11} \right) (116230.8839) = 432154.369$$

Se establece la ecuación de regresión de la siguiente forma:

$$Y = 432154.369 + 116230.8839 X$$

Pronosticamos. Si estimamos un tipo de cambio a la alza, que llegará a \$11.00 por dólar, dadas las condiciones, el pronóstico del Producto Interno Bruto será:

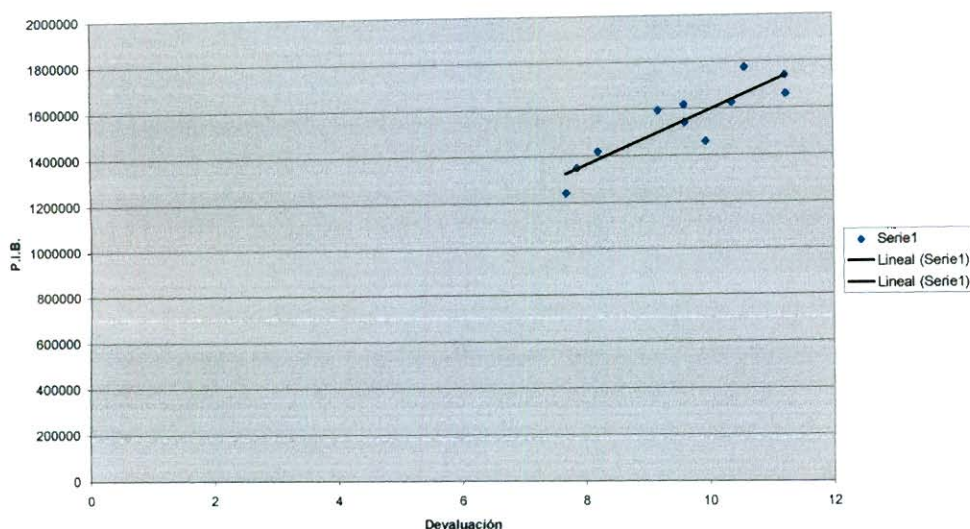
$$Y = 432154.369 + 116230.8839 (11) = 1\,710\,694.04$$

A la vez, si estimamos un tipo de cambio a la baja, de \$ 9.00 y el resto de las condiciones se mantienen constantes.

$$Y = 432154.369 + 116230.8839 (9) = 1\,478\,232.2341.$$

Y, la grafica es la siguiente.

Devaluación Vs Producto Interno Bruto



Los métodos de regresión se aplican para determinar la mejor relación funcional entre las variables, mientras que los métodos de correlación se aplican para medir el grado de asociación de las distintas variables, se refiere al examen de la intensidad de la relación entre dos variables como correlación. Su principal objetivo es determinar qué tan intensa es la asociación entre dos conjuntos de variables numéricas, y la medida que lo determina es el coeficiente de correlación (r), el cual, para indicar la intensidad entre las variables, puede adoptar cualquier valor en una escala de -1 y +1, que representan en este caso una relación lineal perfecta negativa o positiva respectivamente; ya sea que se encuentre entre valores intermedios, como -1 y +1, la cercanía a 0 indica la inexistencia de asociación lineal entre variables.

El coeficiente de correlación (r) se determina a través de la siguiente fórmula matemática:

$$r = \frac{n \sum_{i=1}^n X_i Y_i - \sum_{i=1}^n X_i \left(\sum_{i=1}^n Y_i \right)}{\sqrt{\left[n \sum_{i=1}^n X_i^2 - \left(\sum_{i=1}^n X_i \right)^2 \right] \left[n \sum_{i=1}^n Y_i^2 - \left(\sum_{i=1}^n Y_i \right)^2 \right]}}$$

Donde: n es el número de datos observados

X es la variable independiente

Y es la variable dependiente.

La correlación entre dos variables no significa necesariamente que una variable causa u ocasiona la otra, es decir, el análisis de correlación no se puede usar directamente para determinar causalidad, y muchas veces dos variables que se correlacionan estadísticamente no se correlacionan en forma directa de manera significativa, ya que los fenómenos reales en ocasiones no se pueden distinguir entre las variables independientes y dependientes.

Así para complementar la información obtenida por el coeficiente de correlación es necesario el coeficiente de determinación (r^2), que nos indica la proporción de la variación total en la variable dependiente (Y) que se explica por la variación (X); el coeficiente de determinación se calcula elevando al cuadrado el coeficiente de correlación r , así como el coeficiente de no determinación que indica la proporción de la variación total en la variación dependiente, que no es explicada por la variación en la variable independiente; este se calcula por medio de $1 - r^2$.

Por ejemplo, con los datos anteriores sustituyendo en la formula para estimar el coeficiente de correlación, se tiene:

$$\begin{array}{ll} r = & 0.88731808 \\ r^2 = & 0.78733337 \\ 1-r^2 & 0.21266663 \end{array}$$

Este coeficiente de correlación $r = 0.88731808$ nos muestra una relación positiva de gran intensidad, con la que comprobamos que el Producto Interno Bruto sí están en cierta manera determinadas por el comportamiento del tipo de cambio; a la vez el coeficiente de determinación $r^2 = 0.78733337$ nos indica que el 78.73% de la variación en el Producto Interno Bruto depende del comportamiento del tipo de cambio, mientras que el coeficiente de no determinación $1-r^2 = 0.21266666$ nos indica que 21.26% de la variable en el Producto Interno Bruto se debe a factores diferentes al movimiento en el tipo de cambio. De lo anterior podemos concluir de forma tentativa que, al presentarse una variación en el tipo de cambio (devaluación), aumentan el Producto Interno Bruto y a la vez se refleja en el crecimiento económico del México.

Inferencia relativa de la pendiente.

Con la información proporcionada determine si existe evidencia que indique que b_1 difiere de cero al utilizar una relación lineal entre los gastos publicitarios y las ventas obtenidas.

Se desea probar la hipótesis nula

$$H_0 : b_1 = 0$$

Contra la hipótesis alternativa:

$$H_a : b_1 \neq 0$$

Supuestos y Limitaciones Asociadas con los Análisis de Regresión

- 1) No es legítimo estimar un valor de Y en análisis de regresión si el valor de X esta fuera del rango de valores que sirviera como base para la ecuación de regresión.
- 2) Si el estimador Y implica la predicción de un resultado que no ha ocurrido aún, los datos históricos que sirvieron como base para la ecuación de regresión podrían no ser relevantes para eventos futuros.
- 3) El uso de un intervalo de confianza de predicción se basa en el supuesto de que las distribuciones condicionales de Y son normales y tienen igual varianza.
- 4) Un coeficiente de correlación significativo no necesariamente significa casualidad, sino que puede simplemente indicar una asociación común con otros eventos.
- 5) Una correlación "significativa" no es necesariamente una correlación importante. Dada una muestra grande, una correlación de, por ejemplo: $r = +0.10$ puede ser significativamente diferente de cero al nivel de $\alpha = 0.05$. Aún así, un coeficiente de determinación de $r^2 = 0.01$ para este ejemplo, indica que sólo el 1% de la varianza de Y queda estadísticamente explicada conociendo X.

- 6) La interpretación de los coeficientes de correlación y determinación se basa en el supuesto de una distribución normal bivariada para la población y, para cada variable, de igualdad de varianzas condicionales.
- 7) Tanto para el análisis de regresión como para el de correlación, se supone un modelo lineal. Para una relación curvilínea, es posible que pueda aplicarse una transformación que permita lograr la linealidad. Otra posibilidad consiste en restringir el análisis del rango de valores dentro de los cuales la relación es esencialmente lineal.