



PRIMERA

# 30 AÑOS DEL "ERROR DE DICIEMBRE"

## Un desierto que salió caro

Por el error cometido en diciembre de 1994, un año convulso para el país, los mexicanos aún tenemos que saldar una deuda superior al billón de pesos. / 10



Foto: Archivo Histórico Excelsior

**CRISIS DE 1994**

# FINANZAS PÚBLICAS DE MÉXICO, ACECHADAS POR ERROR DE HACE

# 30 AÑOS

---

**En 2025 se tienen que pagar 52 mil 451 millones de pesos** y aún se adeuda un billón 24 mil 164 millones de pesos, por la crisis financiera de hace tres décadas, según la Secretaría de Hacienda



**POR ANDRÉS BECERRIL**  
*andres.becerril@gimim.com.mx*

**E**l año de 1994 en México tuvo de todo: levantamiento armado, tratado comercial, pacto para el bienestar, magnicidios, proceso electoral y hasta una crisis económica, conocida como el “error de diciembre” o “efecto tequila” en el contexto internacional.

El terreno para la crisis financiera era fértil dos años atrás. Se detonó el 20 de diciembre de 1994, en el contexto de una lucha política entre el expresidente Carlos Salinas de Gortari y el entonces nuevo mandatario Ernesto Zedillo.

El enfrentamiento Salinas-Zedillo dejó el inédito encarcelamiento de un hermano del expresidente y una huelga de hambre de Carlos Salinas, aludiendo persecución política. Esa lucha provocó daño a la imagen del PRI, que se reflejó en las elecciones de 1997 y, después, en el año 2000, cuando perdió la Presidencia de México.

El llamado “error de diciembre” causó, en lo inmediato, un coctel económico adverso para las finanzas de toda la gente de México y del gobierno: devaluación del 15% del peso frente al dólar, inflación, salida de capitales, déficit fiscal, comercial y de cuenta corriente.

Los elevados intereses bancarios por préstamos para vivienda y automóviles, principalmente, ahogaron a los mexicanos. Muchos perdieron su patrimonio. El gobierno, en cambio, ejecutó un rescate bancario. Las deudas privadas, multimillonarias, de unos cuantos, se convirtieron en deudas públicas que se han pagado y se pagan con impuestos.

El “error de diciembre” echó a andar el Fondo Bancario de Protección al Ahorro (Fobaproa), creado en 1990, que en 1998 se convirtió en Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB).

La deuda que se generó hace 30 años aún acecha a las finanzas públicas del país, en detrimento del presupuesto para otros sectores.

La deuda original que cubrió el Fobaproa fue de 552 mil millones de pesos. Diputados federales de la LXVI Legislatura (2024-2027) estiman que se han pagado, en las últimas tres décadas, más de 1.3 billones de pesos solamente de los intereses generados. Proponen la cancelación de pagos. El gobierno de Andrés Manuel López Obrador —que fue un acérrimo crítico del Fobaproa y de quienes se beneficiaron de él— no tomó ninguna medida al respecto.

El saldo de la deuda neta del IPAB estimado al cierre de 2024 es de un billón 24 mil 164 millones 500 mil pesos, según el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF). Para el Ejercicio Fiscal de 2025, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público solicitó 52 mil 451 millones de pesos para el pago de la deuda.

La suma a pagar en 2025 es mayor al presupuesto para el mismo año asignado a la Universidad Nacional Autónoma de México, de 50 mil 418 millones de pesos. Pero también se podrían organizar cuatro elecciones extraordinarias de jueces, ministros y magistrados.

### **EZLN, LA MEJOR CORTINA DE HUMO**

El 20 de diciembre de 1994 —fecha en que comenzó el “error de diciembre”—, México despertó con la noticia de un nuevo hecho político. El Ejército Zapatista

de Liberación Nacional (EZLN) — que se levantó en el 1 de enero de 1994 — anunció la creación de 38 municipios autónomos y el rompimiento de un cerco militar en torno al territorio bajo control de sus tropas en Chiapas:

“Rechaza el EZLN a los mediadores y cruza la frontera franca”, se lee como encabezado principal de **Excélsior** en su edición del 20 de diciembre de 1994. Una conferencia del subcomandante Marcos en Guadalupe Tepeyac, cuartel general del EZLN, que fue rebautizado como San Pedro de Michoacán.

Al hecho, publicado hoy hace 30 años, antecedieron, el 28 de septiembre, el asesinato del secretario general del PRI, Francisco Ruiz Massieu, a las puertas de un hotel a unos cuantos metros de Paseo de la Reforma en la Ciudad de México. El 21 de agosto se celebró la elección federal, donde Ernesto Zedillo, del PRI, resultó electo Presidente de México. El 23 de marzo de ese año, Luis Donald Colosio Murrieta, candidato presidencial del PRI, fue asesinado en la colonia Lomas Taurinas, de Tijuana, Baja California.

El levantamiento zapatista, los dos magnicidios y las elecciones presidenciales no causaron ningún tipo de crisis económica.

El 21 de diciembre de 1994 se hizo pública la información de una devaluación del peso (entonces denominado nuevo peso por el plan de choque de 1992) de 53 centavos. El 20 de diciembre, la paridad peso-dólar era de 3.941 por dólar. Al día siguiente, un dólar subcomandante Marcos y a Chiapas de esa medida, pero la realidad es que quieren encubrir el fracaso de la política económica del gobierno de Carlos Salinas de Gortari”, se lee en el primer párrafo de la información publicada en la página 28 de este diario.

PERIÓDICO	PÁGINA	FECHA	SECCIÓN
<b>EXCELSIOR</b>	PP-10	20/12/24	LEGISLATIVO



Con el paso de los días y las semanas, el 9 de febrero de 1995, **Excélsior**, en su sección financiera, publicó un artículo en el cual se presentaron las verdaderas causas de "error de diciembre", que nada tenían que ver con el conflicto del EZLN en Chiapas.

Bajo la autoría de Juan Castaingts Teillery, el texto explica que la crisis vivida en México a partir de 20 de diciembre de 1994 "tiene su origen esencial en el sector financiero y se localiza en dos niveles. El primero fue la sobrevaluación, junto con la devaluación abrupta

del peso; el segundo, son las tasas de interés activas de tipo monopolístico que cobra la banca comercial privatizada".

Castaingts Teillery señaló en el texto de referencia que, aunque la crisis se inició en el sector monetario y financiero, "ésta tendrá consecuencias muy importantes en el sector productivo de bienes y servicios".

El artículo abordó el estudio de las causas de la crisis; también hizo una crónica de lo que llamó "una crisis largamente anunciada" y que solamente se escondió para aquellos que no la quisieron ver y, además, explora las posibles consecuencias negativas de la crisis.

Para este analista, las causas del "error de diciembre" de hace 30 años provinieron de una crisis monetaria y financiera con origen en una serie de encadenamientos desafortunados, los cuales se iniciaron en junio de 1992.

El 8 de marzo de 1995, **Excélsior** publicó en uno de sus cuerpos editoriales un texto que tituló: "¿Quién tuvo la culpa?" Eso sobre unas declaraciones de Peter Tarnoff, subsecretario del Departamento de Estado de Estados Unidos, ante el Congreso de ese país. El editorial arranca así: "Si alguien tuviera dudas sobre quién es responsable de la devaluación del peso, sobre todo ahora, cuando Carlos Salinas de Gortari dijo hace poco que la culpa fue de las autoridades actuales en diciembre pasado, es decir, del régimen de Ernesto Zedillo, las declaraciones del Departamento del Tesoro de EU al Congreso lo convencerán. Dicha dependencia señaló que las autoridades financieras mexicanas durante el gobierno de Carlos Salinas de Gortari, incluidos el anterior y el actual secretario de Hacienda, soslayaron "constantes y cada vez más urgentes" advertencias de Washington sobre el carácter insostenible de sus políticas económicas y desperdiciaron toda una gama de opciones que habrían evitado la devaluación...". es decir el "error de diciembre".

El 29 de diciembre de 1994, Jaime Serra Puche envió una carta al entonces presidente Ernesto Zedillo, donde le indica que la estrategia gradual que propuso para enfrentar el elevado desequilibrio de la cuenta corriente de la economía del país "no fue la correcta".

Ante ello, presentó su renuncia como secretario de Hacienda, cargo en el que duró sólo 28 días.

Recomendó implementar un nuevo programa económico para resolver el desequilibrio de la cuenta corriente; promover la competitividad de la economía y una gran concertación para evitar el impacto inflacionario de los recientes movimientos en el tipo de cambio.

**552**

MIL MDP

fue la deuda original que cubrió el Fobaproa.

**1.3**

BDP

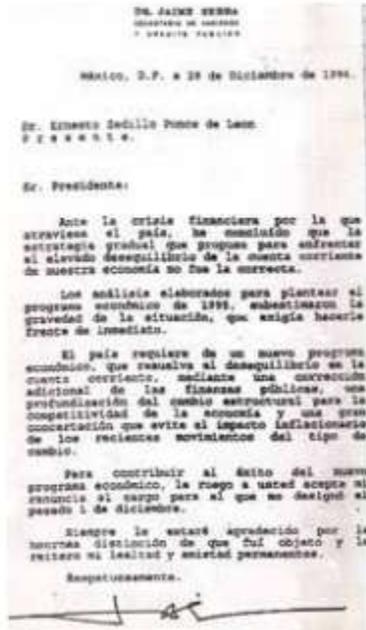
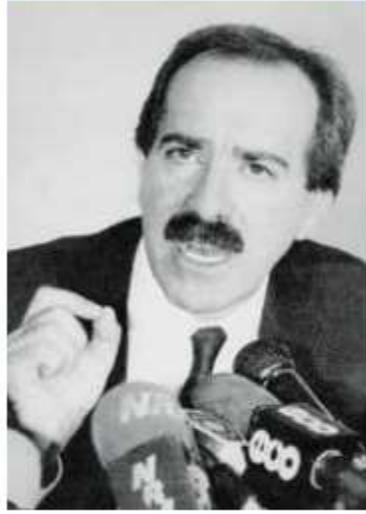
se han pagado en 30 años, sólo de intereses generados por la deuda, estiman diputados.

**52,418**

MDP

solicitó la Secretaría de Hacienda para el pago de la deuda en 2025.

**TRAS DEBACLE, SERRA PUCHE RENUNCIA**



Fotos: Archivo **Excelsior**

El error de diciembre se dio en el contexto de una lucha política entre el entonces nuevo presidente, Ernesto Zedillo, y su antecesor, Carlos Salinas de Gortari.



Los hechos políticos que involucraban al EZLN, levantado en armas el 1 de enero de 1994, se convirtieron en la mejor cortina de humo para la crisis.