

# **Efectos de la Política Monetaria en el Desarrollo Económico Mexicano en el Periodo de 2000 a 2018.**

Joel Arroyo Chávez, Ramiro González Asta y Gabriel Tapia Tovar<sup>1</sup>

## **Resumen**

En este documento se analiza la variación de la Curva de Phillips Modificada (NAIRU), para ver los efectos de las reformas propuestas por el Consenso de Washington (CW) en la economía mexicana referentes a la política monetaria en el periodo 2000-2018.

Se presenta, además un resumen de las propuestas emanadas del CW, denominadas de primera y segunda generación y del papel que jugaron estas recomendaciones propuestas por Williamson en el año 2000 bajo el CW. Igualmente, se propone analizar el periodo de 2000 a 2018 bajo la lógica del modelo de apertura comercial y desregulación en el parteaguas de CW al intentar reducir los efectos generados por las políticas implementadas en la década de 1990 y la relación entre la tasa de inflación y la brecha de desempleo para ver si la base de dichas recomendaciones tiene como base principal una de los planteamientos de la escuela neoclásica (NAIRU) para la economía mexicana. De la misma manera, se plantea un modelo econométrico que pone de manifiesto la no existencia en la realidad mexicana, en ese periodo, con el planteamiento teórico de la Curva de Phillips NAIRU: los datos muestran que dichas políticas de corte regresivo constituyen uno de los principales factores de la recesión económica mexicana.

---

<sup>1</sup> El segundo y tercer autor profesores de la Facultad de Economía de la UMSNH y el primero, estudiante del último año.

## Introducción

Tras la crisis de la deuda en la década de 1980 se realiza un esfuerzo por evitar el incumplimiento del pago de la deuda por parte de las naciones latinoamericanas, dicho esfuerzo apoyado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM) y la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) concluyeron en el decálogo<sup>2</sup>, propuesto por John Williamson, dando lugar al denominado Consenso de Washington (CW), mismas reformas que originalmente fueron propuestas como medidas de corto plazo para estabilizar las economías solicitantes de la restructuración del pago de sus deudas externas, especialmente los países de América Latina (AL) en las cuales generaron efectos regresivos en las economías que se ciñeron a dichas reformas según lo afirma Stiglitz (2002, pág. 80):

**“La rigidez de su enfoque conceptual ha sido usualmente dañina para la causa de los países en desarrollo (...), especialmente para aquellos que han debido ceñirse a las condiciones que impone el FMI.”.**

En función de lo antes mencionado, Williamson (2004) realiza un análisis de la implementación de las reformas del CW y llega a la conclusión de que los desajustes económicos derivados de la ejecución de las reformas antes citadas son producto de una mala o incompleta aplicación de las reformas del CW por lo que sugiere la reorientación de dichas políticas, pasando del concepto de estabilidad económica al enfoque de la producción y liberalización de mercados como solución a los niveles desiguales en el desarrollo.

Es a partir de 2001 con la alternancia política derivada de la inestabilidad política, económica y social generadas en las décadas de 1980 y 1990 por la introducción al modelo neoliberal en la economía mexicana cuando se implementan las reformas ortodoxas más drásticas del CW, mismas que tenían como objetivo mejorar el plan productivo de la economía. Sin embargo a raíz de esto surge una pregunta ¿Cuál ha sido el efecto de dichas políticas en la reestructuración de la producción mexicana en este periodo?

---

2 El decálogo propuesto por Williamson puede reducirse en los siguientes puntos: 1) Disciplina fiscal, 2) Recorte de las políticas de gasto público, 3) Reforma tributaria (sistema con amplias bases y tasas marginales moderadas), 4) Liberalización de las tasas de interés, 5) Tasas de cambio competitivas, 6) Liberalización comercial, 7) Liberalización de la inversión extranjera directa, 8) Privatización del sector paraestatal, 9) Desregulación de los mercados, 10) Garantías de seguridad legal para los derechos de propiedad industrial.

La teoría neoclásica nos indica que la descentralización de la banca y la regulación de la política monetaria en función de la fijación de metas de inflación tiene un efecto positivo en las economías que pretenden incrementar la producción en función de un proceso de industrialización basado en inversión extranjera directa (**IED**), ya que al estabilizar la variación de los precios se pretende mantener el poder adquisitivo de la población, fin último del Banco central. ¿Pero qué efectos ha generado el mantener esta política monetaria por el Banco de México en la producción mexicana? Estas son las preguntas que intentaremos responder a lo largo de este artículo.

Siguiendo esta lógica, en este documento se aborda las dos planteamientos iniciales del CW, a saber; las reformas de primera generación (**RPG**) que son orientadas a formar estabilidad macroeconómica y reorientar el mercado nacional a través de la desregulación de la Banca Central (**BC**), la reducción del gasto público, la privatización y la apertura comercial.

Las medidas antes citadas podría decirse que han polarizado la distribución de la riqueza, como lo señalan Castañeda & Díaz-Bautista (2017, pág. 34) además de generar la distinción de dos modelos productivos en el ámbito regional, lo que Tapia et al. (2017, pág. 92) Denomina un México en el Norte con mayor crecimiento e integrado a un sector exportador y con cierta integración de sus cadenas productivas al sector del exterior y otro en el Sur, atrasado con poca integración.

En cambio, las reformas de segunda generación (**RSG**), son orientadas a paliar los efectos generados en la economía mexicana que si bien estas ayudaron a generar una estabilidad en los indicadores macroeconómicos a través de las modificaciones sugeridas en las **RPG** en cuanto a la carga tributaria, desregulación de los mercados, reducción del déficit y liberalización de las tasas de interés, a su vez la profundización de las **RPG** siguieron generando una polarización en el efecto redistributivo del ingreso y una consecuente reducción en el consumo y los niveles de inversión. En este sentido, la reorientación conceptual de las **RSG** se puede enmarcar en el fomento de la productividad nacional y el comercio exterior a través de la política monetaria y la desregulación del mercado laboral ¿Dichas medidas han tenido algún efecto en los niveles de producción, desempleo y estabilidad en el poder adquisitivo?

En un apartado final se obtiene en base a un modelo econométrico que no existe una relación entre la tasa de inflación y la tasa de desempleo para la economía mexicana ya que la

política monetaria se ha centrado en la vinculación a la economía estadounidense más que a la productividad mexicana por lo que se concluye que existe una desvinculación entre la política monetaria y la producción mexicana, dicho argumento es el que nos encargaremos de desarrollar a lo largo de los siguientes apartados.

## **Efecto de la inflación en la economía mexicana 2000 a 2018**

El CW, a través de su decálogo, propone en esencia dos tipos de políticas, por un lado están las de corte financiero que deben ser ejercidas o promovidas a través de la banca central, estas tienen un gran impacto en los niveles de producción al modificar la oferta monetaria y subsecuentemente las tasas de interés; así, se modifican los niveles de inversión que impacta en las alteraciones de formación bruta de capital<sup>3</sup> (FBC) que modifica tanto el nivel de producción y especialización de la mano de obra como la retención y generación de nuevos empleos.

Por otro lado, las políticas de corte institucional, a través de las cuales se propone la reorientación de las funciones del estado en la economía mediante la desregulación de los mercados y la reorientación del gasto público así impactando a la distribución del ingreso, el monto de los salarios y los niveles de empleo a través de la liberalización de los mercados, recortes a los servicios sociales y la reducción de las obligaciones contractuales derivadas de prestaciones laborales, tal como lo señala García (2003, pág. 98).

*En el transcurso de dos décadas hemos pasado de unas reformas justificadas por la crisis de la deuda a unas que se justifican por la globalización económica, donde la obligatoria inserción en dicho esquema ha evidenciado el reconocimiento de la misma como un proceso objetivo que ha secularizado un nuevo orden del que se desprende una lógica de inclusión/exclusión, fundamentada en el cumplimiento o no de las pautas que rigen el nuevo patrón de acumulación de capital.*

En este sentido, se dibuja una clara relación entre el decálogo de Williamson y el sistema productivo mexicano inmerso en el proceso de globalización el cual se explica como la reorientación de la política monetaria que modifica los niveles de inversión, las tasas de desempleo y, por tanto, los niveles de producción.

---

<sup>3</sup> Méndez et al(2018), nos explican al respecto de la formación bruta de capital fijo (FBCF) que se refiere al incremento del activo fijo o capital fijo durante un periodo determinado, es decir, es el aumento de los bienes duraderos que son capaces de producir otros bienes y servicios, e incluyen los mejoramientos de terrenos, las adquisiciones de plantas, maquinarias y equipos y la construcción de carreteras, ferrocarriles y obras afines, como escuelas, oficinas, hospitales, viviendas residenciales privadas, así como los edificios comerciales e industriales.

Como antes se ha mencionado, la política del Banco de México basada en metas de inflación tiene como objetivo la estabilidad del poder adquisitivo en función de la estabilidad inflacionaria, sin embargo, en los últimos 30 años la economía mexicana ha perdido cerca del 80% del poder adquisitivo de la moneda según cifras de El Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL, 2018), al respecto, Humphrey (1985) nos explica por medio de la curva de Phillips (CP) que en 1958 A. W. Phillips en sus estudios pudo encontrar una relación inversa entre el nivel de inflación y la tasa de desempleo, es decir los gobiernos tienen un rango de acción dependiendo de las necesidades de la economía en un momento determinado, pueden aceptar una tasa de desempleo relativamente baja siempre y cuando estén dispuestos a aceptar el correspondiente nivel de inflación y viceversa denominando a esta relación la CP.

Dicha curva ha sufrido modificaciones importantes a lo largo del tiempo derivadas del hallazgo de nuevas relaciones de comportamiento entre las variables determinantes de la ecuación original. En el siguiente apartado se propone determinar si existe una relación directa entre los niveles de inflación y desempleo, es decir, los efectos generados por la variación en la inflación, los niveles de empleo y del producto interno bruto debido a las recomendaciones del FMI en el periodo 2000-2018.

### **La política monetaria, el desempleo y la producción en México.**

El Banco de México, al adquirir su autonomía en abril de 1994 adopta la política monetaria basado en el esquema de metas inflacionarias a un solo dígito, cuyo objetivo se centra en esperar mantener el poder adquisitivo de la moneda nacional y su consecuente estabilidad cambiaria para generar confianza en la inversión de capitales y promover mayores niveles de inversión y una reducción en los niveles de desempleo.

Los efectos de la política monetaria según el Banco de México (2016, págs. 1-4) pueden explicarse por medio de dos efectos principales, por un lado la política monetaria genera efectos en la demanda agregada a través de cuatro “canales” principales; la relación de los precios de otros activos, el nivel de crédito, la tasa de interés y el tipo de cambio, y a su vez genera efectos en la oferta agregada, es decir, el nivel de crédito disponible, la tasa de interés y el tipo de cambio.

Los efectos de la oferta monetaria se reflejan en los niveles de producción, las variaciones del Producto Interno Bruto (**PIB**), el cual depende en más del 70% del comercio exterior según cifras de El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (**INEGI**) (2018), cifra que desde la década de 1980 ha incrementado, consecuentemente tras el inicio de la apertura comercial y la aplicación del CW en la década de 1990, tal como lo muestra la [Figura 1, Importaciones y exportaciones como porcentaje del Producto Interno Bruto](#). En este sentido, es posible explicar las metas de inflación en función del comercio exterior con nuestro principal



socio comercial Estados Unidos. El resultado de esta integración se explica en la dependencia de la industria mexicana con respecto a los niveles de consumo estadounidenses. Al enfocar la política monetaria en el tránsito cambiario, la economía mexicana responde a modificaciones en la inflación estadounidense tal como lo sugiere la [Figura 2](#), los cambios abruptos de la inflación estadounidense son seguidos por cambios en la inflación mexicana.

Así mismo, los mecanismos de transición de la política monetaria según el Banco de México (2016, págs. 1-4) nos explican que la tasa de inflación incide en la tasa de interés y el nivel

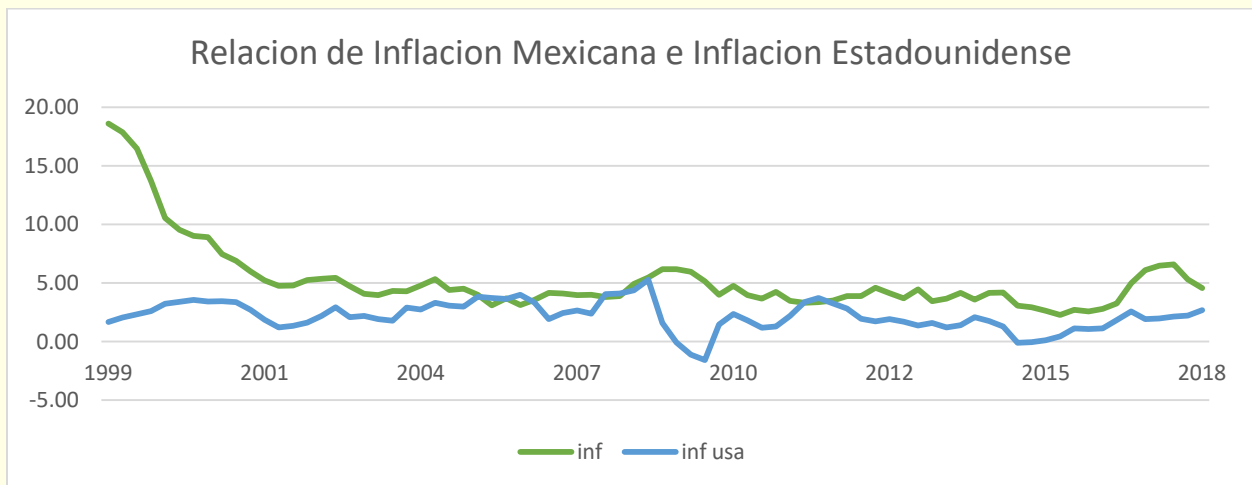
Fuente: elaboración propia, datos del INEGI

de crédito que al modificar los niveles de inflación se alteran los precios de otros activos financieros y puede cambiar el objetivo de los niveles de inversión e impacta en las tasas de interés y la demanda monetaria que impacta en los niveles de inversión, la tasa de desempleo y el

nivel de producción. En resumen, la modificación de las tasas de interés impacta en la FBC y en la retención y generación de nuevos empleos, por lo que se esperaría un crecimiento en México que mantuviera el nivel de ocupación actual. Y, si tomamos en consideración la tasa de crecimiento de la Población Económicamente Activa (PEA) se esperaría que creciera el empleo mínimo con la PEA.

*Figura 2, Relación Entre la Tasa de Inflación Mexicana y la Tasa de Inflación Estadounidense*

*Fuente: Elaboración propia, Datos obtenidos del INEGI*

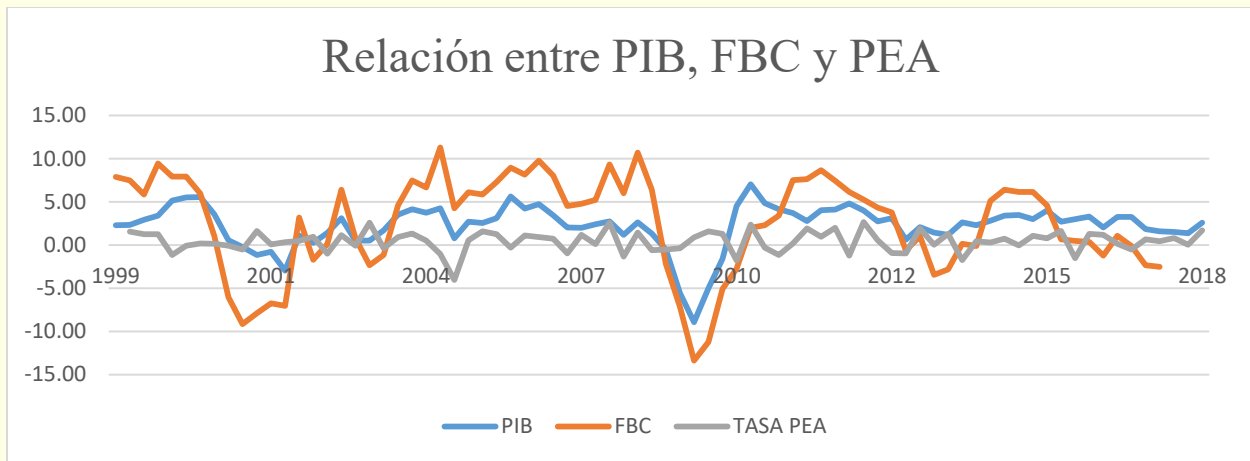


La

[Figura 3](#), relaciona la inflación mexicana y la de USA, en la que se ve una convergencia entre la inflación USA y su ajuste de la mexicana a la de EU.

Figura 3, *Producto Interno Bruto, Formación Bruta de Capital y Población Económicamente Activa.*

*Fuente: Elaboración Propia, Datos Obtenidos del INEGI.*



### Metodología de La Curva de Phillips NAIRU.

La CP original establece una relación del tipo:

$$M = M^*(1 + \beta)f(d, \tau)^4 \quad (1)$$

Donde:

$M$  = al nivel de precios

$M^*$  = nivel esperado de precios

$\beta$  = el margen de los precios

$f(d, \tau)$  Representan una función que recoge el efecto producido en el salario por la tasa de desempleo  $d$ , y los demás factores que afectan la fijación de los salarios, representados por la variable residual  $\tau$ .

Sin embargo, Friedman (1968, págs. 7-11) critica la versión original de la CP introduciendo la hipótesis de la “tasa natural de desempleo”, que corresponde a la tasa de desempleo a la cual tiende una economía en el largo plazo, es decir, el autor introduce el concepto del largo plazo en la CP, Blanchard (2012, págs. 208-214) ya que realiza un análisis e interpretación de dicha relación desglosándola de la siguiente manera:

Partiendo de la ecuación (1) tenemos:

$$M = M^*(1 + \beta)f(d, \tau)$$

Se modifica la función  $f(d, \tau)$  por una función exponencial de la forma:

<sup>4</sup> Se realiza el procedimiento propuesto por Blanchard (2012, págs. 208-214)



$$f(d, \tau) = \delta^{-\varphi d + \tau} \quad (2)$$

Donde:

$\varphi$  = al efecto que produce el desempleo en los salarios.

Por lo tanto, la expresión  $\delta^{-\varphi d + \tau}$  de la ecuación (2) muestra que cuanto más alta es la tasa de desempleo, más bajo es el salario y cuanto más alto es el valor de  $\tau$ , más alto es el salario.

Al introducir la ecuación (2) en la ecuación (1) tenemos:

$$M = M^*(1 + \beta)\delta^{-\varphi d + \tau} \quad (3)$$

Al tomar logaritmos de la ecuación (3) llegamos a la siguiente expresión:

$$\gamma = \gamma^* + (\beta + \tau) - \varphi d \quad (4)$$

Donde<sup>5</sup>:

$\gamma$  = nivel de inflación en un periodo determinado,

$\gamma^*$  = nivel de inflación esperado.

Y, al introducir el concepto de “*tasa natural de desempleo*” se supone que una economía tendera a un nivel de desempleo independientemente de la variación de los precios. Al respecto Varían (2009, págs. 355-364) explica que la mano de obra constituye el principal costo variable al cual pueden acudir las empresas tras un aumento generalizado de los precios para reducir sus costos marginales de producción, es decir, tras un aumento de la inflación, por lo que tenemos:

$$0 = (\beta + \tau) - \varphi d \quad (5)$$

Con un despeje simple de la ecuación (5) en función de  $u$ , tenemos:

$$d_n = \frac{\beta + \tau}{\varphi} \quad (6)$$

Donde:

$d_n$  = a la tasa de desempleo que corresponde a una inflación igual a 0

Por lo tanto, reformulando la ecuación (4) tenemos:

---

<sup>5</sup>Despeje de la ecuación ecuación logarítmica de la ecuación (3):

$$\log M = \log M^* + \log(1 + \beta) - \varphi d + \tau$$

Restando  $\log P_{-1}$  tenemos:

$$\log M - \log M_{-1} = \log M^* - \log M_{-1} + \log(1 + \beta) - \varphi d + \tau$$

Por lo tanto:

$$\gamma = \gamma^* + (\beta + \tau) - \varphi d$$

$$\gamma_t - \gamma_t^* = -\varphi \left( d_t - \frac{\beta + \tau}{\varphi} \right) \quad (7)$$

Si partimos de que los agentes económicos desconocen el futuro, sus expectativa con respecto al nivel futuro de la inflación estaría determinada por el comportamiento de la inflación en un periodo previo al actual, por lo que podríamos expresar la ecuación (7) de la siguiente manera:

$$\gamma_t - \gamma_{t-1} = -\varphi(d_t - d_n) \quad (8)$$

Tomando en consideración la ecuación (8), la CP describe dos comportamientos importantes, es decir, por un lado explica la relación entre la tasa efectiva de desempleo,  $d_t$ , la tasa natural de desempleo,  $d_n$ , y la variación de la tasa de inflación,  $\gamma_t - \gamma_{t-1}$ .

Por otro lado, al introducir la tasa natural de desempleo, la ecuación (8) expresa la tasa de desempleo necesaria para mantener constante la inflación en un nivel determinado, siendo determinada como tasa de desempleo no aceleradora de la inflación o NAIRU por sus siglas en inglés (Non-acceleration inflation rate of unemployment) tal como lo manifiesta el Banco de México (2017, pág. 1).

#### *Procedimiento en la construcción de la Curva NAIRU.*

Con la finalidad de estimar la relación entre la inflación y la tasa de desempleo para la economía mexicana, se construye un modelo para ver el grado de respuesta de la tasa de desempleo a variaciones en el nivel de inflación se plantea la siguiente ecuación objetivo:

$$INF = \beta_0 + \beta_1 INF_{-1} + \beta_2 (DES - DESN) \quad (9)$$

Donde:

INF= a la Tasa de Inflación Subyacente<sup>6</sup>,

INF<sub>-1</sub> = a la Tasa de Inflación Subyacente con un retardo<sup>7</sup>,

DES = a la Tasa de Desempleo en un momento dado,

<sup>6</sup> INEGI (2018, pág. 27) nos divide el componente inflacionario en Inflación Subyacente y no Subyacente, para la construcción del modelo tomamos el Subyacente ya que este integra los bienes y servicios cuyos precios responde a condiciones de mercado, a diferencia del no Subyacente que integra bienes y servicios cuyos precios no responden directamente al mercado, sino a condiciones externas.

<sup>7</sup> Debido a la estacionalidad presentada por la naturaleza de las series de tiempo se introduce un retardo de la variable explicada en un proceso estocástico, es decir, su media y su varianza son constantes y, en general, su varianza y covarianza, entre la mayoría de los periodos, depende solamente de la distancia “rezago” entre dos periodos.

DESN = a la Tasa de Desempleo Natural.

#### *Construcción de variables*

Partiendo de la ecuación (8) contamos con 4 variables importantes dentro del modelo, a saber, la tasa de inflación en un momento determinado,  $\gamma_t$ , un retardo correspondiente al nivel previo de la inflación,  $\gamma_{t-1}$ , un factor que recoge el efecto de la inflación en el desempleo,  $\varphi$ , la tasa de desempleo en el periodo estudiado,  $d_t$ , y la tasa de largo plazo o tasa natural de desempleo,  $d_n$ .

Para la construcción de las variables y debido a su naturaleza estacional los datos son tomados con un periodo trimestral y se realiza un suavizamiento a través del método Hodrick-Prescott<sup>8</sup> (HP) tanto para la tasa de inflación como para su rezago, para la inflación el valor que se tomó en consideración es la inflación subyacente, ya que esta es la que refleja como tal la variación de los precios, tras la aplicación del filtro de HP del comportamiento de la inflación tenemos el resultado que se muestra en la [Figura 4, Tasa de Inflación Subyacente y su Suavizamiento a Través del Filtro Hodrick-Prescott.](#)

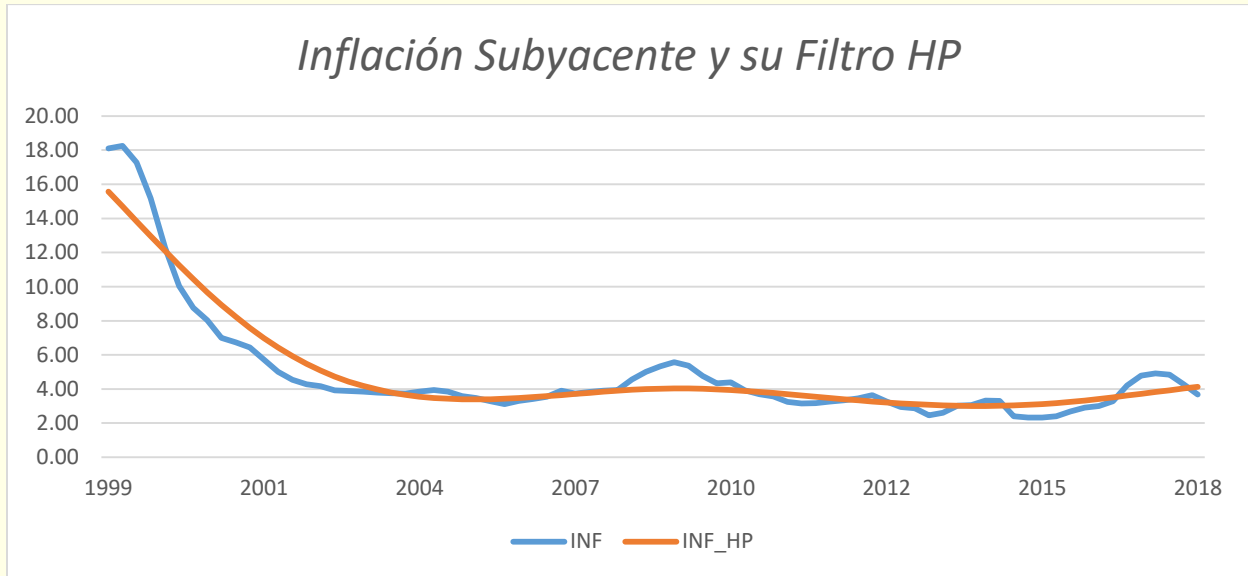
Para calcular la tasa natural de desempleo de la economía, se realiza como el comportamiento promedio a lo largo del periodo considerado. Se puede encontrar, que en promedio la tasa de desempleo tomando como inicio 1999 a 2018, ha tenido un intervalo constante que ronda el 3.62% de la población económicamente activa, a ello hay que adicionar el efecto del trabajo informal, ya que este constituye un factor importante en la economía mexicana; dicho comportamiento es aproximado al estimado por el Banco de México(2017, pág. 4) con una variación de 0.82 , dicha variación corresponde a presiones ejercidas por el trabajo informal.

---

<sup>8</sup> El filtro Hodrick-Prescott estima la tendencia generando una curva suave que indica el patrón de largo plazo de una serie de tiempo introduciendo el ciclo como diferencia entre serie y tendencia, el filtro HP depende de una constante que determina la suavidad de la tendencia y que se decide como un valor estándar elegido por Hodrick y Prescott (2009, pág. 3)

Figura 4, Tasa de Inflación Subyacente y su Suavizamiento a Través del Filtro Hodrick-  
Prescott

Fuente: Elaboración Propia, Datos Recolectados del INEGI



Los resultados obtenidos por la regresión mostraron una relación positiva entre la tasa de desempleo y la tasa de inflación cuyo comportamiento es contrario al planteamiento de la teoría macroeconómica convencional (neoclásica), ya que por el contrario la CP, según la teoría, debería tener un comportamiento de carácter negativo; al aumentar los niveles de inflación en la economía mexicana esta nos arroja como resultado un incremento en la tasa de desempleo, cosa que también puede verse tanto en los datos obtenidos por la regresión en la [Figura 5 Datos Estadísticos de la Regresión Entre la Tasa de Inflación, el Retardo de la Tasa de Inflación y Tasa de Desempleo](#). El modelo arrojó un nivel de correlación lo suficiente mente significativo y estadísticamente como para considerar pertinente la recta de regresión. Véase la [Figura 6, Grafica de la Regresión obtenida en la Figura 5 Datos Estadísticos de la Regresión Entre la Tasa de Inflación, el Retardo de la Tasa de Inflación y Tasa de Desempleo](#).

Figura 5 Datos Estadísticos de la Regresión Entre la Tasa de Inflación, el Retardo de la Tasa de Inflación y Tasa de Desempleo.

Fuente: Elaboración Propia, Datos Obtenidos del INEGI

Variable	Coeficiente	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INF_HPT_1	0.917581	0.005391	170.2096	0.0000
DESDIF	0.037957	0.01284	2.956118	0.0042
C	0.248073	0.028974	8.561965	0.0000
Kurtosis	2.054993	Skewnwss	0.314726	$R^2$
Jarque-Bera	4.082616	F-statistic	25993.02	0.998598

En la [Figura 7, Relación Entre Producto Interno Bruto, Tasa de Inflación y la Tasa de Desempleo.](#), correspondiente a la relación entre la tasa de inflación, la tasa de desempleo y las variaciones en el producto interno bruto, considerando estas como variaciones mensuales interanuales, sugiere la misma relación, sin embargo, las variaciones en la inflación parecen afectar tanto al producto interno bruto como a la tasa de desempleo, dicho periodo de rezago es de 18 meses, [Figura 8](#), y la [Figura 7, Relación Entre Producto Interno Bruto, Tasa de Inflación y la Tasa de Desempleo.](#), sugiere además una escasa relación entre el producto interno bruto y la tasa de inflación, efecto que también contradice la teoría de la CP, pero que podría ser explicado por la vinculación entre el comportamiento de la tasa de inflación estadounidense y la tasa de inflación mexicana.

Figura 6, Grafica de la Regresión obtenida en la [Figura 5 Datos Estadísticos de la Regresión](#)  
Entre la Tasa de Inflación, el Retardo de la Tasa de Inflación y Tasa de Desempleo.

Fuente: Elaboración Propia, Datos Obtenidos del INEGI

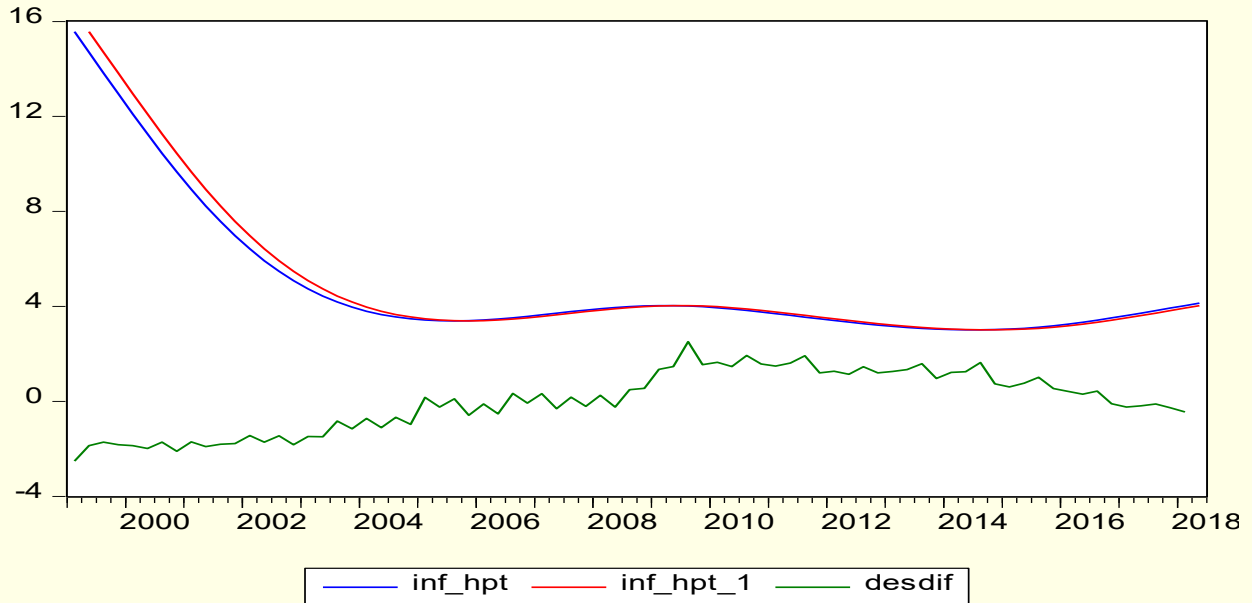
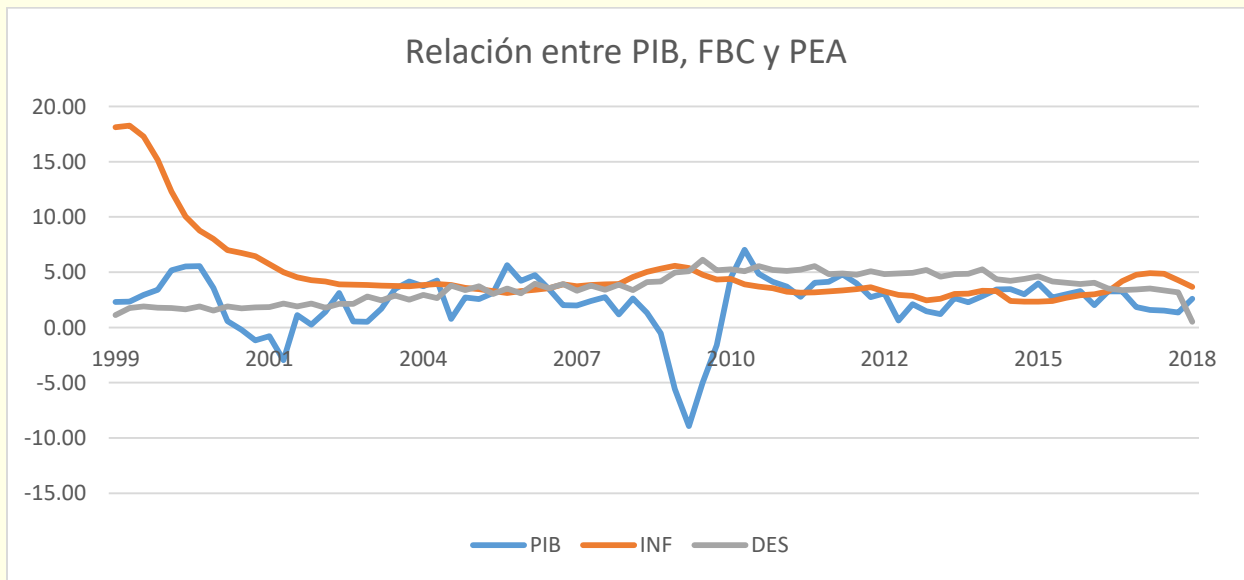


Figura 7, Relación Entre Producto Interno Bruto, Tasa de Inflación y la Tasa de Desempleo.

Fuente: Elaboración Propia, Datos Obtenidos del INEGI



La prueba por medio de vectores autoregresivos sugiere que el periodo óptimo de los retardos corresponde a 6 rezagos, tomando en consideración la estructura trimestral de los datos para un periodo de acción de 18 meses, que se aprecia que una modificación en los niveles de inflación en la economía mexicana se ve reflejada en la tasa de desempleo aproximadamente en un año y medio tras la alteración en los niveles de inflación, tal como lo muestra la [Figura 8, Análisis de Vectores Autoregresivos.](#)

*Figura 8, Análisis de Vectores Autoregresivos.*

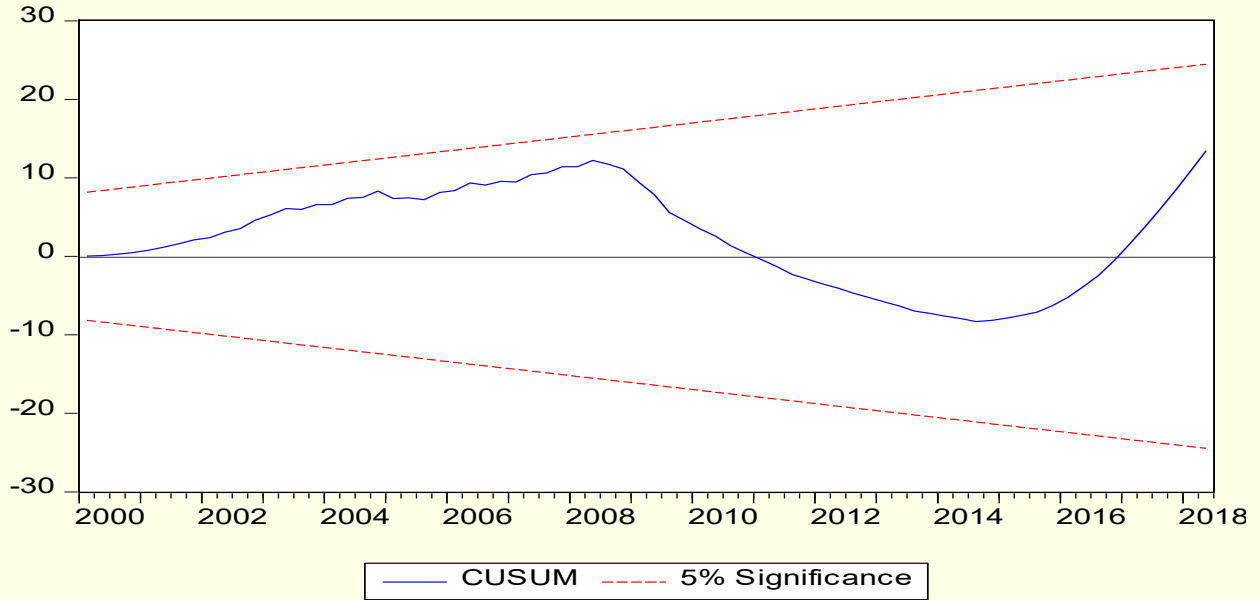
*Fuente: Elaboración propia, Datos Obtenidos del INEGI*

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
3	424.43180	283.85590	0.00000	-11.72662	-11.27693	-11.54800
4	491.38500	116.68990	0.00000	-13.52529	-12.94710	-13.29563
5	527.80850	61.39960	0.00000	-14.45167	-13.74500*	-14.17097
6	534.47690	10.85985*	0.0000000017*	-14.52791*	-13.69275	-14.19618*
7	536.04600	2.46578	0.00000	-14.45846	-13.49482	-14.07569

En este aspecto, la propuesta del cambio conceptual en la orientación de las reformas del CW es notable al analizar la relación estructural de las variables, dicho comportamiento tiene consistencia a lo largo del periodo analizado. Ya que por medio de la prueba de cambio estructural, en el paquete econométrico E-Views lo muestra la prueba CUSUM en la [Figura 9, Prueba CUSUM y CUSUMQ de Estabilidad en los Parámetros.](#), consecuentes con la aplicación de la reforma fiscal del 2007 que reporta el mayor cambio brusco en el comportamiento de las variables para mediados del 2008. En base a los resultados obtenidos en el modelo autor regresivo se explica un periodo de ajuste de aproximadamente 18 meses tras las alteraciones en la tasa de inflación.

Figura 9, Prueba CUSUM y CUSUMQ de Estabilidad en los Parámetros.

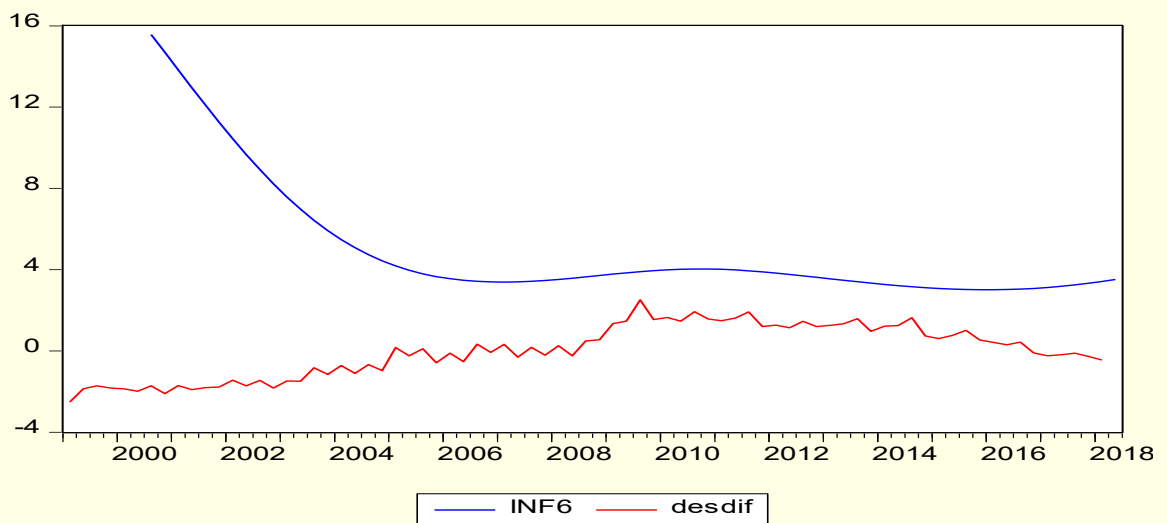
Fuente: Elaboración Propia, Datos Obtenidos del INEGI



Al graficar la tasa de desempleo y el rezago propuesto por la prueba VAR, es posible ver con mayor claridad la relación positiva entre las variables, tal como lo sugiere la [Figura 10, Relación Entre la Tasa de Desempleo y la Tasa de Inflación con 6 Rezagos.](#)

Figura 10, Relación Entre la Tasa de Desempleo y la Tasa de Inflación con 6 Rezagos.

Fuente: Elaboración Propia, Datos Obtenidos del INEGI





## **Conclusiones:**

La utilización de la curva de Phillips para la estimación de los niveles de inflación en la economía mexicana expresan una tendencia positiva que se puede comprobar en la relación positiva entre la tasa de inflación y el desempleo, que, según la teoría, al reducir los niveles de inflación los activos financieros se vuelven más llamativos a comparación del costo de los préstamos para inversión, de aquí que la IED en México se ha focalizado principalmente en productos financieros más que en la FBC, reflejando que la economía mexicana se encuentra en un inadecuado proceso de industrialización basado en la dependencia del comercio exterior.

Uno de los principales puntos del CW radica en la privatización del sector paraestatal y la desregulación de los mercados, en la década de 1980 México desmanteló su industria nacional y el mercado interno se deprimió hasta la fecha, es de esperarse los resultados obtenidos reflejen una pérdida del poder adquisitivo de la moneda de aproximadamente 80% en los últimos 30 años. Lo anterior sumado a la flexibilización del mercado laboral deja en estado de vulnerabilidad a dicho sector y que sería importante analizar la posibilidad de implementar políticas que tengan como objetivo la industrialización y fortalecimiento del mercado interno con el fin de mejorar la competitividad y el poder adquisitivo de los salarios.

## Referencias

- Banco de México. (2016). *Cambios Recientes en el Mecanismo de*. Ciudad de Mexico: Banco de México.
- Banco de México. (2017). *consideraciones sobre la evolución reciente de la NAIRU y de la Holbura del Mercado Laboral en México*. Ciudad de México: Banco de Mexico.
- Blanchard, O. e. (2012). Macroeconomía. En E. R. Espáriz, & L. T. Cortés (Edits.). Madrid: Pearson Educacion.
- Castañeda R., V. M., & Díaz-Bautista, Ó. (2017). El Consenso de Washington: Algunas Implicaciones para América Latina. *Apuntes del CENES*, 15-41.
- CONEVAL. (29 de Septiembre de 2018). *coneval.org*. Obtenido de Medición de la Pobreza: <https://www.coneval.org.mx/Medicion/MP/Paginas/Lineas-de-bienestar-y-canasta-basica.aspx>
- E. Stiglitz, J. (2002). El Malestar en la Globalización. En *¿Libertad de Elegir?* (pág. 80). Madrid: Santillana Ediciones Generales, S. I.
- Friedman, M. (1968). The Role of Monetary Policy. *American Economic Review*, 1-17.
- García Ch., J. G. (2003). De la Primera a la Segunda Generación de Reformas del Estado en América Latina; Giro Ideológico y Cambio Conceptual. *Cuadernos de Economía*, 21(38), 95-125. doi:10.15446/cuad.econ
- Hodrick, R. J., & C., P. E. (2009). Postwar U.S. Business Cycles: An Empirical Investigation. *Blackwell Publishing*, 1-16.
- Humphrey, T. (. (1985). The early history of the Phillips curve. *Economic Review*, vol. 71, *Septiembre-Octubre*(no. 5), 17-24.
- INEGI. (2018). *Banco de Informacion Economica*. Recuperado el 19 de Septiembre de 2018, de <http://www.inegi.org.mx/Sistemas/BIE/Default.aspx?Topic=0&idserPadre=101000350025#D101000350025>
- INEGI. (24 de 10 de 2018). *beta.inegi.org.mx*. Obtenido de Publicaciones: [http://internet.contenidos.inegi.org.mx/contenidos/Productos/prod\\_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/nueva\\_estruc/702825104177.pdf](http://internet.contenidos.inegi.org.mx/contenidos/Productos/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/nueva_estruc/702825104177.pdf)

- Méndez D., E., Figueroa G., M. E., & Lloret F., M. d. (24 de 10 de 2018). *eumed.net*. Obtenido de Antecedentes y actualidad de la medición macroeconómica en Cuba: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2006b/emd2/index.htm>
- Tapia T., G., Santacruz V., I., & González A., R. (2017). EL Rol de las Instituciones en el Consenso de Washington y su Papel en el Crecimiento de la Pobreza en A.L. y México. *I CONGRESO ONLINE INTERNACIONAL*, 89-95.
- Varian, H. R. (2009). *Microeconomía Intermedia: Un enfoque actual* (5 edición ed.). Berkeley: Antoni Bosch.
- Williamson, J. (2004). *A Short History of the Washinton Consensus. In Lecture: From the Washington Consensus Towards a New Governance*. Barcelona.