Crecimiento y desarrollo económico

Obstáculos al crecimiento: apreciación cambiaria y disciplina fiscal

Arturo Huerta González.

Conferencia internacional del aniversario de la revista

Investigación Económica, 70 años (1941-2011).

Auditorio "Narciso Bassols"
Facultad de Economía, UNAM
Septiembre de 2011

Obstáculos al Crecimiento: peso ‘fuerte’ y disciplina fiscal

1.- La política económica está encaminada al objetivo de estabilidad cambiaria, no al crecimiento económico.

2.- El tipo de cambio deja de ser una herramienta a favor del crecimiento.

- **La liberalización financiera exige moneda estable.**
- **México optó por un tipo de cambio financiero desde las políticas del Pacto.**
- **La política cambiaria predominante se inserta en el proceso de financierización de la economía.**

3.- Una ‘flotación’ del tipo de cambio manipulada.

- **El tipo de cambio flexible no en torno a precios, ni al balance comercial, sino en relación al movimiento de capitales.**

- **La sustentabilidad de la estabilidad cambiaria y la inserción en el proceso de globalización, se da en la entrada de capitales.**

4.- El costo de reducir la inflación a través de la apreciación del tipo de cambio.

- **La paridad cambiaria predominante atenta sobre las condiciones endógenas de acumulación.**
- **La economía crece por debajo de su potencial.**
- **Los problemas del sector externo y los shocks externos siempre desembocan en devaluación.**
- **Toda crisis económica reciente en México ha sido precedida por la apreciación del tipo de cambio, y de menor entrada de capitales.**

5.- Se reducen los márgenes de flexibilidad de la política económica.

- **No puede flexibilizarse la política económica.**
- **Se insiste en mantener la política cambiaria predominante, no obstante sus altos costos.**

6.- Perspectivas de contracción del mercado internacional.

7.- El blindaje fallido de la economía mexicana ante la vulnerabilidad externa.

- **Las condiciones macroeconómicas 'de estabilidad' no nos protegen de la vulnerabilidad externa.**
- **La fortaleza del peso no refleja fortaleza alguna de la economía.**
- **Blindaje a través de crédito externo.**
- **La economía no asegura reembolso de las obligaciones contraídas.**

8.- La insustentabilidad de la política y estrategia predominante.

- **No hay condiciones endógenas, ni perspectivas de generación y mayor obtención de divisas.**

- **La dificultad de ajustar el sector externo.**

La disciplina fiscal como freno al crecimiento y a la participación del estado en la economía.

1.- La globalización limita el manejo soberano de la política económica.

- **El gobierno pierde el monopolio del dinero con la Autonomía del Banco de México y con ello el manejo de la política fiscal.**
- **Se habla de responsabilidad fiscal para justificar políticas a favor de lo financiero.**
- **No hay tolerancia al gasto público deficitario.**

2.- La disciplina fiscal contrae la participación del Estado en la economía, y distorsiona el funcionamiento de la misma.

- **La disciplina fiscal impulsa el proceso de financierización de la economía.**
- **La política de disciplina fiscal atenta sobre las condiciones endógenas de crecimiento y nos lleva a depender de variables externas.**
- **El objetivo de estabilidad monetaria-cambiaria impide tener política contra-cíclica.**
- **La disciplina fiscal impide crecer hacia adentro y hacia fuera.**
- **La disciplina fiscal mantiene latentes los problemas de insolvencia del sector privado.**
- **Tenemos menos capacidad para el crecimiento y para atender las demandas de bienestar social.**

3.- El sector privado y el sector externo no pueden ser el motor del crecimiento.

4.- La generalización de la política de austeridad, nos llevará a otra recesión.

5.- La insustentabilidad de la disciplina fiscal y del contexto de liberalización económica

- **La economía está en un contexto de alta fragilidad, que cualquier cosa la desestabiliza.**

Alternativas para el Crecimiento.

- **Se requiere replantear la política predominante.**

- **Una cosa es la política macroeconómica para el sector financiero, otra es la que se requiere para el desarrollo productivo y el pleno empleo.**

- **En un contexto de caída de la inversión privada y de las exportaciones, se requiere déficit fiscal.**

- **Ante la dificultad de crecer hacia fuera en forma exitosa, hay que crecer hacia adentro.**

- **La estrategia de crecimiento hacia adentro, requiere flexibilizar el tipo de cambio, la política monetaria y fiscal, así como regular los movimientos de mercancías y capitales.**

- **La política fiscal debe dejar de subordinarse a la estabilidad del tipo de cambio...**

- **Un gobierno soberano no tiene restricción financiera.**

- **El gobierno tiene el monopolio de la emisión de la moneda.**

- **Recuperar el control de la moneda no significa que se pueda gastar sin límite.**

- **La importancia de la direccionalidad del gasto.**

- **Se requiere un tamaño y participación del sector público que cumpla con las demandas nacionales.**

Obstáculos al Crecimiento: peso 'fuerte' y disciplina fiscal

Arturo Huerta González.

Conferencia internacional del aniversario de la revista

Investigación Económica, 70 años (1941-2011).

Auditorio "Narciso Bassols"
Facultad de Economía, UNAM
Septiembre de 2011