

# Centro de Estudios Sociales y de Opinión Pública

---

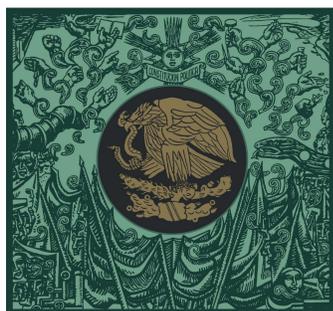
La economía antes de la cuarta transformación.  
Reseña histórica de las crisis económicas en México  
1945-2019

Carpeta informativa núm. 114



Mayo 2019

[www.diputados.gob.mx/cesop](http://www.diputados.gob.mx/cesop)



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**CESOP**

Centro de Estudios Sociales y de Opinión Pública

Información que fortalece el quehacer legislativo

# **La economía antes de la cuarta transformación**

## **Reseña histórica de las crisis económicas en México 1945-2019**

Giovanni Jiménez Bustos<sup>1</sup>

### **Introducción**

Con base en los estudios llevados a cabo el doctor Arturo Guillén Romo, de la Universidad Autónoma Metropolitana Unidad Iztapalapa, retomo su metodología para mostrar la relación que guardan las crisis económicas con el efecto multiplicador del gasto público sobre las finanzas públicas, concluyendo que si éste no garantiza un impacto en la economía real estamos en situación de riesgo de una crisis económica. Sin embargo, los mecanismos de contraste se pueden ver en el Plan Nacional de Desarrollo 2018-2024, ya que en este documento se observa un serio compromiso con la lucha contra la desigualdad en México.

La perspectiva de largo plazo del PND busca reducir la desigualdad existente a través de tres ejes generales:

1. El fortalecimiento del Estado de derecho,
2. La construcción de bienestar y equidad social y
3. El impulso al desarrollo económico sostenible.

Con el avance en estas tres direcciones propuestas se prevé que, en los próximos 20 años, México se consolide como un país más igualitario, incluyente, fortalecido en el tejido social, con una economía fuerte, dinámica y articulada.

En el mediano plazo y con base en el objetivo del primer eje se espera que la sociedad mexicana goce de la capacidad de incidir en todas las esferas de la vida pública, que exista un

---

<sup>1</sup> Investigador A del Centro de Estudios Sociales y de Opinión Pública, maestro en Políticas Públicas por la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (Flacso), licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Popular del Estado de Veracruz y licenciado en Economía por la Universidad Autónoma Metropolitana.

trabajo en conjunto entre el gobierno y la sociedad a través de promover la participación ciudadana para que ésta incida en los mecanismos democráticos y, de esta manera, construir instituciones sólidas, honestas y con compromiso público.

En segundo término, concibe la diversidad de las personas como una riqueza del país con la cual se gestionará una política participativa, inclusiva y con enfoque de derechos.

Y, finalmente, con las estrategias planteadas en el PND para impulsar el desarrollo económico del país se potenciará la capacidad productiva asegurando el uso eficiente de los recursos naturales y las capacidades de la población, lo que permitiría la convergencia de las regiones y los sectores rezagados hacia los niveles de crecimiento de las regiones más productivas. Esto generará una sinergia de los distintos territorios, sectores y personas hacia una senda de crecimiento que permita atraer inversión privada nacional y extranjera, así como la consolidación de un sistema impositivo progresivo que garantice una mayor recaudación, un presupuesto orientado a la política social que contribuya a un mayor dinamismo económico en los próximos 20 años.<sup>2</sup>

## **Las crisis económicas en México**

Las crisis económicas pueden observarse a través de una serie de indicadores. Los síntomas comunes de las crisis económicas hacen referencia a la disminución o estancamiento de la producción nacional, los ingresos reales de la población trabajadora y la reducción del empleo. En este apartado hacemos mención a las crisis económicas que han ocurrido en México durante la etapa de 1945 a 2017.<sup>3</sup>

Entre los años de 1945 y 1975 México procuró repetir la historia de industrialización de los países desarrollados de Europa, así como de Japón y Estados Unidos. El modelo implementado de sustitución de importaciones se convirtió en la política oficial de crecimiento económico. Sin embargo, aunque los resultados en materia de bienestar fueron muy positivos, esta política condujo a una estructura de mercados escasamente

---

<sup>2</sup> Centro de las Finanzas Públicas, “Aspectos Relevantes del Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024”, Cámara de Diputados, 2019.

<sup>3</sup> Héctor Guillén Romo, *Orígenes de las crisis en México*, México, Era, 1984; Enrique Cárdenas, *El largo curso de la economía mexicana. De 1780 a nuestros días*, México, Fondo de Cultura Económica, 2015.

competitivos, con costos de producción elevados. Esta política generó en 1976 la crisis de la deuda.

Las crisis de 1976 y 1982 en México fueron consecuencia de un gasto público excesivo. La necesidad de gasto era tal que el gobierno federal decidió contratar deuda en los mercados internacionales; sin embargo, en 1979, derivado de un efecto inflacionario en Estados Unidos, la Reserva Federal decidió elevar la tasa de interés de los fondos federales en un 20%, generando que durante el periodo de gobierno del presidente López Portillo la deuda pública ascendiera a 58,874 millones de dólares, es decir, 90% del PIB de México.

Derivado de esta crisis, en 1988 se dio inicio a una reforma al sistema financiero mexicano, que concluiría hasta 1992. Esta estrategia implementada por el gobierno federal tenía como objetivo transitar hacia un nuevo modelo de desarrollo exportador, cuyos principales rasgos eran la orientación productiva hacia el mercado mundial, la apertura externa, la liberalización y desregulación de la economía, así como el replanteamiento de las funciones económicas y los campos de acción del Estado.

La reforma se orientó a liberar en mayor medida las operaciones de los intermediarios financieros, modernizar y crear nuevos instrumentos, emprender la apertura gradual hacia la competencia externa y elevar el ahorro interno. La reforma pasó por tres etapas:

1. Se liberaron las tasas de interés y los plazos de pago, con la finalidad de alentar la competencia en el sistema bancario. Se sustituyó el encaje legal por un coeficiente de liquidez, con lo que la banca dejó de ser la ventanilla para el financiamiento del déficit público y se permitió que el crédito fluyera a los empresarios privados.
2. La segunda etapa correspondió a la reprivatización de los bancos comerciales. Se cambió el marco regulatorio de los bancos y el mercado de valores a fin de adecuarlos a las nuevas condiciones de la privatización y liberalización, y preparar al sistema financiero para la futura apertura al capital externo.
3. La tercera etapa se dio con la firma del Tratado de Libre Comercio con América del Norte. En esta etapa ocurrió la gradual apertura a los capitales extranjeros, los cuales podrían operar mediante filiales los bancos mexicanos, siempre y cuando no controlaran más del 8% del mercado durante los primeros cinco años. Durante esta etapa se otorgó la autonomía al Banco de México a fin de manejar con mayor

prudencia las políticas monetarias y financieras, a infundir confianza a los inversionistas sobre la prioridad que se concede a la estabilidad financiera (Romo, 1997).<sup>4</sup>

La crisis de 1994-1995 estuvo precedida por el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, alcanzando el orden del 8% del PIB. Durante esa etapa la economía mexicana se vio sometida a la especulación financiera sobre las reservas internacionales. De acuerdo con Ross (1995),

[...] la crisis de 1994-1995 es una falla del mercado y el gobierno: la falla del mercado se encuentra en el sector financiero, ahí se da un problema de información asimétrica, ya que los inversores no contaron con la suficiente información para llevar a cabo sus inversiones y éstos las realizaron en activos muy líquidos, generando presiones sobre el tipo de cambio. La falla del gobierno tuvo que ver con dos políticas: la reducción de ingresos fiscales favoreciendo el consumo y la sobreapreciación del peso respecto al dólar.

Se puede decir que a partir de la crisis denominada “El efecto tequila”, no se vuelven a presentar crisis económicas en México, hasta la gran crisis mundial de 2008.

La recesión de 2009 tuvo su origen en el sobrecalentamiento del mercado de vivienda en Estados Unidos. Esta turbulencia afectó negativamente los mercados financieros de todo el mundo: la tasa de crecimiento del PIB mundial cayó de 5.2% en 2007 a 3.2% en 2008. Esta situación se vio agravada cuando en septiembre quebró Lehman Brothers, uno de los cinco bancos de inversión más grandes de Estados Unidos, elevando la percepción de riesgo global y aumentando la incertidumbre respecto a la calidad de algunos instrumentos financieros en poder de las instituciones financieras.

Ante la intensificación de la crisis financiera internacional, el Banco de México, conjuntamente con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, instrumentaron diversas acciones orientadas a preservar el buen funcionamiento de los mercados financieros internos. Por un lado, la Comisión de Cambios decidió proveer al mercado cambiario de liquidez en dólares a través de diferentes mecanismos. Por otro lado, se establecieron

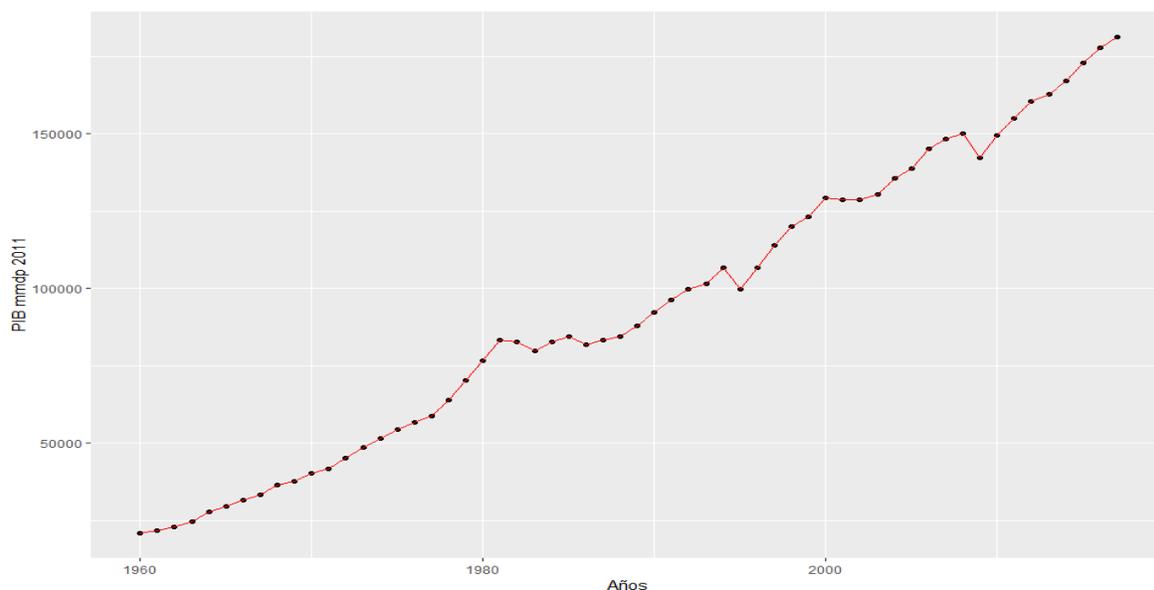
---

<sup>4</sup> Héctor Guillén, "Veinte de diciembre", *Fractal*, núm. 4, enero-marzo, 1997, año 1, vol. II, pp. 153-165.

facilidades preventivas para la provisión temporal de pesos a los bancos y se adoptaron otras medidas orientadas a generar liquidez en los mercados internos de deuda.

Como resultado del entorno internacional, la actividad económica fue perdiendo dinamismo durante 2008. La evolución de la inflación también se vio afectada, principalmente por los aumentos en los precios internacionales de las materias primas alimentarias, metálicas y energéticas.<sup>5</sup>

Gráfica 1. Evolución del PIB durante el periodo 1960-2017



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial, series a precios constantes de 2011 (consulta: 8 de marzo de 2019).

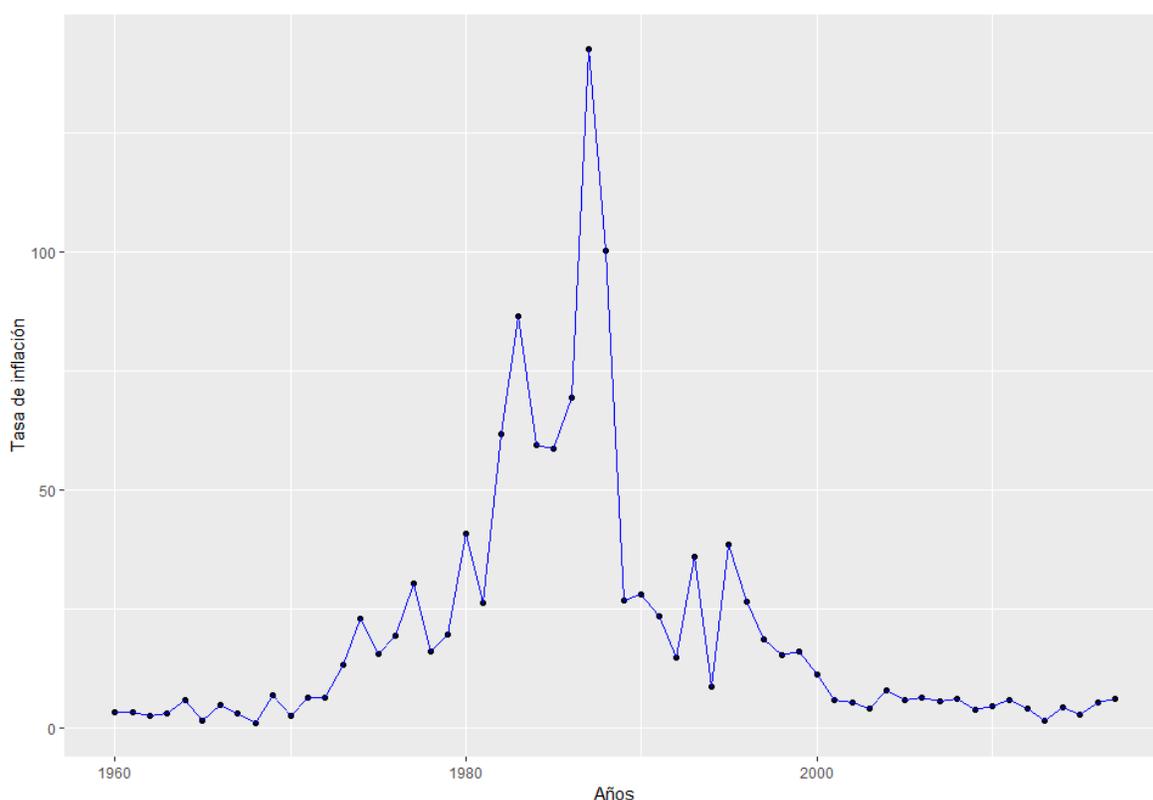
La gráfica muestra cómo durante la etapa de 1960 hasta 1980 el país sostuvo una línea de crecimiento sostenido; sin embargo, a partir de 1982 dio inicio lo que se ha denominado la década perdida, aunque tal y como se observa en la gráfica no fue una, sino dos décadas de un crecimiento incipiente. La gráfica muestra que en esos 20 años la tendencia del crecimiento se encontraba llena de valles. En el 2000 nuevamente empezamos a crecer, pero la crisis de 2008-2009 volvió a generar una caída del PIB. La senda del crecimiento se estabilizó hasta 2011 y a partir de ese año no ha habido otra crisis económica.

<sup>5</sup> Banco de México, Informe anual, 2008, publicado en febrero de 2009.

Aunado a la caída en la producción nacional, medida a través del PIB, la otra variable significativa es la tasa de inflación, ya que ésta afecta directamente el costo de adquirir una canasta de bienes.

La Gráfica 2 muestra la tasa de inflación en nuestro periodo de referencia, a diferencia de la Gráfica 1 aquí observamos que la volatilidad de los precios se da a principios de 1969 y esta variación en los precios no concluye hasta empezado el 2003, cuando se ve cierta estabilidad.

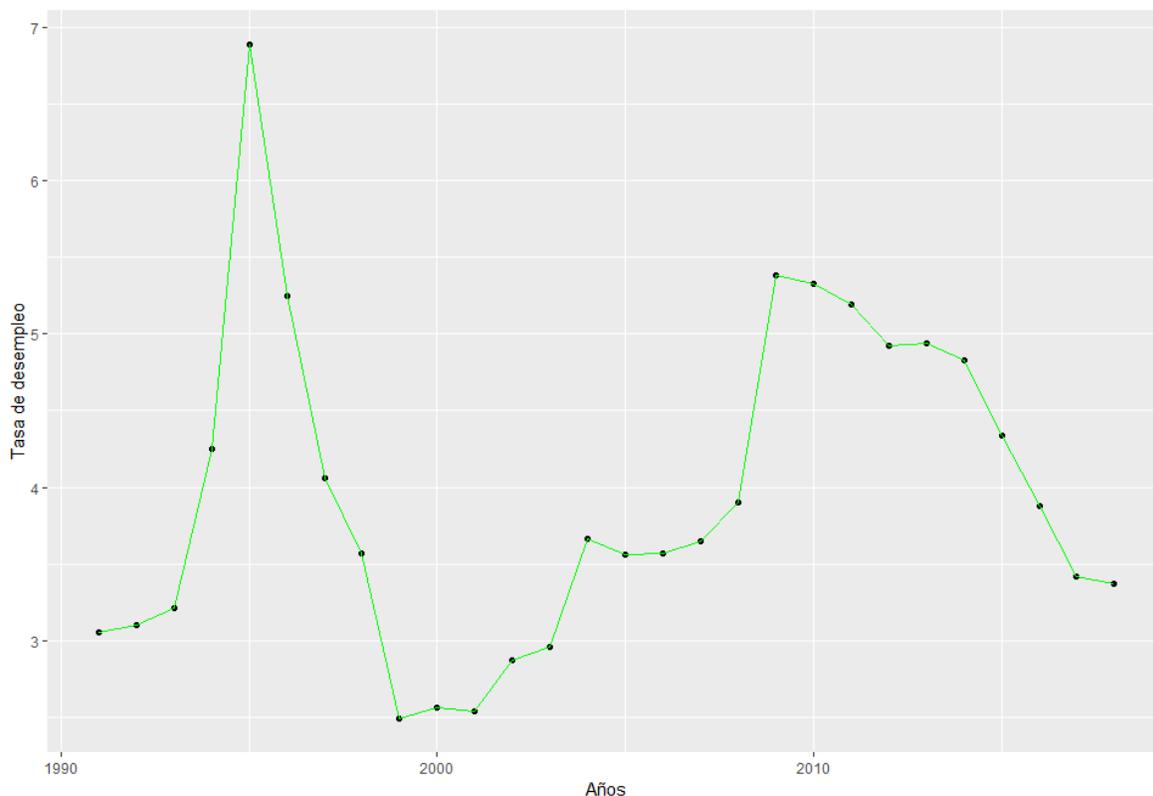
Gráfica 2. Tasa de inflación, periodo 1960-2017



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial (consulta: 8 de marzo de 2019).

¿Cómo afectaron estas variables las variables reales, como el empleo? A continuación, mostramos la tasa de desempleo; sin embargo, no contamos con datos previos a 1990, a pesar de ello se puede ver cómo las crisis económicas afectan directamente al desempleo, tal y como se observa en la Gráfica 3.

Gráfica 3. Tasa de desempleo, periodo 1990-2017



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial, fecha de consulta 8 de marzo de 2019.

La gráfica anterior muestra las tasas de desempleo. Si la segmentamos por periodos, observamos que la tasa entre 1991-2008 se mantiene estable y empieza a incrementarse a partir de 2008 hasta la fecha, tal y como se observa en la Tabla 1.

Tabla 1. Tasa de desempleo por periodos entre crisis

<i>Periodo</i>	<i>Promedio</i>
1991-2000	3.72
2000-2008	3.56
2008-2017	4.56

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial (consulta: 8 de marzo de 2019).

A pesar de que los indicadores de desempleo aumentaron, la situación de vulnerabilidad social, medida a través de los indicadores de Coneval, mejoró sustantivamente, tal y como se observa en la Tabla 2.

Tabla 2. Mediciones de la pobreza multidimensional (Coneval)

<i>Indicador</i>	<i>1990</i>	<i>2015</i>
Porcentaje de la población con rezago educativo	26.6	18.6
Porcentaje de la población en viviendas con carencia de material de pisos	20.8	3.8
Porcentaje de la población en viviendas con carencia por material de muros	7.4	1.5
Porcentaje de la población con carencia por hacinamiento	28.7	9.7
Porcentaje de la población con carencia por acceso al agua entubada	24.2	5.4
Porcentaje de la población con carencias por servicio de drenaje	40.3	7.9
Porcentaje de la población con carencias por servicio de electricidad	13.1	0.9

Fuente: Coneval, Archivo histórico de carencias sociales.

Lo anterior muestra que a pesar de que la gente no cuente con empleos, el gobierno federal ha invertido en programas y políticas de abatimiento a las carencias sociales.

Tabla 3. Matriz de correlaciones entre el PIB y los ingresos del sector público federal

	Petroleros	ISR	IVA	IEPS	PIB
Petroleros	1	0.33	0.58	-0.79	0.51
ISR		1	0.93	0.24	0.96
IVA			1	0	0.99
IEPS				1	0.07
PIB					1

Fuente: elaboración propia con datos de la SHCP.

La tabla anterior muestra que los ingresos del gobierno federal se correlacionan con la actividad económica nacional, ya que desde la definición misma de este tipo de ingresos en la Ley de Ingresos de la Federación, se considera que los ingresos tributarios provienen de la actividad económica nacional, ya que el Impuesto Sobre la Renta se genera gracias al número de empleos formales que la economía tiene capacidad de generar, mientras que el Impuesto sobre el Valor Agregado se obtiene directamente del consumo, al igual que el IEPS; sin embargo, este último no presenta una correlación con el PIB. Se puede deber a que es más una transferencia que un impuesto recaudatorio.<sup>6</sup> Por su parte, los ingresos petroleros dependen de la base de producción y el tipo de cambio.

## Conclusiones

Como conclusión podemos adelantar que mientras los recursos fiscales no logren el efecto keynesiano del multiplicador de la inversión productiva, las crisis en México serán recurrentes, o peor aún, más intensas. La intensidad en éstas tendrá que ver en el flujo de poblaciones migrantes, ya que aumentan las presiones sobre los recursos productivos, empleo e inversión; sin embargo, cabe mencionar que las personas que migran hacia México o Estados Unidos, principalmente, lo hacen por falta de oportunidades laborales o por la violencia que se vive en sus comunidades. Otro mecanismo de riesgo que atenúa las crisis es la salud, ya que las variaciones climáticas han modificado los vectores de transmisión de muchas de las enfermedades que ya considerábamos extintas; sin embargo, éstas han vuelto a aparecer, afectando la capacidad productiva de los trabajadores.

---

<sup>6</sup> Derivado de que el gasto de gobierno se encuentra implícito en el PIB no es posible ajustar un modelo lineal, puesto que presentaría problemas de multicolinealidad.