



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ECONOMÍA

**LAS REPERCUSIONES QUE HAN TENIDO LAS
DEVALUACIONES EN MÉXICO SOBRE LA BALANZA
COMERCIAL, PERIODO: 1982-1986**

TESIS

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:

LICENCIADO EN ECONOMÍA

PRESENTA:

MENDETA MORALES, GERARDO

ASESOR: ZURITA CAMPOS, JAIME MANUEL



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

INDICE GENERAL

CODIGO	CONTENIDO	P. P.
[1]	[2]	[3]
	LAS REPERCUSIONES QUE HAN TENIDO LAS DEVALUACIONES EN MEXICO SOBRE LA BALANZA COMERCIAL, PERIODO: 1982 - 1986.	
	Tesis No. 65	1
	Indice General	2
	Prólogo	5
	Introducción	8
I	C A P I T U L O I	19
	CONSIDERACIONES TEORICAS SOBRE LA BALANZA DE PAGOS	
1.1.	La Estructura de la Balanza de Pagos	20
1.1.1.	Balanza Comercial	22
1.1.2.	Balanza de Servicios	26
1.1.3.	Balanza en Cuenta Corriente	28
1.1.4.	Balanza de Capitales	30
1.2.	Los Desequilibrios de la Balanza de Pagos	31
1.2.1.	Financiero	32
1.2.2.	Económico	33
1.2.3.	De la Balanza Comercial	35
1.3.	Los Elementos de la Condición Marshall-Lerner	37
1.4.	Aspectos Monetarios del Comercio Internacional	41
1.4.1.	La Devaluación	42
1.4.2.	Los Precios: elásticos e inelásticos	46

INDICE GENERAL

CODIGO [1]	CONTENIDO [2]	P. P. [3]
II	CAPITULO I I LA PROBLEMÁTICA DE LA BALANZA COMERCIAL DE MEXICO	48
2.1.	La Evolución de la Balanza Comercial en el Período: 1970-1986	49
2.2.	La Significación Económica de la Balanza Comercial	63
2.2.1.	En la Balanza en Cuenta Corriente	64
2.2.2.	En la Balanza de Pagos	69
2.3.	La Dificultad de Penetración Comercial a Nivel In- ternacional	72
III	CAPITULO I I I LA POLITICA ECONOMICA ADOPTADA EN MATERIA DEL GRADO DE VALOR DE LA MONEDA Y EL COMERCIO EXTERIOR	75
3.1.	Las Causas de las Devaluaciones	76
3.1.1.	Internas	76
3.1.2.	Externas	80
3.2.	El Monto y Grado de la Variación de la Reserva Monetaria Internacional	83
3.2.1.	Fluctuaciones al Tipo de Cambio	87
3.3.	La Política Comercial: tendencia a eliminar el dé- ficit de la Balanza Comercial y a la Obtención del superávit comercial	89

INDICE GENERAL

CODIGO	CONTENIDO	P. P.
[1]	[2]	[3]
3.3.1.	Mayor competitividad internacional en el nivel de los precios de las mercancías exportables	91
3.3.2.	Mayor apertura comercial a nivel internacional	92
3.4.	El Cálculo del Grado de la Elasticidad en las Importaciones y exportaciones de mercancías.	94
IV	C A P I T U L O I V PERSPECTIVAS ECONOMICAS Y FINANCIERAS REFLEJADAS EN LA BALANZA DE PAGOS	102
4.1.	La obtención de superávit en la Balanza Comercial	103
4.1.1.	Mayores exportaciones	103
4.1.2.	Menores importaciones	105
4.2.	Aumento al Monto de la reserva monetaria internacional	106
4.3.	Asegurar el pago del servicio de la deuda externa	107
4.4.	Aportación de criterios para evaluar la Política - Devaluatoria - es válida o no en la Reactivación del Comercio Exterior.	109
	Conclusiones y Recomendaciones	111
	Bibliografía	120
	Anexo	125

PROLOGO

FE - UNAM - 1988

P R O L O G O

La teoría neoclásica del comercio internacional, es el --
fundamento teórico de la política de variación del tipo de cambio
como ajuste del desequilibrio comercial. A pesar de las diversas
críticas teóricas y numerosas controversias habidas en torno a --
los resultados de su aplicación concreta, esta política ha sobre-
vivido y es todavía la medida de política económica más frecuente
mente recomendada para aquellos países que enfrentan problemas en
su balanza de pagos.

Sin lugar a dudas, uno de los temas que más interés ha --
despertado en la ciencia económica, en los últimos años, es la --
aplicación de la formulación teórica del enfoque monetario a la -
realidad de los países en desarrollo. Las políticas económicas -
llevadas a cabo se han elaborado sobre casos específicos en los -
que se ha requerido adaptar los supuestos generales a la situa- -
ción particular de cada país. En este contexto, el esclarecimien-
to de las bases teóricas y de los postulados fundamentales del en-
foque monetario adquiere cierta importancia, particularmente en -
lo que atañe al análisis del ajuste de corto plazo en situaciones
específicas.

Habiendo estudiado los fundamentos teóricos de la devalua-
ción, intentamos ahora analizar la evidencia empírica que pudiera,
específicamente, poner a prueba la teoría de la devaluación como
mecanismo de ajuste del desequilibrio comercial, para el caso con

creto de la economía mexicana.

Por último, deseo expresar en esta oportunidad mi más sincera gratitud al Maestro Jaime Zurita Campos, por haberme guiado metodológicamente, durante el proceso de investigación de mi tesis. Otro tanto quiero agradecerle al maestro y gran amigo, Mario Colina Barranco, quien orientó y realizó magníficas observaciones al trabajo. También, quiero hacer un reconocimiento especial al Lic. Fernando Armin Gamboa Quezada y Lic. María Teresa -- García Pérez, por el estímulo permanente e incostimable apoyo en la preparación de la tesis. Finalmente, agradezco a la Srita. Ma ría del Carmen Urbina Vázquez y a la Sra. Alma Silvia Torres Acevedo su trabajo, que paciente y eficientemente mecanografiaron la tesis.

Asimismo, quiero hacer hincapié, que el contenido de la presente investigación está esencialmente influido por ésta mi ma nera de pensar, sin que de los mencionados tiene, por cierto, res ponsabilidad alguna por las limitaciones y alcances del presente trabajo, ni tampoco tiene por qué compartir las tesis que aquí se exponen, es completa responsabilidad mía.

INTRODUCCION

FE-UNAM-1988

I N T R O D U C C I O N

El presente trabajo de investigación, tiene como propósito principal, el contemplar los aspectos más significativos y relevantes de las repercusiones que han tenido las devaluaciones en México sobre la balanza comercial, considerando el período que va de 1982 a 1986, y tomando en cuenta que la balanza comercial, por su importancia cuantitativa, representa el concepto de mayor significación de la balanza de pagos de nuestro país y que, a la vez, constituye la cuenta sobre la cual el gobierno tiene más influencia para nivelar sus pagos con el exterior.

En esta investigación se trata de visualizar críticamente en un período corto, pero representativo, las condiciones en que ha evolucionado la balanza comercial como repercusión de las constantes devaluaciones de la moneda y también, el de aportar puntos de vista sobre si es viable o no, la aplicación de la política monetaria para la reactivación del comercio exterior; en una mayor apertura comercial externa y una competitividad de los precios de las mercancías en el mercado internacional.

La razón principal que me motivó a realizar esta investigación, fué la de determinar en qué grado y bajo qué condiciones puede la devaluación de la moneda nacional eliminar los déficits de la balanza comercial que se han observado durante un largo período de tiempo. Además, por este hecho está el demostrar la consistencia o la inconsistencia de la condición Marshall-Lerner pa-

ra analizar una situación de México.

Partiendo del supuesto de que la mejor manera de plantear un problema, es elaborar una pregunta general de tal manera que - se deduzcan varias preguntas sobre temas más específicos relacionados con éste, el planteamiento del problema de investigación, es el siguiente:

- ¿En qué medida han repercutido las constantes devaluaciones de la moneda de México sobre el comportamiento de la balanza comercial, en el período de 1982-1986?
- ¿En qué grado y bajo qué condiciones puede la devaluación de nuestra moneda eliminar los déficits de la balanza comercial?
- ¿Cuál es el grado de elasticidad de las exportaciones y las importaciones de mercancías?
- ¿En qué medida resultan provechosas las modificaciones del tipo de cambio en la interacción con las exportaciones y las importaciones de mercancías?
- ¿Ha sido positiva o negativa la política devaluatoria para el comercio exterior de México?

En seguida, se presenta la sustentación del planteamiento del problema de esta investigación.

En el marco del enfoque monetario, se concibe que el tipo

de cambio es el eslabón que une los precios de un país con los de más, en consecuencia se da el supuesto que a mayor precio se coti- cen las divisas, las mercancías de importación resultan más costo- sas para los nacionales y las exportaciones más baratas para los extranjeros. De esto se desprende que, teóricamente, con cotiza- ciones más altas, es menor la cantidad de cambio demandado para - pagar importaciones y así se contribuye a reducir, del lado de la demanda, el déficit de la balanza comercial. Del lado de las ex- portaciones, si la devaluación estimula éstas, aumentará la oferta de divisas. Por lo tanto, se concibe que el cambio de precios más importante lo produce la devaluación.

Puede esperarse algún resultado favorable como consecuen- cia de la devaluación, en el sentido de contrarrestar el déficit de la balanza comercial. La condición a satisfacer para que la - variación del tipo de cambio mejore a la balanza comercial por su impacto sobre exportaciones e importaciones, estará determinado - por sus respectivas elasticidades. Si la demanda de importacio- nes tiene una elasticidad aproximadamente unitaria: es decir, el valor de la importación (demanda de divisas), se reducirá en la - misma proporción que el volumen (dado un precio constante, en mo- neda extranjera). Para el caso de las exportaciones, debe presen- tar una elasticidad mayor a la unidad. Vale la pena destacar, no obstante, que este efecto se produce únicamente mientras perdura el cambio en los precios relativos. Puesto que la elevación del costo de insumos por medio de las importaciones se traduce en al-

za de precios internos, la inflación resultante puede anular muy pronto la mejoría inicial en la balanza comercial.

La hipótesis que se formula en esta investigación es la siguiente:

Cuanto mayor sea el grado que alcance la devaluación de la moneda en México, tanto mayor serán los daños en la actividad económica, así como la relación que enmarca un cambio en los precios de las exportaciones y las importaciones de mercancías.

La hipótesis de este trabajo relaciona dos variables importantes en términos de dependencia; éstas son: el grado que alcance la devaluación de la moneda en México y, la otra, los daños que pueda provocar en la actividad económica, así como la relación que enmarca un cambio en los precios de las exportaciones y las importaciones de mercancías.

Mientras que las unidades de análisis de la hipótesis, -- son: la moneda, los precios, las exportaciones y las importaciones. Y los elementos lógicos que relacionan las unidades de análisis con las variables y éstas entre sí, son: cuanto mayor sea y tanto mayor serán.

A continuación se esquematiza la operacionalización de la hipótesis del trabajo de investigación.

OPORTUNIDAD DE LA INFLACION (ANALISIS HAVARIANO)

HIPOTESIS: Cambio favorece por el grado que alcanza la desvalorización de la moneda en el tiempo, tanto entre países como dentro de un país. Así como la relación que existe en el tiempo de la desvalorización y la inflación de los respectivos países y la relación de la desvalorización.

X y relacionadas a Y

X = VARIABLE INDEPENDIENTE: El grado que alcanza la desvalorización de la moneda en el tiempo (anual).

Y = VARIABLE DEPENDIENTE: Los datos que pueda provocar en la actividad económica, así como la relación que exista en el tiempo entre los precios de los exportados y la desvalorización.

XI = De la política económica actual cada un país. El grado de valor de la moneda.

XII = El grado y grado de la relación de la moneda con respecto a la moneda del país.

XIII = La tendencia a reducir el déficit de la balanza comercial y a la obtención del superávit comercial.

XIV = Mayor competitividad en los precios de las mercancías exportadas.

XV = Mayor actividad económica nacional.

XVI = El grado de elasticidad de las exportaciones y las importaciones de mercancías.

El esquema de operacionalización de la hipótesis presupone que la variable independiente (X) condiciona a la variable dependiente (Y) y, a la vez, relaciona los indicadores entre sí; -- éstos son:

1. X1 con Y1, Y2
2. X2 con Y2
3. X3 con Y2, Y3.

La estrategia de investigación se concibe como la parte correspondiente que reúne el conocimiento de las etapas anteriores y, una vez operacionalizada la hipótesis, se procederá a la aplicación adecuada de los métodos, las técnicas, los instrumentos y los instrumentales que se van a utilizar en el proceso de investigación. La finalidad que se persigue, es la de obtener información válida y confiable para probar la hipótesis de trabajo.

A continuación se presenta un cuadro en el que se sintetiza la estrategia de investigación y que contiene los principales indicadores que se someten a estudio; con los métodos, técnicas, instrumentos e instrumentales que se considera son los más apropiados para el proceso de investigación.

Finalmente, explico en términos generales, lo que pienso investigar del tema: "La repercusiones que han tenido las devaluaciones en México sobre la balanza comercial, período: 1982 -- 1986".

La investigación está dividida en cuatro capítulos, que se estructuran de la siguiente manera:

- I) Consideraciones teóricas sobre la Balanza de Pagos.
- II) La problemática de la Balanza Comercial de México.
- III) La Política Económica adoptada en materia del grado de valor de la moneda y el comercio exterior.
- IV) Perspectivas económicas y financieras reflejadas en la Balanza de Pagos.

En el capítulo primero, se presentan las consideraciones teóricas de la balanza de pagos; donde se trata de explicar su estructura y su vinculación con las Cuentas Nacionales, se destacan los desequilibrios que puede incurrir en un momento determinado y, en particular, se muestran elementos de la balanza comercial. -- Además, se visualizan aspectos monetarios del comercio internacional, como: la condición Marshall-Lerner, la devaluación ligada al comercio internacional y los conceptos de los precios elásticos e inelásticos.

En el capítulo segundo, se presenta la problemática histó

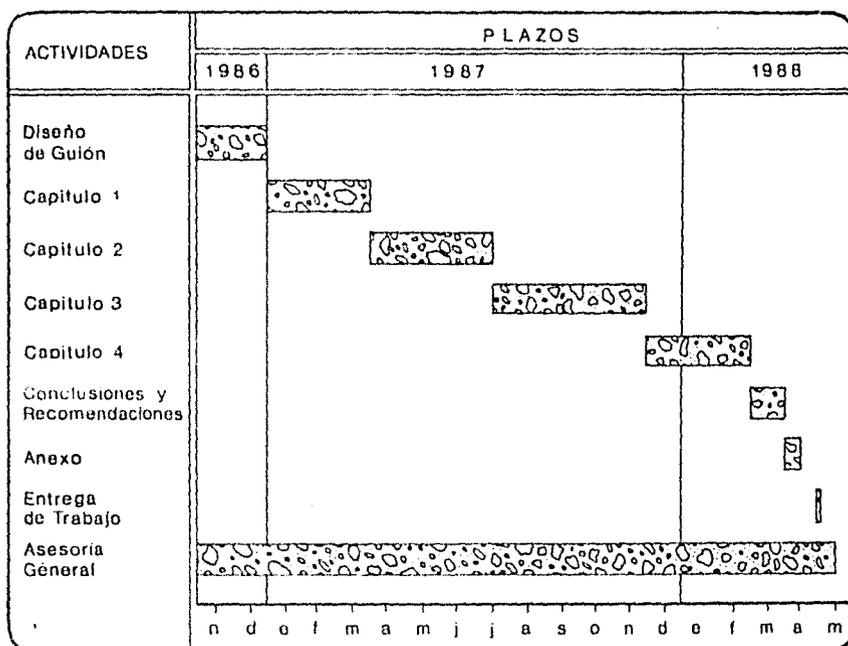
rica que enfrenta la balanza comercial en nuestro país, tomando como referencia base desde 1970, en la que se realiza un análisis desagregado de las exportaciones e importaciones de mercancías, así como las dificultades en la penetración y ampliación comercial a nivel internacional. Se señala la significación económica de la balanza comercial, como la participación de la balanza en cuenta corriente y en la balanza de pagos.

En el capítulo tercero, se realiza la demostración de la hipótesis de investigación; se analiza la política económica adoptada en la devaluación y la relación que enmarca con una mayor competitividad internacional en el nivel de los precios de las mercancías exportables y una ampliación de apertura comercial a nivel internacional, teniendo como propósito eliminar el déficit, por un lado y, por el otro, el de obtener constantemente superávit comercial. Además, se trata de conocer el grado de la elasticidad en las importaciones y exportaciones de las mercancías, el valor de elasticidad es calculado para cada año y presentado por sectores: agropecuario, petrolero y manufacturero.

El capítulo cuarto, que a mi parecer es el más importante, porque se presenta como la culminación de la investigación, ya que se realizan las perspectivas económicas y financieras derivadas de los resultados obtenidos del estudio de los capítulos anteriores. En este apartado se presentan como perspectivas mediatas e inmediatas: la obtención del superávit de la balanza comercial como resultado de la expansión en las exportaciones y de la reduc

ción en las importaciones; el aumento al monto total de la Reserva Monetaria Internacional y, por último, está el aportar criterios para evaluar la política devaluatoria, si es realmente válida o no en la reactivación del comercio exterior.

CALENDARIZACION DE ACTIVIDADES



Aclaratoria: En el capítulo 2 y 3 estuvo más prolongado el proceso de investigación, debido a que los puntos a tratar fueron más profundos de analizar, y por falta de acceso a información estadística oportuna.

El Autor - 1988.

CAPITULO-I

**CONSIDERACIONES TEORICAS
SOBRE LA BALANZA DE PAGOS.**

estadístico de un período dado, que indica: a) las transacciones de bienes, servicios y renta entre una economía y el resto del mundo; b) los trasposos de propiedad y otras variaciones del oro monetario, los derechos especiales de giro (DEG), y los activos y pasivos de esa economía frente al resto del mundo; y c) las transferencias unilaterales, que constituyen la contrapartida de recursos reales o financieros provistos a, o recibidos del resto del mundo, sin ningún quid pro quo.^{1/}

Como parte de esas características generales que se vienen comentando, cabe señalar que "la balanza de pagos constituye un registro que siempre contiene flujos y nunca existencias",^{2/} en consecuencia, la información que registra, solamente se materializa en flujos reales y financieros que se dan con el resto del mundo. Además, la balanza de pagos es un registro de lo sucedido durante un determinado período que intenta describir la evolución de las relaciones económicas de un país con el exterior, con el propósito de presentar los ingresos y gastos, necesidad de financiamiento y capacidad de financiamiento de un país.

Sin duda alguna, se admite en principio la necesidad de conocer la balanza de pagos de un país. Para ello, es necesario un marco geográfico que traza y delimita las fronteras de un mercado

1/ Véase Fondo Monetario Internacional, Manual de Balanza de Pa-gos. Cuarta Edición, Cap. 1 y 2.

2/ Véase Danilo Astori, Enfoque Crítico de los Modelos de Conta-bilidad Social. Quinta Edición, p. 324.

interno y un mercado externo, así como las diferencias de regímenes monetarios, derivados de los criterios políticos. Con ésto, no se podría concebir la propia interpretación y determinación de la balanza de pagos.

Después de haber expuesto las principales ideas y conceptos sobre la balanza de pagos, corresponde ahora hacer una exposición global del conjunto de los rubros que dan origen a créditos y a débitos en cada país, frente al resto del mundo.

La balanza de pagos está integrada, principalmente, por dos grandes balanzas: 1) la balanza en cuenta corriente, y 2) la balanza de capitales. La primera se integra con la balanza comercial y la balanza de servicios. La segunda comprende los movimientos de capitales a corto y largo plazo, que inscriben las entradas y las salidas de recursos financieros de un país, más los movimientos de la reserva monetaria. La balanza de pagos, además, incluye dos rubros especiales: uno para registrar las transferencias unilaterales sin contrapartida y otro para anotar la cifra estimada por concepto de errores y omisiones.

1.1.1. Balanza Comercial.

La balanza comercial tiene como función específica el enumerar y cuantificar el monto del valor monetario de las transacciones que se realizaron por concepto del total de las exportaciones y las importaciones de las mercan-

cías^{3/} que un país intercambi6 con el exterior. La eya--
luaci6n que realiza esta balanza se refiere siempre a un -
per6odo determinado, generalmente un a6o.^{4/}

El c6mputo del valor exacto de las exportaciones y
las importaciones, suele estar afectado por factores como:
la cobertura de los renglones incluidos en la balanza; las
fuentes de informaci6n utilizadas y el m6todo empleado en
la evaluaci6n de las transacciones.

Por generalidad, la cobertura de los renglones in-
cluidos dependen del criterio que cada pa6s adopte. Entre
los renglones que est6n sujetos a criterios especiales se
pueden se6alar entre otros, el que causa mayor controver--
sia: la compraventa de oro y plata procedente de la acti-
vidad minera. Hay pa6ses mineros que exportan oro y plata
como si fueran mercanc6as y no como metales monetarios y,-
a menudo esta situaci6n plantea complicaciones para el --
c6mputo de si considerarlo como activo real o como activo
financiero dentro de la contabilidad internacional de un -

3/ El concepto de "mercanc6as" en el comercio internacional, com-
prende todos los bienes muebles que pueden ser enajenados en-
tre residentes y no residentes. V6ase al respecto el "Manual
de Balanza de Pagos". Cuarta Edici6n, FMI, cap. 10. "Mercan-
c6as".

4/ Aunque tambi6n hay evaluaciones mensuales, trimestrales y se-
mestrales; casi sin excepci6n, las mercanc6as comprenden la -
categora principal de transacciones entre residentes y no re-
sidentes. Tanto es as6, que se justifica el desglose de com-
ponentes de mercanc6as en: clase de productos o clasificacio-
nes econ6micas, que se encuentran en las estad6sticas del co-
mercio exterior.

país. Sin embargo, los movimientos del oro y la plata con siderados como mercancías y los correspondientes como monetarios, son diferentes por su naturaleza y por sus efectos. Cuando la exportación de la plata y el oro se da como mercancías y siendo producto de la extracción de sus minas, significará aumento de empleo, de ingreso, de divisas y del circulante, puesto que la venta de estos metales no difiere de la exportación de otras mercancías ordinarias. Mientras que la exportación de la plata y el oro, considerados como monetarios, tendrán efectos distintos a las mercancías, puesto que significará una disminución de la reserva monetaria internacional y ejercerá presión en el -- mercado de cambios.

En cuanto a las fuentes de información, dependen, - en su mayor parte, que se registren correcta o erróneamente los valores de las mercancías de exportación o de importación. Por generalidad, es frecuente aceptar como buena la declaración de los exportadores o basarse en los valores de factura. Sin embargo, en la mayoría de los casos, - ambas fuentes resultan obviamente falsas y, en tal caso, - algún órgano de gobierno tiene la tarea de hacer las correcciones necesarias, que generalmente consisten en revisar - los valores de las exportaciones y de las importaciones, - según las cotizaciones vigentes en el comercio internacional.

Con respecto a la aplicación del método de valoración uniforme que se ha generalizado a nivel internacional para evaluar las exportaciones de mercancías, es sobre una base FOB, que significa que la partida de mercancías debe comprender, en principio, el valor de los bienes y de los servicios de distribución conexos hasta la frontera aduanera de la economía que exporta los bienes, inclusive toda operación de carga de los bienes a bordo de un medio de -- transporte en esa frontera. En cambio, se dispone un método alternativo de valoración para el registro uniforme de mercancías, que se dan para las importaciones, valoradas sobre la base CIF. Esto implica que, en este tipo de valoración, se incluye el valor de las mercancías importadas, además del precio en el lugar de adquisición, el seguro y flete hasta el puerto o aduana de entrada al país importador.^{5/}

Finalmente, cabe señalar que cualquiera que sea el conjunto de mercancías que incluya la balanza comercial, - las fuentes de información y los métodos de valoración, la balanza comercial se considera favorable o positiva, cuando el valor de las exportaciones excede al de las importaciones. En el caso opuesto, la balanza comercial resultará desfavorable o negativa para el país.

^{5/} Las siglas FOB provienen de palabras inglesas Free on Board - (libre a bordo) y CIF significa Cost, Insurance and Freight - (Costo, seguro y flete).

1.1.2. Balanza de Servicios.

La balanza de servicios como componente parcial de la balanza de pagos, tiene como función específica el registrar y cuantificar el total de los pagos que hicieron - los residentes de un país a los del exterior y los que a - su vez, recibieron de éstos los nacionales, por concepto - de prestación de servicios.

Para efectos de contabilización, se consideran residentes a todas aquellas unidades económicas que tienen - vínculos estrechos con el territorio del país compilador - de la balanza de pagos. A los no residentes se les denomina extranjeros, o residentes del resto del mundo; estas expresiones de nacionales o extranjeros, nada tienen qué ver con la nacionalidad, no desde el punto de vista jurídico, - sino económico. Son nacionales los residentes permanentemente en el territorio nacional, sean o no legalmente de - la nacionalidad y, extranjeros, los que residen en el exterior aun cuando legalmente sean nacionales.

Los conceptos por los que se reciben y se hacen pagos por servicios entre países, son de muy variada naturaleza. A continuación se anotan los más comunes y que corresponden, usualmente, a rubros más importantes de la balanza de servicios.

- 1) Servicios de transportes y comunicaciones: in

cluye fletes y alquileres de barcos, tráfico - de pasajeros, derecho de puertos y canales, -- tránsito ferroviario, pasajes internacionales, servicios de correo, telegráficos, telefónicos, telecomunicaciones, etc.

- 2) Cuentas de viajeros: están los gastos de turistas, los estudiantes extranjeros becados, - gastos de visitantes con propósitos de negocios o de investigación, los visitantes fronte rizos, etc.
- 3) Servicios por comercio de mercancías: comisio nes, derechos de tránsito, derechos consulares, seguros y reaseguros, etc.
- 4) La renta obtenida o suministrada por la economía del país compilador: derivada del ingreso de los trabajadores y el ingreso derivado de la propiedad de los activos reales y financieros que los residentes del país en cuestión po seen en el extranjero, o que los no residentes tienen en el país compilador, incluidos los -- servicios por transformación.
- 5) Servicios por operaciones financieras: comi-- siones a bancos por servicios de intermedia- - ción, intereses por deudas y dividendos por in

versiones directas, etc.

- 6) Recaudaciones y gastos de los gobiernos: gastos de diplomáticos, recaudaciones fiscales y derechos varios, etc.
- 7) Otros: alquiler de películas, gastos de oficinas de turismo en el exterior, pago por el uso de patentes, uso de publicidad en el extranjero, marcas y servicios técnicos en general.

1.1.3. Balanza en Cuenta Corriente.

Teniendo presentes las dos balanzas anteriores, la balanza en cuenta corriente es, en realidad, la suma de la balanza comercial y la balanza de servicios; en ella se registra y cuantifica el valor de todos los ingresos y pagos que realizó un país al exterior por concepto de la totalidad de aquellas operaciones que representan compraventa de mercancías y de servicios. La característica principal -- que presenta esta balanza, es que registra únicamente transacciones reales de bienes y servicios que, por regla general, "pueden considerarse irreversibles",^{6/} y que dan origen a entradas y salidas de divisas a un país.

En cuanto a la contabilización de la balanza en -- cuenta corriente, cabe mencionar que el saldo equivale a --

^{6/} IBIDEM, Manual de la Balanza de Pagos. Cuarta Edición, p.56.

la diferencia entre las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios que lleva a cabo un país. De aquí se desprende un principio básico de las relaciones económicas de un país con el exterior, el cual dice que: "el saldo de la balanza en cuenta corriente es siempre igual al saldo de la balanza de capitales, pero de signo contrario".^{7/} Este principio implica que si el saldo de balanza de cuenta corriente es negativo, será igual al financiamiento que reciba del exterior. Si el saldo es positivo, equivale a una capacidad de financiamiento que el país puede otorgar al exterior. En cualquiera de estas dos situaciones del saldo de la cuenta corriente muestra en definitiva que, si es positivo, el país tiene capacidad de realizar préstamos al exterior, realizar inversiones directas en el exterior, aumentar sus reservas o bien para reducir su deuda y en el caso opuesto, sucede cuando el saldo sea negativo.

Por último, tenemos que todos los ingresos originados por la venta de mercancías y la prestación de servicios al exterior, forman parte del producto nacional generado en el país. De aquí que, visto desde otro ángulo, el saldo de la cuenta corriente, cuando es positivo, representa la contribución neta de la balanza en cuenta corriente al ingreso nacional y el saldo negativo representa una disminu-

^{7/} Véase a Ricardo Torres Gaytán, Teoría del Comercio Internacional. p.211.

ción al ingreso nacional.

1.1.4. Balanza de Capitales.

La balanza de capitales registra los movimientos - de fondos entre un país y los demás, por concepto de préstamos a inversiones y por sus pagos y devoluciones, includos los movimientos de la reserva monetaria. Sus diferentes renglones representan los ingresos o egresos que un -- país recibe o hace en forma unilateral, temporalmente, ya que de inmediato recibe títulos o poder de compra internacional en forma líquida (divisas).

Las operaciones que se realizan en la balanza de - capitales se caracterizan por ser transacciones financie--ras que pueden "considerarse reversibles", ^{8/} y también, - por tener como contrapartida de cada operación efectiva un movimiento inverso que deberá hacerse en el futuro, o bien que es el resultado de una operación pasada.

Así, pues, los movimientos de capitales se generan por transferencias que dan origen a obligaciones o a derechos, porque de una importación de capital constituye un - intercambio de activos del exterior contra obligaciones internas y, una exportación de capital equivale a un cambio de fondos del país por obligaciones del exterior, cuyo importe de valores deberá pagarse a cierto plazo.

8/ IBIDEM, Manual de la Balanza de Pagos. Cuarta Edición, p. 56.

Por consiguiente, la cuenta de capital registra -- los cambios en activos y pasivos de la economía frente al resto del mundo que, en definitiva, tienen importancia para medir la posición financiera internacional del país.

Por lo antes expuesto, los ingresos de la importación de capital y de la exportación de bienes y servicios, se suman a la oferta de divisas en el mercado de cambios - del país que realizó estas transacciones e, inversamente, - la exportación de capital y la importación de bienes y ser vicios, se suman a la demanda de divisas en dicho mercado.

1.2. Los Desequilibrios de la Balanza de Pagos.

Contablemente, la balanza de pagos siempre responde al - - principio de regirse por medio de la partida doble y, por definición, la suma de los créditos es siempre igual a la de los débi-- tos, lo que supone que, desde un punto de vista contable, la balanza de pagos siempre se encuentra en equilibrio permanente, más no en términos económicos. En este sentido, la balanza de pagos registra globalmente equilibrios numéricos, más no así las balanzas parciales.

Sin embargo, tiene importancia la forma como se logra el - ajuste contable. Una diferencia radical se presenta cuando un -- país obtiene ingresos suficientes del exterior, derivados de su - actividad exportadora, respecto a los que obtengan endeudándose o comprometiendo su patrimonio con inversiones privadas directas, -

con las consecuencias políticas, económicas y financieras consi-
guientes. O, lo que resulta peor, que obtenga el equilibrio de -
su balanza a costa de un bajo nivel de ingresos y de subempleo, -
lo que equivale a aceptar el estancamiento económico a condición
de mantener el equilibrio externo.

Aunque contablemente no se puede concebir desequilibrios, -
los países suelen verse afectados por dos clases de desequili- --
brios^{9/} reales de la balanza de pagos, que son: el financiero y
el económico.

1.2.1. Financiero.

En la balanza de pagos existen desequilibrios fi--
nancieros, en dos situaciones: cuando la suma de los in--
gresos autónomos^{10/} es mayor que la suma de los pagos au-
tónomos (superávit) y cuando la suma de los ingresos autó-
nomos es menor que la suma de los pagos autónomos (défi- -
cit). En cada caso, el desequilibrio financiero se puede
manifestar en superávit o déficit, que está dado por la di

9/ El desequilibrio puede ser positivo o negativo. Es positivo cuando la balanza en cuenta corriente arroja un saldo favorable, derivado de que el valor de los bienes y servicios vendidos al exterior, excedió al valor de los bienes y servicios comprados al resto del mundo y, cuando este saldo es -- desfavorable, indica que sucedió un fenómeno contrario.

10/ El concepto de "transacciones autónomas" que dan origen a ingresos y gastos, corresponde a aquellos que se emprenden por su propia cuenta, usualmente se dan a las necesidades de las exportaciones y las importaciones. Su rasgo distintivo es el que tiene lugar independientemente de la posición de la balanza de pagos de un país. Véase a Miltiades Chacholiades, "Economía Internacional", p. 362.

ferencia entre la totalidad de los ingresos autónomos provenientes del exterior y la totalidad de pagos autónomos - que se hacen al exterior.

Cuando el desequilibrio financiero se presenta negativo normalmente se ajusta mediante movimientos de capital, de los cuales existen cuatro maneras de saldar el desequilibrio de la balanza de pagos: 1) obteniendo créditos del exterior (endeudándose); 2) recibiendo inversiones directas del exterior; 3) liquidando activos de nacionales - en el extranjero (desinvirtiendo), ó 4) disminuyendo la reserva monetaria. Y, cuando el desequilibrio financiero se presenta con superávit, indica que acontecieron movimien--tos de capital contrario.

1.2.2. Económico.

Se desprende que, el equilibrio financiero de la - balanza de pagos logrado con movimientos de capital, al -- convertirse en persistente, en si acusa un desequilibrio - económico, al revelarse que los ingresos totales autónomos resultan insuficientes para cubrir la totalidad de pagos - autónomos externos.

El desequilibrio económico de la balanza de pagos es consecuencia de factores básicos ligados a la estructura económica, en estrecha relación con la política del gasto nacional y la paridad cambiaria establecida. Estos ele

mentos constituyen el transfondo de una situación que se manifiesta, fundamentalmente, al lograr el equilibrio nivelando los egresos totales externos con la pérdida persistente de la reserva monetaria o bien con el endeudamiento continuo.

Así, pues, desde el ángulo económico, una balanza está en desequilibrio cuando el país está gastando aquellas partes de capital nacional, que consisten en existencias de oro y divisas, o en activos de su propiedad en el extranjero, o que sostiene su nivel de gasto con recursos provenientes del endeudamiento o de la recepción de inversiones directas. Estos recursos tienen desventajas: a cierto plazo, presionan la balanza de pagos, acentúan la dependencia externa y son más irregulares respecto del ingreso por exportaciones. Por estos hechos, la expresión favorable o desfavorable de la balanza de pagos, está estrechamente asociada con la capacidad productiva del país y con el comportamiento del gasto externo, al que, a la vez, proyecta su influencia sobre la fortaleza o debilidad del tipo de cambio. Por tal asociación, suele decirse que el tipo de cambio vigente es sólido o débil, según la forma como el país nivele sus gastos con sus ingresos internos y externos.

Cuando está presente el desequilibrio económico en la balanza de pagos, esencialmente se puede corregir va-

riando el gasto total, para ajustarlo al producto nacional incluyendo las exportaciones y las importaciones que se -- realizan, o bien incrementando la producción exportable o sustituyendo importaciones, con el fin de que la produc- -- ción nacional, más las importaciones, se igualen al consu- mo, inversión y las exportaciones.

1.2.3. De la Balanza Comercial.

Como es sabido, la producción interna de un país -- se complementa con importaciones de bienes, mientras se ex porta al resto del mundo parte de lo producido internamen- te. Los bienes objeto de transacción internacional, pue- -- den ser de consumo, de capital o de materias primas. Los componentes citados reflejan la transferencia neta de re- -- cursos reales entre una economía y el resto del mundo.

Las importaciones equivalen a un incremento de los satisfactores de que carece una economía en condiciones -- normales, carencia que se manifiesta en cuanto a la canti- dad, en la oportunidad del abastecimiento o en las calida- des requeridas que le costarían más si las produjese. Al mismo tiempo, las importaciones constituyen el medio más -- conveniente de emplear las divisas adquiridas.

Por su parte, las exportaciones tienen doble fun- -- ción: constituyen la manera más conveniente, estable y só lida, de adquirir capacidad de compra internacional, me- --

diante el empleo más eficiente de los recursos productivos nacionales y permiten aprovechar un mercado mayor para la venta de productos que, además de propiciar el mejor empleo de los recursos productivos que más abundan en el país, -- promueven incrementos en la ocupación, en la productividad, en las ganancias de las empresas nacionales.

En consecuencia, la balanza comercial registra la cantidad y el valor de la totalidad de las compras y las ventas, únicamente por concepto de las mercancías que un país intercambió con el exterior. El desequilibrio que -- puede manifestar esta balanza, puede ser positivo o negativo. Cuando el valor de las exportaciones excede al de las importaciones, se dice que es superavitaria. En el caso -- opuesto, cuando el valor de las exportaciones es menor al de las importaciones, se considera deficitaria.

Por lo tanto, el comercio exterior no sólo regis-- tra múltiples conexiones con los sectores de la economía -- nacional, sino que, tanto las importaciones como las exportaciones, tienen sus propios efectos y obedecen a determi-- nados mecanismo. Pero, la verdadera importancia de unas y otras, reside en sus conexiones con las actividades econó-- micas del país, de los cuales forman parte sustancial o -- son su consecuencia. En cuanto a los saldos, de ninguna -- manera representan un hecho meramente residual, como es -- frecuente que se le considere. Aun cuando la balanza no -

acuse saldo, las exportaciones y las importaciones tienen valor e importancia por sí mismas y es ahí donde hay que buscar sus efectos para apreciar en qué medida son promotoras del desarrollo económico.

1.3. Los Elementos de la Condición Marshall-Lerner.

En teoría económica, existen medidas para combatir los desequilibrios de la balanza de pagos. Naturalmente que las medidas puestas en acción para enfrentar un desequilibrio, dependerán de la naturaleza o de las causas que lo hayan producido. Sin embargo, las medidas más recomendadas pueden clasificarse en dos grupos: las compensatorias, que tienden a contrarrestar o a eliminar los efectos del desequilibrio, y las correctivas, que pretenden atacar las causas.

Entre las medidas compensatorias, están:

- 1) Empleo de las reservas monetarias.
- 2) Movimiento favorable de capital a corto plazo.
- 3) Incremento de aranceles.
- 4) Control de cambios.
- 5) Estímulos a la exportación.

Mientras que, en las medidas correctivas, están:

- 1) La deflación, que exige sacrificios mediante el ingreso, o sea expresado en la disminución de los salarios y aumento de los impuestos (al consumo y al ingreso) -

con el doble fin de disminuir la demanda de importaciones y de aumentar las exportaciones hasta nivelarlas.

- 2) Las importaciones de capital a largo plazo, en cantidad y persistencia suficiente, hasta que se registren cambios en la productividad de la economía nacional, - sin afectar el empleo y los niveles de vida o la paridad cambiaria.
- 3) La devaluación de la moneda, medida que permite, bajo ciertas condiciones de elasticidades, aumentar las exportaciones y disminuir las importaciones, sin sacrificar el empleo y el nivel de ingresos, a cambio de ajustar el valor externo de la moneda a su valor interno.

Estas son las medidas de acción para corregir o contrarrestar los desequilibrios de la balanza de pagos a corto y mediano plazo. Sin embargo, para fines del estudio, nos avocamos exclusivamente al caso de aplicar una medida correctiva, la devaluación de la moneda.

Así, entonces, tenemos la condición Marshall-Lerner, la cual establece a la devaluación como el mecanismo de ajuste del desequilibrio de la balanza comercial. Con ello se trata de conocer en qué grado y bajo qué condiciones, puede la devaluación eliminar un déficit de la balanza. Para ello, supone un análisis de las elasticidades de demanda y oferta en las exportaciones e importaciones de mercancías. La fórmula que establece, pretende --

cuantificar el grado relativo en que habrá de modificarse el tipo de cambio para que produzca un incremento en las exportaciones y una baja en las importaciones, de tal manera que suprima el déficit de la balanza comercial.^{11/}

La fórmula que sirve de modelo se apoya en los siguientes supuestos:

- 1) Existe una paridad fija que amenaza agotar la reserva en corto plazo.
- 2) Hay sobrevaluación relativa de la moneda en lo externo que propicia un excedente continuo de importaciones.
- 3) Se estima que los principales rubros de la importación y de la exportación, tienen cierto grado de elasticidad para producir un excedente comercial.
- 4) Se presenta a las exportaciones y a las importaciones como si estuvieran integradas por una sola mercancía.- El objeto es medir la elasticidad de unas y otras ante el efecto-precio provocado por el cambio de la paridad cambiaria, a fin de estimar cuál deberá ser el nuevo tipo de cambio que estimule la balanza comercial, hasta restablecer su equilibrio.

También, se supone que la balanza comercial (B), se convierte en una función exclusiva del tipo de cambio, donde la de--

^{11/} IBIDEM, Teoría del Comercio Internacional, p. 427.

manda de exportaciones está en función de su precio en el exterior y la demanda de importaciones está en función del precio interior de ellas. Así, la balanza comercial expresada en divisas, será:

$$B = X \left(\frac{q_x}{r} \right) - \frac{q_x}{r} - M (pm, r) \cdot pm.$$

Donde: X = demanda de exportaciones

M = demanda de importaciones

q_x = son los precios domésticos de exportación

pm = representa los precios extranjeros de las importaciones

r = es el tipo de cambio.

El efecto de una variación del tipo de cambio, se calcula derivando (B) con respecto al tipo de cambio y midiendo el grado de las elasticidades, tanto de las exportaciones como de las importaciones. Así, pues, se llega a la expresión siguiente:

$$\frac{dB}{dr} = X \frac{q_x}{r^2} ([ex] - 1) + \frac{M \cdot pm}{r} [em]$$

Donde: ex = elasticidad de exportaciones.

em = elasticidad de importaciones.

Se observará en la ecuación, que una devaluación estará representada por un aumento en el tipo de cambio y una mejoría en la balanza, por un aumento de B. Por lo tanto, para que la condición muestre éxito, consiste en que:

$$\frac{dB}{dr} > 0, \text{ o bien, } ex + em > 1$$

El éxito de la condición Marshall-Lerner exige que la suma de las elasticidades de las exportaciones y de las importaciones del país de que se trate, tiene que ser mayor que la unidad, para que la modificación del tipo de cambio tenga efectos favorables - sobre la balanza comercial.

Para una mejora sustancial de la balanza comercial, como consecuencia de una devaluación, depende mucho del grado de las elasticidades. Cuanto más pequeñas son las elasticidades, mayores serán las variaciones del tipo de cambio necesarias para producir un determinado cambio en la balanza comercial. Por el contrario, cuanto mayores sean las elasticidades, menores serán las variaciones del tipo de cambio necesarias para conseguir una determinada mejora en la balanza comercial.

La condición Marshall-Lerner puede concretarse así:

- 1) Si $(ex + em) < 1$, habrá efecto desfavorable.
- 2) Si $(ex + em) > 1$, habrá efecto favorable.
- 3) Pero si $(ex + em) = 1$, no se producirá efecto favorable ni desfavorable.

1.4. Aspectos Monetarios del Comercio Internacional.

Es preciso llamar la atención, en este apartado, sobre los aspectos monetarios del comercio internacional que han registrado impresionantes cambios a últimas fechas. Entre ellos, tenemos al movimiento de capitales de un lado y, de otro, a la función asig-

nada al tipo de cambio, cuya estabilidad se consideraba antes como objetivo esencial, la pieza inmóvil a la que había que sacrificar todo, con tal de mantener fija la paridad de la moneda y no llegar a la devaluación, y ahora se ha transformado en instrumento de política económica, cuyo objetivo básico es acrecentar el empleo, el ingreso y mantener cierto equilibrio de la balanza de pagos.

Un hecho singular que ha dado lugar al resurgimiento de la teoría monetaria, ha sido que, para los países subdesarrollados, los desequilibrios económicos de la balanza de pagos se han convertido en obstáculo básico para su desarrollo. Ante el problema de lograr el desarrollo económico, los aspectos monetarios han surgido con perfiles peculiares en cuanto a las implicaciones con la política comercial en el plano mundial. Así como los desequilibrios de la balanza de pagos son, sin duda, aspectos sobresalientes que confieren relevancia a la teoría monetaria en el orden internacional y que, sin embargo, con su aplicación a mediano y largo plazo plantean a las economías nacionales agudos conflictos entre el equilibrio económico interno y el externo.

1.4.1. La Devaluación.

Puede considerarse que el desequilibrio externo es un desajuste entre el valor de las exportaciones y el de las importaciones, tanto de bienes como de servicios. El desequilibrio se presenta como el resultado de gastar más

nada al tipo de cambio, cuya estabilidad se consideraba antes como objetivo esencial, la pieza inmóvil a la que había que sacrificar todo, con tal de mantener fija la paridad de la moneda y no llegar a la devaluación, y ahora se ha transformado en instrumento de política económica, cuyo objetivo básico es acrecentar el empleo, el ingreso y mantener cierto equilibrio de la balanza de pagos.

Un hecho singular que ha dado lugar al resurgimiento de la teoría monetaria, ha sido que, para los países subdesarrollados, los desequilibrios económicos de la balanza de pagos se han convertido en obstáculo básico para su desarrollo. Ante el problema de lograr el desarrollo económico, los aspectos monetarios han surgido con perfiles peculiares en cuanto a las implicaciones con la política comercial en el plano mundial. Así como los desequilibrios de la balanza de pagos son, sin duda, aspectos sobresalientes que confieren relevancia a la teoría monetaria en el orden internacional y que, sin embargo, con su aplicación a mediano y largo plazo plantean a las economías nacionales agudos conflictos entre el equilibrio económico interno y el externo.

1.4.1. La Devaluación.

Puede considerarse que el desequilibrio externo es un desajuste entre el valor de las exportaciones y el de las importaciones, tanto de bienes como de servicios. El desequilibrio se presenta como el resultado de gastar más

en el exterior del que se percibe de éste, su origen reside en la existencia de un divorcio entre el poder adquisitivo interno y el externo de la moneda nacional. En este caso, la autoridad monetaria se enfrenta a un tipo de cambio sobrevaluado, dado que a la paridad establecida, la moneda compra más en el exterior. Esta situación suele originarse porque, a un tipo de cambio fijo, se opera un incremento mayor de los precios internos respecto a los precios extranjeros.

La solución para recuperar el equilibrio externo, - que recomienda la condición Marshall-Lerner, suele ser el devaluar la moneda nacional (alterar el tipo de cambio) en la cuantía necesaria para eliminar los desequilibrios externos y el nulificar la disparidad de compra externa. -- Por ejemplo, si la diferencia de precios es de 20%, en esa cuantía deberá alterarse el tipo de cambio. En este caso, si el tipo de cambio es de \$100.00 por un dólar, habrá que encarecer éste, subiendo su precio a \$120.00 por dólar.

De inmediato se concibe, en el marco del enfoque monetario, que el tipo de cambio es el eslabón que une los precios de un país con los demás; en consecuencia se da el supuesto que a mayor precio se coticen las divisas (con -- una devaluación), las mercancías de importación resultan más costosas para los nacionales y las exportaciones más - baratas para los extranjeros. De esto se desprende que, -

teóricamente, con cotizaciones más altas, es menor la cantidad de cambio demandado para pagar importaciones y así - se contribuye a reducir, del lado de la demanda, el déficit de la balanza comercial. Del lado de las exportaciones, si la devaluación estimula éstas, aumentará la oferta de las divisas. Por lo tanto, se concibe que el cambio de precios más importante lo produce la devaluación.

Así, pues, en el mecanismo de lograr el ajuste de la balanza comercial por medio de la devaluación, actúan - fuerzas internas y externas relacionadas ambas con la oferta y la demanda de importaciones y de las exportaciones. - A este respecto hay, dentro de un mercado de cambios libre, cuatro fuerzas ligadas a la demanda (de importaciones y de exportaciones del país que devalúa) y otras cuatro ligadas a la oferta, que a su vez determinan que en el mercado de divisas, la oferta y la demanda se equilibren produciendo el nuevo equilibrio a determinado nivel de comercio exterior y a cierto tipo de cambio, pues en algún grado existe siempre alguna elasticidad en la oferta y la demanda conjunta de las exportaciones y de las importaciones.^{12/}

Las cuatro fuerzas ligadas a la demanda, son (en - función del país que devalúa y referida al factor precio):

1. El grado de elasticidad de la demanda nacional por los artículos importados;

12/ IBIDEM, Teoría del Comercio Internacional, p. 424.

2. La elasticidad de la demanda extranjera por -- esos productos;
3. La elasticidad de la demanda extranjera de los productos que el país exporta;
4. La elasticidad de la demanda nacional por los productos que el país exporta.

Las cuatro fuerzas ligadas a la oferta, son:

1. El grado de elasticidad de la oferta extranjera de las mercancías que el país devaluador importa;
2. La elasticidad de la oferta de artículos de -- producción doméstica que compiten con los de importación;
3. La elasticidad de la oferta de los artículos - que, en el exterior, compiten con las importaciones del país devaluador;
4. La elasticidad de la oferta de las exportaciones nacionales.

En última instancia, estos aspectos se resumen por un lado, en dos fuerzas internas que determinan la oferta nacional y dos que determinan la demanda exterior y, por - otro lado, en dos fuerzas internas y dos externas que de--terminan la oferta.

Finalmente, puede decirse que el efecto de la deval

luación sobre la balanza comercial, depende esencialmente de la acción combinada, en cuanto al grado de elasticidad conjunta de la oferta y la demanda de las importaciones y las exportaciones.

1.4.2. Los Precios Elásticos e Inelásticos.

Se determina que las variaciones que presentan los precios de las mercancías, suelen clasificarse en dos gran des grupos: los que son determinados básicamente por cambios del costo de producción y los que se originan, princi palmente, por cambios de la demanda. Así, entonces, las -- modificaciones de los precios de los artículos acabados -- son determinados principalmente por los costos de produc-- ción, en tanto que los precios de las materias primas y -- los productos alimenticios primarios, son determinados -- por la demanda.

Se observará que estos dos tipos de formación del precio, obedecen a condiciones de oferta diferente. Así, -- la producción manufacturera se distingue por tener precios elásticos, en virtud de que existen reservas de capacidad productiva. Cuando su demanda aumenta, se le hace frente mediante un incremento del volumen de la producción, sin -- que tiendan a variar los precios. Se observará que las mo dificaciones que sufran éstos, son más bien consecuencia de una variación de los costos de producción.

En tanto, la situación es distinta en el caso de la producción no manufacturera; como el de las materias primas, que se distingue por tener precios inelásticos que dependen, en gran medida, por la oferta y la demanda que tenga a corto plazo. Un aumento de la demanda, que exceda a la oferta, provoca una disminución de las existencias y la consiguiente elevación de los precios. Pero, cuando la oferta supera por mucho la demanda, el reflejo del precio de estos productos se ve reducido. Además, el movimiento de los precios puede acentuarse a causa de un elemento especulativo adicional, ya bien sea para bajar o aumentar los precios de los productos.

CAPITULO · II

**LA PROBLEMATICA DE LA
BALANZA COMERCIAL DE MEXICO**

C A P I T U L O I I

LA PROBLEMÁTICA DE LA BALANZA
COMERCIAL DE MEXICO2.1. La Evolución de la Balanza Comercial en el Período 1970 -
1986.

Durante la década de los setentas, se observa un déficit permanente en la balanza comercial, proyectándose a una fuerte -- tendencia al desequilibrio externo. En esta década se mantuvo -- una creciente y mayor apertura de la economía hacia el exterior, -- las importaciones estuvieron siempre por arriba de las exportaciones, principalmente a mediados de la década, debido a la magnitud de los recursos petroleros, el crecimiento del producto nacional, combinado con la sobrevaluación del tipo de cambio, más que como resultado de una política comercial. En consecuencia, la economía se hizo más vulnerable respecto al desequilibrio externo y -- menos eficiente para generar divisas suficientes para cubrir las importaciones.

La evolución de la economía mexicana en la década de los setentas, ha estado marcada por un progresivo deterioro de la capacidad de su aparato productivo para generar un monto de exportaciones suficientes para financiar el incremento de las importaciones requeridas por el crecimiento de la economía. Los resultados de la creciente incapacidad productiva, ha traído, a fines de la

década, una desaceleración del crecimiento económico, combinado con un deterioro acelerado de la balanza comercial.

El rápido deterioro de la balanza comercial que se observó en la década de los setentas, tiene sus raíces en una combinación de factores que pueden resumirse en el progresivo agotamiento de las fuentes internas de financiamiento, del modelo de industrialización seguido en las últimas décadas. La historia de ese agotamiento y su contrapartida, están en la creciente dependencia financiera del exterior (deuda externa).

El modelo de industrialización seguido hasta la fecha, se basó originalmente en la premisa de que el déficit comercial industrial que se generaría en sus inicios, sería financiado por el superávit comercial externo generado por actividades productivas más tradicionales (especialmente del sector agropecuario) hasta que, una vez superada su infancia, el sector industrial fuese capaz de generar por sí mismo, las exportaciones necesarias para financiar su rápido crecimiento. Las modalidades que adoptó el desarrollo industrial, determinaron, sin embargo, que la fase inicial de rápido crecimiento de su déficit comercial externo, se perpetuara en el tiempo y no mostrara una tendencia clara en reducirse.

Si bien el creciente desequilibrio en la balanza comercial tiene su origen, principalmente, en la ampliación del déficit industrial y en la evolución de la producción agropecuaria, es necesario señalar un fenómeno relevante adicional. En primer plano -

está el hecho de que el sector servicios (principalmente el turismo y las maquiladoras), a pesar de los incentivos dados a su desarrollo, no logrará ocupar el lugar que el sector agropecuario fue perdiendo progresivamente, como fuente de financiamiento del déficit industrial.

La creciente insuficiencia de generación de recursos internos y externos para el financiamiento del modelo de industrialización, determinó una participación creciente del endeudamiento externo. La creciente dependencia financiera del exterior como - - principal método de financiamiento, habría de enfrentar límites - precisos con el correr del tiempo.

En la década de los ochentas e inicios de los primeros - - años, se continuó con los desequilibrios negativos de la balanza comercial. Ante esta situación, hacia mediados de 1981 se adoptaron disposiciones correctivas, con el propósito de disminuir, en alguna medida, los déficits de la balanza comercial. En ese año - se introdujo el mecanismo de permiso previo para un amplio grupo de productos de importación y se incrementaron, también, algunos aranceles. Aunque las medidas con las cuales se intentó resolver los desequilibrios de la balanza comercial fueron insuficientes, - al menos ayudaron a reducir las importaciones en los dos años siguientes.

Cuando a mediados de 1981 se produjeron simultáneamente reducciones del precio y del volumen de la exportación petrolera, - la situación de la balanza comercial se deterioró aún más, obser-

vándose el déficit comercial más grande de la historia económica y arrastrando, en consecuencia, a la balanza en cuenta corriente. En estas condiciones, se generalizaron las expectativas de que el tipo de cambio se tornaría insostenible en los niveles entonces vigentes y, en consecuencia, hubo un rápido incremento de la dolarización en los depósitos bancarios, así como fugas de capital de magnitud importante. Ante estas circunstancias, hubo la necesidad de la contratación de deuda pública externa por casi 20 mil millones de dólares.

El año de 1982 se inició, en el ámbito interno, con la presión sobre el tipo de cambio que se había manifestado ya desde el segundo semestre de 1981, y en el externo, con recesión en los Estados Unidos y otros países industrializados, altas tasas de interés y un mercado petrolero débil. Sin embargo, todavía se esperaba que las restricciones impuestas a las importaciones, pudieran reducir el déficit de la balanza comercial.

Sin embargo, muy pronto se hizo patente que la especulación cambiaria no disminuía. Las fugas de capital continuaron en las primeras semanas del año y en febrero se intensificaron. Asimismo, el pago de la deuda contraída a corto plazo en 1981 y el pago de los intereses por el servicio de la deuda externa, complicó la situación financiera del país. Ante esta situación y en vista de que el desequilibrio fundamental de la balanza de pagos persistía, se decidió devaluar el peso. El 18 de febrero de 1982 se inició un período de flotación del tipo de cambio. Hacia fi--

nes del mes, éste alcanzó la paridad de 45 pesos por dólar, lo -- cual significó una depreciación de aproximadamente 67 por ciento.

Inmediatamente después de la devaluación, se anunció un -- primer paquete de medidas económicas. También se fortaleció el - control de precios y se redujeron los aranceles a 1500 artículos básicos, materias primas y bienes de capital. En agosto ocurrió otra violenta devaluación de la moneda, que afectó de nueva cuenta los precios de artículos comerciables internacionalmente. En septiembre se decretó el control integral de cambios y se tomaron otras medidas de política comercial, que provocaron una notable - reducción del comercio exterior.

Como resultado de las medidas tomadas en 1982, el intercam bio que realizó el país con el exterior, se redujo sustancialmente, debido a las restricciones impuestas sobre la actividad econó mica nacional por el mismo sector externo. La disminución de las importaciones fué de tal magnitud, que por vez primera en 39 años la balanza comercial registró un superávit.^{13/} Las importaciones de mercancías cayeron 39.7%, reduciendo, consecuentemente, la - oferta interna de bienes (5.8%). El coeficiente de importaciones a producto interno bruto, pasó de 15.9% en 1981, a 9.4% en 1982.^{14/}

En 1982, el valor de las importaciones de mercancías, dis-

13/ Véase al respecto la carpeta histórica de los Indicadores - Económicos del Banco de México, la parte correspondiente al sector externo.

14/ Véase al respecto el Informe Anual del Banco de México de -- 1982, p. 56.

minuyó 9,492.6 millones de dólares, con respecto a 1981. La combinación de diversos factores, provocó esta caída. En primer término, las devaluaciones ocurridas durante el año, tuvieron un efecto directo sobre los precios de los productos importados, encareciéndolos en algunos casos casi seis veces. Hubo períodos de -- fuerte escasez de divisas, se elevaron tarifas arancelarias y también se impusieron límites cuantitativos adicionales a la importación de diversos productos, aunado a la caída del producto interno bruto (PIB).

En cuanto al análisis de las importaciones totales por tipo de bien, indica que fueron los destinados al consumo, que experimentaron la reducción porcentual más importante (46.1%, con respecto a 1981), seguidas por las de bienes de capital (que sumaron 4,502.5 millones, contrayéndose en 40.6%). Las importaciones de bienes intermedios, que son los más cuantiosos dentro del total, llegaron a 8,417.8 millones, lo que implica una caída de 37.8% -- respecto al año anterior.^{15/}

En cuanto a las exportaciones de mercancías, totalizaron - 21,229.7 millones de dólares, 9.3% más que en 1981. Las exportaciones del sector petrolero fueron mayores en 13.1% a las del año anterior. El valor de las ventas de petróleo crudo al exterior, - fué de 15,622.7 millones de dólares, 17.4% superior al de 1981, - mientras que el volumen exportado aumentó en 36%. Aunque, el pre

^{15/} Véase al respecto el cuadro 2.1 y 2.2, que presenta la variación absoluta y la porcentual de las exportaciones e importaciones, por desagregación sectorial y tipo de bien.

ESTADÍSTICA
CONCEPTO CONTABLES 1970-1986
Miles de pesos corrientes

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 d/
Empleados totales	1289.6	1355.6	1464.4	2071.7	2634.0	3443.1	3552.2	4249.0	6053.1	8817.3	12132.1	19419.7	21229.7	22312.0	24166.0	24631.9	16031.0
Ferreteros	43.9	31.4	21.5	94.5	180.1	617.1	420.2	1637.3	1863.2	3974.6	16441.3	14573.3	16477.2	16017.1	16601.3	14766.7	6307.2
Ferretes Limbo	544	614	526	624	621	624	537.2	907.7	1273.6	3725.0	9449.8	13385.3	15622.7	14793.1	14927.5	13308.8	5580.2
Otros	42.9	31.4	21.5	24.5	130.1	519.7	38.2	47.6	87.6	289.6	922.5	1268.0	634.5	1234.0	1533.8	1457.2	727.0
Agropecuarias	1245.7	1324.2	1444.9	2047.2	2733.1	2825.2	3232.6	3612.5	4187.9	4622.7	4670.8	4846.4	4752.5	6294.9	7544.7	6871.2	9723.8
Actividades	294.7	157.1	152.9	225.8	341.0	311.1	272.2	218.9	202.8	337.8	511.9	677.3	501.6	521.7	524.1	510.3	509.7
Manufacturera	290.4	526.6	691.0	626.1	1544.7	1257.8	1282.2	2282.7	2485.4	2226.2	2651.0	2668.2	3017.6	4382.7	5594.8	4978.0	7115.7
Industria Total FOM	2250.3	2295.5	3182.1	3672.4	6148.7	6577.4	6272.9	5794.5	7917.5	11979.7	18832.3	23927.6	14437.1	8550.9	11254.3	13212.2	11432.4
Bienes de consumo	500.5	443.0	618.1	668.6	768.6	631.8	563.1	503.2	650.9	1002.0	2449.6	2812.9	1515.8	613.8	848.1	1081.7	846.4
Prends de uso utilitario	754.4	786.7	933.1	1443.4	3417.7	3399.7	3636.4	3718.2	5265.0	7403.8	11268.7	13541.3	8417.8	5740.4	7833.4	8965.7	7811.9
Bienes de capital	1073.3	1015.8	1210.9	1580.3	1982.4	2717.7	1930.4	1482.1	1981.6	3573.9	5174.0	7575.4	4502.5	2186.7	2572.8	3164.8	2954.1
Bienes de capital FOM	-1035.7	-882.9	-1095.7	-1620.7	-2295.5	-3337.0	-2644.4	-1654.7	-1894.4	-3162.4	-3700.2	-4509.9	6792.6	13761.1	12941.7	9451.7	4599.6

d/ Cifras orientativas.
Suma. Sin recuentos en esos años todovía no se encontraba petróleo crudo.

FIGURA: Industrias Ecuatorias y los Ingresos Anuales del Banco de Maicao.

CARGO 210
CONSEJO ESCOLAR 1974-1983
(Porcentaje anual)

Categoría	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 0/
Evolución total FOE	5,9	22,0	24,3	27,7	7,3	19,4	27,2	30,2	45,7	71,6	20,3	9,3	5,1	8,4	-10,5	-26,0		
Fidelidad	-26,5	-31,7	14,3	430,0	207,4	5,3	84,3	79,6	113,3	162,7	39,6	13,1	-2,8	3,6	-11,1	-57,3		
Pedagogía	9,26	5,00	1,50	5,00	5,00	5,00	5,00	83,0	79,6	112,3	151,0	40,8	17,4	-5,3	1,2	-11,1	-58,1	
NO Fidelidad	-26,5	-31,7	14,3	430,0	207,4	-95,5	113,8	80,6	133,9	373,5	27,8	-32,6	43,2	33,5	-10,8	-50,1		
Agropecuarias	7,1	27,3	24,5	33,0	-6,6	21,6	16,8	16,0	15,6	-3,1	3,3	-1,9	32,5	20,6	-9,2	41,0		
Industria	-5,0	24,8	14,5	-9,5	2,9	34,8	11,7	14,4	18,4	-14,1	-3,1	-16,7	-3,6	22,9	-3,6	48,9		
Manufactureros	-33,1	15,2	13,6	75,7	-12,3	-33,2	3,7	-5,5	66,6	51,5	32,3	-25,9	4,4	2,9	-5,3	-0,1		
Empleados Total FOE	56,9	23,9	38,6	60,3	-10,4	25,8	21,9	19,3	9,7	-2,8	1,4	12,3	51,9	22,1	-11,0	42,9		
Industria Total FOE	-3,1	22,5	40,9	58,0	9,0	-6,0	-9,5	38,8	51,3	57,2	27,1	-37,7	-40,8	31,6	17,4	-13,5		
Industria de consumo	-11,9	39,5	40,6	-11,5	-11,3	-12,4	-10,6	29,4	53,9	144,5	14,8	-46,1	-59,5	38,2	27,5	-21,8		
Industria de uso intermedio	5,6	12,1	54,7	136,8	-3,4	15,4	-2,3	42,1	40,1	51,4	20,8	-37,8	-31,8	36,5	14,5	-14,9		
Industria de capital	-5,4	19,2	30,5	24,2	38,5	-23,2	33,7	80,4	44,8	46,4	-40,6	-51,2	17,1	23,0	-6,7			

0/ Cifras preliminares
 0/ Sin referencia al año
 0/ Sin referencia en esos años debido al cambio de método.
 FUENTE: Indicadores Económicos y los Informes Anuales del Banco de México.

cio medio del barril cayó 4.51 dólares respecto a 1981, constituyó el sector más dinámico en la generación de ingresos, puesto -- que el resto de las exportaciones de este sector (derivados del - petróleo), gas natural y petroquímicos, disminuyeron en el monto de ingresos respecto al año anterior. También se observó una caí da de ingresos en las exportaciones de productos primarios, tanto del sector agrícola como de las industrias extractivas. Mientras que las provenientes del sector manufacturero tuvieron un ligero crecimiento de ingresos de 12.3%.

En consecuencia, la balanza comercial registró un saldo po sitivo de 6,792.7 millones de dólares, en oposición con un défi-- cit de 4,509.4 millones en 1981. Desde luego, el superávit comer cial se debió en mucho mayor medida a la caída de las importacio nes que a los aumentos de las exportaciones, en contraste con la tendencia observada durante casi cuatro décadas. Donde las impor taciones crecieron a un ritmo similar al de las exportaciones. - Pero, con la característica que las importaciones siempre estuvie ron por arriba de las exportaciones, provocando un déficit comer cial considerablemente prolongado.

En lo que fué el año de 1983, se obtuvo por segundo año -- consecutivo un importante superávit en la balanza comercial, por 13,761.1 millones de dólares, 102.6% superior al correspondiente a 1982. Este resultado se debió a una reducción de 5,886.1 millo nes de dólares en las importaciones (-40.8% en relación a 1982) y un aumento de 1,082.3 millones de dólares en las exportaciones, -

(5.1% mayor al año anterior).

El resultado de la balanza comercial refleja la intensidad del ajuste experimentado por la actividad económica y la magnitud de la reducción de importaciones. Las importaciones, que en 1982 se redujeron 39.7%, registraron una contracción adicional de -- 40.8% para 1983, alcanzando un monto de 8,550.9 millones de dólares.

En cuanto a la composición de las importaciones por tipo de bien, las compras de bienes de consumo registraron 613.8 millones de dólares, y fueron las que presentaron el descenso relativo más pronunciado (59.5% respecto a los niveles de 1982), resultado del encarecimiento relativo de los bienes importados y de la caída del ingreso nacional. Por su parte, las importaciones de bienes de capital, que sumó 2,196.7 millones de dólares, se redujo - 51.2%, en tanto que la de bienes de uso intermedio disminuyó en - 31.8% y llegó a 5,740.4 millones de dólares, debido a que obedeció a la drástica caída de la inversión. Debe mencionarse, asimismo, que la expedición de permisos de importación se restringió, lo cual puede explicar parte de la caída de las importaciones.

Sin embargo, el comportamiento de las exportaciones fué favorable para 1983, los ingresos ascendieron a 22,312.0 millones de dólares, monto que representa un crecimiento de 5.1% en relación al año anterior. Este aumento es consecuencia de las exportaciones no petroleras que de las petroleras, ya que éstas últimas presentaron una reducción de ingresos por 460 millones de dólares.

lares (2.8% en relación a 1982). Mientras que las exportaciones de productos no petroleros, en su conjunto, crecieron 32.5% y llegaron a 6,294.9 millones de dólares. Se exportaron productos manufacturados por 4,582.7 millones de dólares, cantidad que representa un crecimiento de 51.9% a la de 1982, y a la vez, se observa el crecimiento más alto de los últimos seis años. La participación de estas exportaciones en el total, pasó de 14.2% en 1982 a 20.5%, siendo la actividad exportadora más dinámica durante - - 1983.

Durante 1984, la balanza comercial experimentó tendencias importantes en la economía nacional y en la internacional. Por un lado, la recuperación de la producción interna elevó las importaciones. Por otro lado, el crecimiento de los países desarrollados con los que comerciamos, impulsaron ligeramente nuestras exportaciones, compensando un poco los efectos del aumento de las importaciones y de otros acontecimientos adversos en la economía mundial, como el aumento en las tasas de interés internacional y las medidas proteccionistas de algunos países a los que exportamos.

Los fenómenos mencionados determinaron que en 1984 aún se diera un superávit en la balanza comercial, de 12,941.8 millones de dólares, con una reducción de 6.0% en comparación a 1983. En contraste con lo sucedido en 1983, cuando el superávit comercial se derivó, fundamentalmente, de una reducción de 40.8% en las importaciones, en 1984 el saldo superavitario resultó principalmen-

te de un aumento de 20.6% en las exportaciones no petroleras, que en 1983 habían crecido ya 32.5%. Este incremento compensó el estancamiento de las exportaciones petroleras y permitió financiar una recuperación de las importaciones, de 31.6%.

Las importaciones que en 1983 disminuyeron 40.8%, aumentaron 31.6% en 1984, representando así un egreso total de 11,254.3 millones de dólares. Este repunte se debió, principalmente, a la reactivación de algunos sectores industriales y al crecimiento de las compras de insumos para productos destinados a la exportación. Las importaciones totales por tipo de bien, indican que los bienes de consumo significaron un egreso de 348.1 millones de dólares, cifra superior en 38.2% a la del año anterior, que fué de 613.8 millones. Mientras que los bienes de uso intermedio representaron egresos por 7,833.4 millones de dólares (36.5% más que en el año anterior). Las compras de bienes de capital aumentaron 17.1%, elevándose a 2,572.8 millones de dólares.

Las exportaciones totalizaron 24,196.1 millones de dólares, reflejando un crecimiento modesto (8.4%) respecto a 1983, el comportamiento de los diversos renglones de exportación fué muy variado. Las exportaciones petroleras crecieron 3.6% totalizando 16,601.3 millones de dólares respecto al año anterior. Mientras que las exportaciones no petroleras mantuvieron un considerable dinamismo, creciendo un 20.6% para totalizar 7,594.7 millones de dólares, cifra que se compara favorablemente con los 6,294.9 millones registrados en 1983.

La evolución de la balanza comercial durante 1985 experimentó un deterioro de 34.7%, cuyo superávit de 8,451.6 millones - está por debajo de los 12,941.8 millones observados en 1984. La reducción en el superávit comercial resultó de la combinación de menores exportaciones y mayores importaciones. Se registró un repunte de 17.4% en las importaciones, mientras que hubo un descenso en las exportaciones, que fué de 10.5 puntos porcentuales.

Las exportaciones de mercancías sumaron 21,663.8 millones de dólares, 10.5% menos que el año anterior. Este descenso es el primero después de quince años.^{16/} La disminución en las exportaciones petroleras fué de 1,834.7 millones de dólares, lo que representó un ingreso menor a 11.1% en relación a 1984. Mientras que las exportaciones no petroleras, también disminuyeron en un 9.2% con respecto al año anterior, las exportaciones manufactureras, que habían mantenido un crecimiento sostenido en los últimos años, se vió afectado con una reducción de ingresos de 11.0%, lo mismo les sucedió a las ventas agropecuarias como a las extractivas.

El total de importaciones aumentó 17.4%, llegando a un ingreso de 13,212.2 millones de dólares. Este aumento reflejó el crecimiento de la economía. Por importaciones de bienes de consumo se erogaron 1,081.7 millones de dólares, 27.5% más que en 1984. Las importaciones de bienes de uso intermedio, las de ma--

^{16/} Véase al respecto el cuadro 2.1 y 2.2, la trayectoria de las exportaciones.

por participación en el total, crecieron 14.5% al adquirirse - - 8,965.7 millones de dólares. Mientras que las importaciones de - bienes de capital crecieron 23.0% en el año, al sumar 3,164.8 millones de dólares.

Para 1986 la evolución de la balanza comercial estuvo determinada por la conjunción de varios elementos internos y externos. El entorno internacional fué adverso por la dramática caída de los precios internacionales del petróleo, que implicó una pérdida de ingresos sin precedente para el país. El marco interno, por otra parte, estuvo caracterizado por la caída del producto interno bruto, el aumento del tipo de cambio real y la restricción crediticia.

La caída del precio internacional del petróleo significó - una pérdida de ingresos para el país por 8,459.4 millones de dólares, que propició de una forma directa la reducción del superávit de la balanza comercial de 45.6%, llegando a un total de 3,853.0 millones de dólares.

Las exportaciones de mercancías totalizaron 16,031.0 millones de dólares, reflejando una disminución de 26.0% menos que en 1985. Este descenso es el segundo después de quince años de continuo crecimiento de las exportaciones. Esta disminución se debió principalmente a la caída de 57.3% en los ingresos de las exportaciones petroleras, toda vez que las no petroleras crecieron 41.0%. Así, pues, la dinámica de las exportaciones fueron las ma

nufactureras, que mantuvo a lo largo del año un crecimiento y permitió que este renglón aumentara 2,137.7 millones de dólares, lo que constituyó el 76% de las divisas adicionales generadas en - - 1986 por la exportación no petrolera.

En tanto, las importaciones de mercancías sumaron 11,432.4 millones de dólares, lo que representa un descenso de 13.5% con respecto a 1985. En cuanto al análisis de las importaciones totales por tipo de bien, indica que fueron las destinadas al consumo las que presentaron el descenso relativo más importante (21.8%, - para totalizar 846.4 millones de dólares), seguida por los bienes de uso intermedio (que sumaron 7,631.9, contrayéndose en 14.9%).- Mientras que las importaciones de bienes de capital disminuyeron sólo 6.7%, para llegar a un monto de 2,954.1 millones de dólares.

2.2. La Significación Económica de la Balanza Comercial.

La balanza comercial, por su importancia cuantitativa representa el concepto de mayor significación de la balanza de pagos de nuestro país; resulta la fuente de obtención de los mayores ingresos que se puede obtener (a través de una política comercial adecuada) que de las otras balanzas parciales componentes de la balanza de pagos y, a la vez, constituye la cuenta sobre la -- cual el gobierno tiene más influencia para nivelar sus pagos con el exterior.

La balanza comercial y de servicios, ambas, proporcionan - un vínculo importante entre la balanza de pagos y el ingreso na--

cional. Así que, visto de la perspectiva del ingreso nacional, - el saldo de la cuenta corriente, cuando es superavitario, representa la contribución neta de la balanza en cuenta corriente al ingreso nacional y el déficit representa una disminución al ingreso nacional. Aunque separadas, las balanzas son muy útiles, no son completas ni suficientemente amplias para conocer el transfondo del sector externo. Por lo tanto, cada balanza tiene solamente una utilidad limitada. Sin embargo, una de las balanzas más importantes para el país (por la capacidad de obtener ingresos suficientes para financiar los gastos externos), lo constituye la balanza comercial. Es por ello que se plantea de ¿cuál es el significado económico de la balanza comercial en la cuenta corriente y en la balanza de pagos?

2.2.1. En la Balanza en Cuenta Corriente.

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos creció 10.6 veces entre 1970 y 1981, proyectando una fuerte tendencia al desequilibrio externo.^{17/} Este déficit observado en un lapso de 12 años, se explica por los déficit de la balanza comercial que contribuyeron con un 80.4%, promedio anual. El déficit de la balanza comercial comenzó a crecer desmesuradamente desde 1972, lo que significó una creciente salida de divisas en vez de proporcionarlas.

^{17/} Véase al respecto el cuadro 2.3, la trayectoria en cuenta corriente.

ANEXO 2.3
 PRINCIPALES INGRESOS DE LA PALANCA DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	07
Cuentas Corrientes	-1150.0	-872.9	-1027.7	-1526.7	-3272.9	-4422.4	-3139.3	-4292.4	-2973.0	-4070.5	-7221.0	-10344.3	-14970.5	5333.8	4238.6	1236.7	-1270.4	
Pólizas Comerciales	-1033.7	-889.9	-1055.7	-1920.7	-3255.4	-3237.0	-2744.4	-1954.4	-3162.0	-3700.1	-4510.9	6792.7	13781.1	12941.8	8251.6	4598.6		
Cuentas Ahorradas	1239.6	1125.6	1466.4	2071.7	2853.2	3562.4	3727.5	4495.8	4631.1	6817.7	15132.2	19419.8	21299.7	22312.0	24196.1	21628.8	16031.0	
Depositos	2328.3	2255.5	2722.1	3392.4	6148.6	6686.4	6777.9	5794.5	7917.5	11979.7	16892.3	23979.8	14437.0	8550.9	11254.3	12912.2	11437.4	
Sistema de Servicios	-149.3	-39.0	90.0	292.0	67.5	-805.6	-1133.9	-541.7	-833.6	-1708.5	-3522.9	-6934.3	-11571.2	-8427.3	-8203.2	-7214.9	-5889.0	
Ingresos	1924.9	2166.4	2413.8	3334.2	3786.3	4972.4	4621.2	4527.3	5570.0	7445.6	29151.1	11390.2	7669.7	6532.5	6706.3	7119.6	2234.4	
Exportos	2144.2	2255.4	2533.8	3642.2	3718.8	4038.0	5068.6	5090.0	6438.6	9154.3	13338.0	19424.5	19330.9	15069.8	17409.5	13325.5	14101.4	
Cuentas de Control	846.6	655.7	422.5	2051.2	3627.4	5456.9	5665.9	3768.0	3254.1	4533.2	11948.3	21859.6	9630.9	-1104.2	39.0	-1526.7	2270.5	
Capital e Interés Plazo	541.1	708.0	641.6	1825.8	2783.1	4172.7	4731.6	4711.3	4639.0	4591.0	6835.2	11896.2	10358.1	7233.1	3617.2	264.2	853.6	
Capital e Corto Plazo	237.5	167.7	-409.1	185.4	1029.3	1986.2	356.3	-925.3	-1434.7	-57.8	5113.1	10153.4	-1737.2	-8337.1	-1570.2	-1282.9	1411.9	
Exportos y Asistencias	354.1	153.5	783.7	-409.2	-559.6	-651.2	-2390.6	-22.5	-127.0	685.2	-3647.6	-8372.7	-8418.6	-917.1	-224.3	-2133.5	-210.3	
Utilización Fines del Fondo de Rescuro	192.1	209.0	264.7	122.3	36.9	165.1	-1004.0	657.1	431.1	418.9	1150.9	1012.2	-3184.7	3100.9	3200.9	-2226.4	965.0	

U/ Cifras preliminares.

FUENTES: Indicadores Económicos y los Informes Anuales del Banco de México.

Las restricciones impuestas a las importaciones durante 1981 y 1982, lograron reducir el déficit de la balanza en cuenta corriente. Durante 1982 el intercambio que realizó el país con el exterior, se redujo sustancialmente, debido a las restricciones impuestas sobre la actividad económica nacional por el mismo sector externo. Las importaciones de mercancías cayeron 39.7%, reduciéndose sustancialmente la oferta de mercancías. La disminución de las importaciones fué de tal magnitud que, por vez primera, la balanza comercial experimentó un superávit después de casi cuatro décadas.

En consecuencia, el resultado de la cuenta corriente en 1982 se debió a un saldo comercial favorable, que logró disminuir el déficit en 4,878.5 millones de dólares, lo que representó una disminución de casi 61.1% respecto a 1981, que fué de 12,544.3 millones de dólares. La dramática reducción del déficit en Cuenta Corriente reflejó la magnitud del desequilibrio externo que enfrentaba la economía y del ajuste que se realizó.

En 1983 se experimentó un importante superávit en la balanza comercial, 102.6% superior al correspondiente a 1982, que presentó por segundo año consecutivo, un considerable superávit de 13,761.1 millones de dólares. Este resultado se debió a una reducción de 5,886.2 millones de dólares en la importación de mercancías (40.8% en relación a 1982) y de un ligero aumento de 1,082.3 millones de dóla-

res en las exportaciones, reflejando la intensidad del -- ajuste experimentado por la actividad económica y la magnitud del proceso de sustitución de importaciones. Debe mencionarse, asimismo, que la expedición de permisos de importación se restringió, lo cual puede explicarse parte de la caída de las importaciones.

Los factores mencionados contribuyeron a un superávit de 5,323.8 millones de dólares en la cuenta corriente de 1983, mientras en 1982 hubo un déficit por 4,878.5 millones de dólares. El paso de uno a otro, representa un - ajuste anual sin precedente, de 10,202.3 millones de dólares.

Durante 1984 se dió un superávit en la cuenta corriente, de 4,238.6 millones de dólares, experimentando -- una reducción de 20.4%, en relación a 1983. El saldo mencionado fué resultado de la disminución de un 6.0% en el - superávit comercial, al llegar a un monto de -12,941.8 millones de dólares y de un ligero aumento de un 3.2% en el déficit de la balanza de servicios, al presentar un total de 8,703.2 millones de dólares. Como se podrá observar, - que los resultados obtenidos en la balanza comercial y la cuenta corriente experimentaron un deterioro en relación a los de 1982. Así, pues, el 67.2% del superávit comercial, fué suficiente para cubrir el déficit de la balanza de ser vicios y el resto (32.8%) lo absorbió el saldo de la cuen-

ta corriente.

El superávit de la cuenta corriente de 1985 presentó una reducción importante, al sumar 1,236.7 millones de dólares, contra 4,238.6 millones en 1984. Este descenso - se dió como resultado del deterioro que experimentó la balanza comercial, cuyo superávit de 8,451.6 millones está - por debajo de los 12,941.8 millones de 1984. La reducción en el superávit comercial resultó de la combinación de menores exportaciones, como de mayores importaciones. En -- consecuencia, debido a la disminución del superávit comercial, se necesitó mayor proporción para cubrir el déficit de la balanza de servicios, absorbiendo el 85.4% del superávit comercial y el 14.6% fué destinado para el superávit de la cuenta corriente.

Finalmente, en 1986 la evolución de la balanza comercial estuvo afectada directamente por la dramática caída del precio internacional del petróleo, que implicó una pérdida de ingresos sin precedente para el país, reduciendo el nivel de ingresos por este concepto a tan sólo - - - 6,307.2 millones de dólares, dejando de percibir 8,459.5 - millones con respecto al año anterior.

El efecto inmediato no se dejó esperar en la cuenta corriente, que, a partir de 1983, había tenido saldos - positivos, en 1986 se rompió con esa continuidad de superá

vit, dando paso a un déficit de 1,270.4 millones de dólares como resultado de la reducción en el superávit comercial, el cual pasó de 8,451.6 millones de dólares en 1985, a 4,598.6 millones en 1986. La disminución de aproximadamente el 50% en el superávit de la balanza comercial, afectó directamente la balanza en cuenta corriente.

2.2.2. En la Balanza de Pagos.

Durante casi cuatro décadas, la balanza comercial experimentó desequilibrios negativos (por un lapso considerablemente largo), que afectó directamente la balanza en cuenta corriente, provocando un déficit persistente, que hubo la necesidad de cubrirse a través de una afluencia de recursos financieros externos, en una cuantía suficiente para financiar los saldos negativos.

En consecuencia, los déficit experimentados en cuenta corriente, provocados en su mayor parte por la balanza comercial, fueron compensados por los recursos externos que se manifestaron en la cuenta de capital, como un aumento de las obligaciones netas del país con el extranjero. Por supuesto que, en el caso de un déficit coyuntural, el Banco de México (Banco Central) puede financiarlo con sus activos internacionales, pero como los déficit se presentan recurrentes, no tiene otra alternativa que financiarlos con pasivos extranjeros.

Sin embargo, el país pudo darse el lujo de acusar déficit en la cuenta corriente durante un período considerablemente largo, porque los proveedores de fondos extranjeros estuvieron dispuestos a suministrar los recursos suficientes. De tal manera que, los déficits en cuenta corriente fueron financiados mediante un incremento de obligaciones netas con el extranjero más elevado que los saldos negativos, lo que se reflejó en un aumento de las reservas del Banco de México, que no pudo ser mayor debido al renglón de errores y omisiones que registra la fuga de capitales, que, a partir de 1973, se dejó sentir con saldos negativos, llegando en 1981 y 1982 a acentuarse con niveles muy altos (8,372.7 y 8,418.6 millones de dólares).^{18/}

Para el año de 1982 llegó lo que se esperaba, que los desequilibrios fundamentales en la balanza de pagos, que se atacaban con crédito externo, se tradujo fatalmente en devaluaciones muy fuertes tan pronto dicho crédito dejó de fluir en las magnitudes necesarias para financiar el déficit en cuenta corriente, y no se dispuso de reservas suficientes para sustituir el financiamiento del exterior. En consecuencia, la carga de la deuda externa acumulada en más de 80 mil millones de dólares y la dificultad de contratar financiamiento externo adicional, hacían necesario un superávit en la balanza comercial.

^{18/} Véase al respecto el cuadro 2.3, la trayectoria del rubro de errores y omisiones.

Fuó entonces, que la preocupación por obtener superávit en la balanza comercial, se tornó imperiosa, hacia mediados de 1981 y principios de 1982 se adoptaron medidas correctivas, con el propósito de obtener, en alguna medida, saldos positivos en la balanza de mercancías. Para esto se restringieron los permisos de importación, se implementaron aumentos en los aranceles y se dieron incentivos a la exportación, aunado a la devaluación del peso.

El comportamiento de la balanza comercial de 1982 a 1986, fuó considerablemente positiva, ya que durante ese lapso se obtuvo superávit continuo. El superávit que se obtuvo en 1982, logró reducir a una tercera parte el déficit de la cuenta corriente, de la que experimentó en 1981, lo que implicó menos financiamiento externo.

Pero lo más relevante que se experimentó, fueron los niveles de superávit de la balanza comercial entre 1983 y 1985. Porque afectó directamente a la cuenta corriente, proporcionándoles superávit por 3 años consecutivos. Lo que significó para 1983, que el superávit en cuenta corriente sirvió para realizar amortizaciones, cubrir el saldo del rubro de errores y omisiones y de proporcionar un incremento de las reservas internacionales del Banco de México. Mientras que, para 1984 el superávit cubrió las fugas de capital y proporcionó, por segundo año consecutivo, un fortalecimiento a la reserva internacional por

3,200.9 millones de dólares. Finalmente, para 1985 se terminaba con los tiempos de bonanza para la cuenta corriente, ya que para 1986 se registraría déficit. La disminución del superávit de la balanza comercial en 1985, determinó el deterioro del superávit de la cuenta corriente en un 70.8% con respecto al observado en 1984. La caída en el superávit de la cuenta corriente, contribuyó a que la reserva bruta del Banco de México disminuyera, porque la cuenta de capital mostró un déficit neto de 1,526.7 millones de dólares, que estuvo determinado por una amortización neta de pasivos por parte del sector público y del privado, que excedió la disposición neta de financiamiento de la cuenta corriente.

2.3. La Dificultad de Penetración Comercial a Nivel Internacional.

La política de industrialización (sustitución de importaciones) que llevó a cabo el país durante un largo período de tiempo, constituyó por casi cuatro décadas un incremento masivo de las importaciones (bienes de producción), no tanto así de las exportaciones. El ritmo y monto de las importaciones estuvieron siempre por arriba de las exportaciones, provocando desequilibrios recurrentes a la balanza comercial, que al fin y al cabo se cubrían por una afluencia constante de préstamos externos. Sin embargo, en la segunda mitad de la década de los setentas, se experimentó un incremento acelerado de las importaciones, debido a la

abundancia de los recursos petroleros y el crecimiento del producto nacional, que amplificó la magnitud del desequilibrio externo.

La apertura comercial como medida para solucionar el problema de la competitividad de la economía mexicana, difícilmente tuvo que llevarse a cabo, los resultados benéficos que se pretendían con una industria que no se ha integrado de manera suficiente como para competir internacionalmente y, por tanto, requiere - protección que le permita avanzar en la profundización del proceso de sustitución de importaciones. La producción de artículos - cuyos precios y calidad no son competitivos internacionalmente, - impide que la reasignación de recursos hacia el sector exportador sea más amplia. Aunado al proteccionismo comercial de algunos -- países, que dificulta el acceso de los productos mexicanos.

Aún más, cuando se piensa en las condiciones de la economía internacional y en particular el resurgimiento del proteccionismo, aparecido bajo formas más sutiles en los países avanzados, a fin de defender sus economías. El nuevo proteccionismo se manifiesta bajo acuerdos de comercialización ordenada; acuerdos para restringir voluntariamente las exportaciones y subsidios; cláusulas de - castigo; imposición de aranceles y tarifas; etc.

Por otra parte, la economía mexicana está muy estrechamente ligada con la estadounidense, ya que con ésta se realiza entre el 70 y 80% del total del comercio.^{19/} El grado de apertura ha-

^{19/} Véase al respecto las Estadísticas del Sector Externo, la -- Economía Mexicana en Cifras, 1981, pp. 337-334.

cia los Estados Unidos, es sumamente elevado entre las mercancías comerciadas y no comerciadas con ese país, ya que la relación comercial frente al resto del mundo es solamente una participación del 20 al 30%.

En consecuencia, la situación es muy desventajosa para México. El alto grado de apertura de su economía, la situación geográfica de sus fronteras y la enorme dimensión del mercado estadounidense, presionan los precios de los bienes comerciados hacia una convergencia con los del país vecino, sólo obstaculizado por barreras gubernamentales.

Así, pues, es imperioso elaborar políticas que intenten ampliar y reasignar el comercio de México con el resto del mundo. En ellas deben estar incluidas políticas de estabilización que reactiven la economía y que, al mismo tiempo, contribuyan a superar los problemas estructurales de la economía, y adecúen el patrón de desarrollo a las exigencias de la competencia internacional, exacerbada por los cambios profundos que experimenta la economía mundial.

CAPITULO·III

**LA POLITICA ECONOMICA
ADOPTADA EN MATERIA DEL
GRADO DE VALOR DE LA
MONEDA Y EL COMERCIO
EXTERIOR.**

C A P I T U L O I I I

LA POLITICA ECONOMICA ADOPTADA EN
MATERIA DEL GRADO DE VALOR DE LA
MONEDA Y EL COMERCIO EXTERIOR

3.1. Las Causas de las Devaluaciones.

Las causas de la devaluación del peso mexicano son múltiples: unas estructurales, otras coyunturales, algunas mediatas o inmediatas, sin embargo, ninguna de ellas actúa de manera aislada, sino que influyen sobre las demás hasta crear una complejidad de interrelaciones. No obstante, las cuestiones que más nos interesan esclarecer aquí, como las principales causas que alteran el valor de la moneda, son: los desequilibrios económicos internos y externos.

Si bien la devaluación mexicana es un fenómeno vinculado - al mismo tiempo con la economía exterior y la interior, que altera las recíprocas relaciones financieras, tiene que considerarse fundamentalmente una vinculación dialéctica entre los desequilibrios internos y los desequilibrios financieros externos que están sumamente estrechos.

3.1.1. Internas.

Las causas internas que se derivan del funcionamiento crítico de la economía mexicana de los últimos años y, que en su encadenamiento hacen impostergable la devaluación

ción. Está caracterizado por el desarrollo dependiente de la industrialización interna, basado en un proceso de sustitución de importaciones de bienes de consumo y de algunos bienes de producción de bajo nivel tecnológico, que han acentuado la tendencia a los déficit crónicos en el comercio exterior, ya que a un aumento de la producción interna ha correspondido un incremento mayor en las importaciones.

El modelo de industrialización sustitutivo seguido hasta la fecha, no sólo ha mantenido la brecha tecnológica que sostiene en un bajo nivel a nuestro país, en comparación con las naciones avanzadas, sino que las exportaciones que se logran con tal proceso sustitutivo son escasas, ya que la producción se destina fundamentalmente al mercado interno y, por lo demás, mantiene un rezago tecnológico, quedando en los escalones bajos y medios de la división internacional del trabajo, aparte de que ha propiciado la creciente importación de maquinaria, materias primas industrializadas, múltiples partes del producto terminado, tecnología, asesoría, etc., sin las cuales la industria mexicana no produciría; por ello, el volumen de las importaciones de estas mercancías han ensanchado progresivamente el crecimiento del déficit externo del país.

La inflación crónica existente en México, es otro de los factores estructurales que subyace en los orígenes

de las devaluaciones en nuestro país al encarecer las exportaciones mexicanas, lo cual puede traducirse en un factor negativo en la balanza de mercancías, a partir del momento en que los precios internos superan los de otros productores que compiten internacionalmente, ya que las exportaciones de México irán perdiendo competitividad en los mercados exteriores.

Sobre este punto, es importante observar que los precios en México han crecido proporcionalmente más que los de Estados Unidos (según se observa en el cuadro 3.1, índice de precios al consumidor), después de un prolongado período de estabilidad relativa de precios, que mantuvo nuestro país en la década de los sesentas. La situación mexicana cambió a partir de la década de los setentas; el país comenzó a experimentar un proceso inflacionario que continúa actualmente. Esto es lo que ha incentivado que el peso mexicano esté sobrevaluado^{20/} desde hace algunos años.

El desarrollo de la inflación en México se alimentó en forma permanente del aumento de precios de las mercancías importadas. Sin embargo, el origen principal de -

^{20/} El procedimiento habitual para medir el rezago en el tipo de cambio, consiste en comparar el índice de precios al mayoreo o al consumidor, de la economía en cuestión, con el mismo índice de la economía internacional (o el centro rector con el cual hay una relación comercial y financiera preferente). Véase el cuadro 3.1, que mide el rezago del tipo de cambio.

Cuadro 3.1

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE MEXICO Y LOS ESTADOS UNIDOS Y TIPO DE CAMBIO AJUSTADO, 1970-1982.

AÑO	Tipo de cambio 1/ (pesos/dólar)	México	U.U.	sobre precios de E.U.	Tipo de cambio ajustado (pesos/dólar)	de cambio 3/ en el tipo (pesos/dólar)
1970	12.49	100.00	100.00	1.000	12.49	0.00
1971	12.49	195.26	105.97	0.993	12.41	-0.67
1972	12.49	110.93	109.39	1.010	12.62	1.04
1973	12.49	123.84	116.38	1.064	13.29	6.41
1974	12.49	153.25	122.01	1.180	14.84	18.79
1975	12.49	126.42	140.28	1.234	15.66	25.35
1976	15.44	204.33	148.98	1.372	17.13	10.95
1977	22.57	263.47	158.70	1.660	25.63	13.57
1978	22.27	309.60	170.65	1.814	40.95	79.83
1979	22.61	355.94	189.73	1.927	43.67	92.33
1980	22.95	462.23	215.53	2.145	48.92	113.15
1981	24.51	591.64	237.88	2.487	57.08	132.88
1982	57.18	47	939.94	3.722	91.22	59.53

1/ Tipo de cambio promedio anual.

2/ Índice de precios al consumidor.

3/ Variación porcentual.

4/ A partir de agosto se empezó a tener un tipo de cambio controlado.

FUENTE: Elaborado con información de: Indicadores Económicos e Índice de Precios del Banco de México; Estadísticas Financieras Internacionales del FMI.

AGENCIAS DE
 SERVICIOS
 EN
 MEXICO

la inflación crónica que caracteriza a la economía mexicana es interna y es producto de la estructura económica. Así, tenemos que, en los últimos años en nuestro país, los precios son y tienden a ser, más elevados que de los países desarrollados.^{21/}

No obstante, el conjunto de estos fenómenos que se dieron en nuestro país, en la década de los setentas se han alcanzado tasas de crecimiento económico algo más altas que en los Estados Unidos y otras potencias, pero al precio de un endeudamiento externo mayor, la activación inflacionaria y el agravamiento de los desequilibrios externos.

3.1.2. Externas.

Entre las causas externas que influyeron para que se diera la devaluación en nuestro país, están: los persistentes déficit de la balanza comercial, el recrudecimiento del intercambio desigual, la falta de crédito externo y las fugas de capitales. El conjunto de estos fenómenos externos, al margen del acontecer mundial, tienen una repercusión trascendental en la economía mexicana, ya que

^{21/} El grupo de países desarrollados más importantes, incluye a Estados Unidos, Canadá, Japón, Reino Unido, Alemania Federal, Francia e Italia, que registran una tendencia decreciente de la inflación en los últimos cuatro años. Véase al respecto el cuadro de la evolución económica de los países industriales, pág. 57, en el Informe Anual de 1986 del Banco de México.

coincide con la caída del auge en la producción interna durante 1982, que se debió ante el problema financiero que se le presenta a México durante 1981 y 1982.

Aunque las manifestaciones de una devaluación del peso mexicano eran evidentes, no desde 1982, sino en realidad desde hace algunos años atrás. Porque en los últimos años de la década de los setentas, el déficit continuó y, no obstante, de una forma creciente en la balanza comercial y la cuenta corriente de la balanza de pagos, que limitó las posibilidades de acelerar el crecimiento de la economía sanamente (sin desequilibrios externos).

Sin embargo, durante los años setentas el grave déficit de la balanza comercial se amplía en forma aparentemente incontrolable. Así, tenemos que el déficit de la balanza comercial en el año de 1970 fué del orden de 1,038.7 millones de dólares; en 1981 del déficit pasó a ser de 4,510.0 millones; es decir, que en tan sólo una década el déficit se había triplicado. Aunque no al mismo ritmo, tal déficit siguió acentuándose en forma acelerada durante todo ese decenio, llegando a un acumulado de 27,703.0 millones de dólares.

En consecuencia, los persistentes déficit de la balanza comercial determinaron una participación creciente del endeudamiento externo. Debido a la falta de solvencia económica y por la insuficiencia de la capacidad producti-

va. Pero, el método de financiar constantemente los desequilibrios externos por medio de créditos externos, llevó en sí un factor desestabilizador puesto que el pago de la deuda externa (servicio de la deuda y amortizaciones) son acumulantes y llevan, a su vez, a buscar salida a la gestación de un nuevo desequilibrio en la contratación de nuevos préstamos internacionales.

Así, entonces, el retraso que se dá en el tipo de cambio cuando los desequilibrios fundamentales en la balanza de pagos se atacan con crédito externo, se traduce fatalmente en devaluaciones muy fuertes tan pronto dicho crédito deja de fluír en las magnitudes necesarias para financiar el déficit en cuenta corriente, y no se dispone de reservas cuyo uso puede sustituir al financiamiento externo.

Por otra parte, las tendencias desfavorables que vinieron a agravar la actividad económica, se debieron, entre otras causas, al deterioro de los términos de intercambio que experimentó el país, cuando a mediados de 1981, se produjeron simultáneamente reducciones del precio y volumen de la exportación petrolera, la situación de la cuenta corriente se deterioró aún más. En estas condiciones, se generalizaron las expectativas de que el tipo de cambio se tornaría insostenible en los niveles entonces vigentes y, en consecuencia, hubo un rápido crecimiento de fugas de capital de magnitud importante, llegando en sólo 3 años a un

monto de 20,438.9 millones de dólares.

Aunado a los factores adversos, los aumentos en -- las tasas de interés internacional y la dificultad de contratar financiamiento externo adicional, se presentan en un momento en que la economía mexicana amplía sus necesidades de financiamiento externo, tanto por el ensanchamiento del déficit de la balanza en cuenta corriente, como por la fuga de capitales y las amortizaciones de la deuda externa.

Finalmente, junto al pago del endeudamiento externo de corto plazo en que se incurrió durante el segundo se mestre de 1981. Ante esta situación y en vista de que el desequilibrio fundamental de la balanza de pagos persistía, y la escasa disponibilidad de reservas del Banco de México, se decidió abandonar el desliz cambiario que se ve nía manejando. El 18 de febrero de 1982 se inicia un período indefinido de flotación del tipo de cambio.

3.2. El Monto y Grado de la Variación de la Reserva Monetaria - Internacional.

Podemos constatar que en nuestro país se logró mantener el equilibrio financiero internacional^{22/} durante casi la década de los setentas y principios de los ochentas (solamente estuvo inte-

22/ El equilibrio financiero internacional expresado en el ren- glón variación de la reserva del Banco de México, ha regis- trado de 1970 a 1975 superávit y de 1977 a 1981 se mantuvo - con los movimientos positivos. Véase al respecto el cuadro 3.2.

Cuadro 3.2

RESERVAS INTERNACIONALES RESURSA DEL BANCO DE MEXICO, 1970-1986.

(en millones de dólares)

Año	Reservas 1/	Variación	
		Aboluta	en %
1970	820.1	102.1	--
1971	1620.1	200.0	24.39
1972	1294.8	284.7	25.95
1974	1321.7	36.9	2.87
1975	1486.8	165.1	12.49
1976	482.8	-1004.0	-67.53
1977	1138.9	657.1	136.10
1978	1574.0	434.1	38.08
1979	1992.9	418.9	26.61
1980	3143.8	1150.9	57.75
1981	4156.0	1012.2	32.20
1982	971.3	-3184.7	-76.63
1983	4072.2	3100.9	319.25
1984	7273.1	3200.9	78.60
1985	4944.7	-2328.4	-32.01
1986 (u/)	5929.7	985.0	19.72

u/ Cifras preliminares.
1/ Cifras al 31 de diciembre de cada año.

FUENTE: Elaborado con información de la economía mexicana en cifras 1981, Nacional Financiera y los informes anuales del Banco de México.

rrumpido ese equilibrio en 1976 y 1982, cuando se dá la devaluación del peso), gracias a la entrada de inversión extranjera directa y a la creciente deuda externa.

Sin embargo, el uso casi exclusivo de estos mecanismos se constituyó en un arma de dos filos, ya que la inversión extranjera directa, renglón de capitales que implica entrada de divisas, presupone a la vez una salida, por concepto de remesas de utilidades y regalías incluido en el rubro de servicios de la balanza en cuenta corriente. También se pueden registrar por este concepto fugas de capital, ubicadas en el rubro de errores y omisiones.

Por lo que se refiere a la deuda externa, ésta produce un movimiento de divisas del mismo signo que la inversión extranjera directa, por el lado de los egresos, debe tomarse en cuenta el pago por amortizaciones y los consabidos intereses que se generan por el servicio de la misma.

En cuanto se refiere a los créditos del exterior que absorbió el sector público, se observa que tuvieron un comportamiento ascendente, es sin duda exagerado el saldo que se registra a partir de 1970, pues de 4,262.8 millones de dólares, experimenta un crecimiento de 12.4 veces, al llegar en 1981 a 52,960.6 millones de dólares. A partir de entonces, los incrementos colocaron nuestro nivel de endeudamiento en los límites de la insolvencia financiera externa; se empezaron a tener problemas con el pago del servicio de la deuda y las amortizaciones.

Si se observa, la especulación que antecede y sigue a toda devaluación, amenaza ya con tomar peligrosas proporciones; basta observar el renglón de errores y omisiones, donde quedan englobados los movimientos de capitales golondrina o capitales especulativos, que desde 1980 se tornan fuertemente negativos, y que sin duda coadyuvaron al desequilibrio financiero de la balanza de pagos en 1982.

Solamente en los primeros 3 años de los ochentas, el renglón de errores y omisiones indica salida de divisas de 20,438.9 millones de dólares que, sumados a los egresos ocurridos en ese período; de la balanza comercial, las remisiones de utilidades, servicio de la deuda y amortizaciones, totalizaron 71,498.1 millones de dólares. Tal situación se reflejó directamente sobre el nivel de las reservas monetarias del país, cuyas pérdidas significaron en 1982 una caída de 3,184.7 millones de dólares.

La acumulación de reservas internacionales por el Banco de México, que todavía en 1980 y 1981 fué positiva (1 y 0.5% del PIB, respectivamente) en virtud de un enorme endeudamiento externo, se volviera negativo en 1982, cuando la desacumulación fué equivalente a más de un punto del PIB, a pesar de que todavía se tuvo un elevado monto de crédito del exterior.

Así, pues, a raíz de la crisis de divisas que se precipita en 1982 por la especulación contra el peso, una considerable fuga de capitales, el pago de la deuda contraída a corto plazo en 1981

y el pago de los intereses por el servicio de la deuda externa, - complicó la situación financiera del país, para hacer frente al - exterior. De ahí que, junto a la decisión de devaluar el peso.

3.2.1. Fluctuaciones al Tipo de Cambio.

Los acontecimientos que se dieron en la economía - mexicana durante la década de los setentas y principios de los ochentas, han alterado muchas de las características - del sistema monetario nacional, quedando afectado de ante- mano el tipo de cambio. Cuando se derrumbó el sistema de tipo de cambios fijos y con él la obligación de defender - las paridades en los primeros años de los ochentas, se es- peraba que la flexibilidad del tipo de cambio que ocurrió en 1982 iba a tener un papel equivalente para combatir el desequilibrio externo.

Así entonces, en lo que fué 1982, año crucial que marcó historia en la economía mexicana, cuando se decidió abandonar el desliz cambiario de 2 centavos diarios que se venía manejando desde 1976. Finalmente, ocurrió lo que se esperaba, el 18 de febrero se inició un período de flota- ción del tipo de cambio que hasta la fecha sigue. Como -- consecuencia de esta decisión, el tipo de cambio presentó inicialmente una devaluación del 42.0%, pasando de 27.01 a 38.35 pesos por dólar. Sin embargo, la paridad no quedó - ahí, al fin de mes llegó a cotizarse a 47.25 pesos por dó-

lar. Parecía que el peso había encontrado su nivel, por-- que en los meses siguientes (de marzo hasta agosto), se es tabilizó la paridad. Pero qué lejos estaba el peso de ser estable, ya que en los siguientes meses empezó a debilitarse drásticamente.

Después de sucedido esto, en septiembre del mismo año se decretó por primera vez en México, el control integral de cambios, por la escasa disponibilidad de divisas y la drástica caída de la reserva monetaria. A partir de en tonces, se dió lugar a los tipos de cambio libre y contro-- lado. Así, el ajuste en la paridad realizado durante 1982, fué de 5.7 veces en relación al dólar en el mercado libre y 3.7 en el controlado.

A partir de entonces, se establecieron lineamien-- tos para aplicar en forma flexible la política de tipo de cambio tendiente a evitar una nueva sobrevaluación del peso. El ajuste en la paridad realizado durante 1982 a 1986 fué de 3,388.5% en relación al dólar en el mercado libre y de 3,419.0% en el controlado. Una devaluación de la mone-- da por esa magnitud, no tiene precedente en la historia -- del país.

Cabe subrayar, no obstante, que la posibilidad de favorecer en forma permanente el desarrollo del sector ex-- portador mediante una política cambiaria de elevación ince

sante del tipo de cambio, está sujeta a serias limitaciones. Si se incrementa el tipo de cambio dejando sin modificar el nivel de protección, la mejoría en la competitividad internacional del país, tenderá a perderse, por lo menos parcialmente, conforme los precios internos de los bienes comerciables, y aún de los no comerciables, vayan alcanzando y superando a los precios internacionales. Tratar de evitar este alcance por medio de las devaluaciones sucesivas, se traduciría en una perpetua inflación.

3.3. La Política Comercial: Tendencia a Eliminar el Déficit de la Balanza Comercial y a la Obtención del Superávit Comercial.

Los rasgos de la política económica seguida en 1982 hasta 1986 para combatir el desequilibrio externo, se vieron acompañados con una devaluación elevadísima en todo ese período. Uno de los objetivos principales de la política cambiaria fué desalentar las importaciones y promover las exportaciones. La carga de la deuda externa y la dificultad de contratar financiamiento externo adicional, hacían necesario un superávit en la balanza comercial.

Para este acometido, se dió la regulación del mercado de cambios, sujeto por primera vez en la historia a normas y controles, y aunado a la escasa disponibilidad de divisas a fines de 1982 y principios de 1983, produjeron niveles excepcionalmente bajos de importaciones. Junto a ello, se tomaron otras medidas de

política comercial que provocaron una notable reducción del comercio exterior.

Hacia mediados de 1981 se adoptaron disposiciones correctivas, con el propósito de contrarrestar en alguna medida los desequilibrios de la balanza comercial. En primer término, se introdujo el mecanismo de permiso previo para un amplio grupo de productos de importación y se incrementaron algunos aranceles.

Inmediatamente después de la devaluación, se anunció un -- primer paquete de medidas económicas. Entre las más importantes, se dispuso el control integral de cambios y se tomaron medidas de política comercial que provocaron en sí una considerable reducción del comercio exterior. Asimismo, se emprendieron acciones -- de carácter financiero con el fin de apoyar el control de cambios.

Las importaciones de mercancías disminuyeron drásticamente en el período de 1982 a 1986. La combinación de diversos factores provocó esta caída. En primer término, las depreciaciones -- del peso ocurridas durante ese período, tuvieron un efecto directo sobre los precios en moneda nacional de las mercancías del exterior, encareciéndolas fuertemente. Hubo períodos de fuerte escasez de divisas, se elevaron tarifas arancelarias y también se -- impusieron límites cuantitativos adicionales a la importación de diversos productos.

Las medidas impuestas, implicaron que la balanza comercial presentara saldos positivos. Desde luego, el superávit comercial

se debió en mucho mayor medida a la caída de las importaciones -- que a los aumentos de las exportaciones.

3.3.1. Mayor Competitividad Internacional en el Nivel de los Precios de las Mercancías Exportables.

Teóricamente, la devaluación se considera como un instrumento o medida de protección al comercio exterior, -- ya que estimula las exportaciones de mercancías y desalentando al mismo tiempo las importaciones de mercancías, es decir, que nos hace más competitivos, aliviando el desequilibrio externo; en la práctica, bien sabemos, desafortunadamente no es total ni automáticamente cierto. Porque la inflación, consecuencia natural de la devaluación, que viene padeciendo nuestro país, tiene caracteres realmente -- alarmantes^{23/} y bien puede significar a corto plazo, la -- anulación de la competitividad externa, supuesto beneficio de la devaluación.

Por consiguiente, cuando se aplica una política -- enérgica de devaluaciones, la competitividad de los productos nacionales se incrementa si los costos internos no aumentan de inmediato en igual proporción que el tipo de cambio. Ahora bien, la devaluación misma tiende a acelerar -- la inflación interna a través de múltiples canales: suben los costos de los insumos intermedios, de los bienes de ca

23/ En el período que va de 1982 a 1986 se ha observado una in-flación acumulada de 1,827.8%, cifra record en la historia.

pital y de los bienes de consumo que son importados.

3.3.2. Mayor Apertura Comercial a Nivel Internacional.

En cuanto a la política comercial que se implementó en 1981 hasta poco antes de 1985, estuvo caracterizada por la restricción administrativa de las importaciones; sujeta a controles cuantitativos de permisos previos de importación. Sin embargo, la política comercial dió un cambio radical, a partir de 1985 se aceleró el programa de sustitución de los permisos previos de importación por un sistema arancelario. El porcentaje de las fracciones de la tarifa, sujetas a permiso, pasó de 56% (75% del valor de las importaciones), a 41%, que corresponde a 39% del valor de las importaciones.^{24/}

La sustitución de los permisos previos por aranceles, estuvo acompañada por aumentos arancelarios; así, el arancel promedio ponderado de toda la tarifa de importación, pasó de 8.6 a 12.4%. Se redujo de 8.6 a 4.5% el arancel promedio correspondiente a fracciones que aún requieren permiso, y se aumentó de 8.9 a 17.4% el de los productos liberalizados.^{25/}

Por lo visto, las medidas de política comercial adoptadas en 1985, representan una primera etapa consecuen

24/ Véase al respecto el Informe Anual de 1985 del Banco de México, p. 105.

25/ IBIDEM, p. 105.

te en el proceso de liberalización del comercio internacional del país.

Posteriormente, en 1986 se intensificó el proceso de apertura del comercio exterior, se continuó avanzando - en la reducción de los controles cuantitativos a la importación y se procuraría el ingreso de nuestro país al - - - GATT.^{26/} La mayor apertura permitió al país un incremento mayor de importaciones. También, se creó un margen que facilitó notoriamente la disminución de los aranceles, así como la eliminación de permisos previos a la importación.

Se prosiguió durante el año el proceso de racionalización de la protección mediante la sustitución de permisos previos de importación, por aranceles que se había iniciado a mediados de 1985. Al uso más intensivo del arancel se añadió el inicio de un programa de desgravación y - la reglamentación contra prácticas desleales en el comercio exterior.

Por lo que se refiere a los aranceles, se aprobó y se puso en marcha un programa de desgravación que preve la convergencia de las tasas arancelarias a sólo cinco niveles

^{26/} Las siglas del "GATT" provienen del inglés General Agreement of Tariffs and Trade, que quiere decir: Acuerdo General de Aranceles y Tarifas. Se propone como instrumento de regulación de los intercambios mundiales, cuyas medidas se inclinan a propiciar intercambios libres de trabas y obstáculos, privilegiando las tarifas o aranceles como los únicos viables para la protección industrial.

entre cero y 30% hasta finales de 1988. Así entonces, - - cuando el programa de desgravación concluya, en octubre de 1988, la estructura arancelaria básica será la siguiente:

a) cero para materias primas estratégicas y bienes de consumo básico; b) 10% para los bienes que no se producen en el país y fracciones de regla octava^(*) del Impuesto General de Importación; y c) 20, 25 y 30% para bienes de producción nacional, de acuerdo a su grado de elaboración y - el nivel de la producción efectiva otorgada.27/

3.4. El Cálculo del Grado de la Elasticidad en las Importaciones y Exportaciones de Mercancías.

Parece imprescindible contar con un análisis claro y preciso de los determinantes del comercio exterior, fundamentado en la evidencia empírica. Como primera aproximación, aquí se presenta un estudio sobre los determinantes de la balanza comercial, en -- cuanto a volumen y precios. En primera instancia, se intenta - - desarrollar un esquema teórico sobre el comportamiento general de la importación y exportación de mercancías, con respecto a cam- - bios en la paridad de la moneda o ante variaciones en el nivel de actividad económica. Posteriormente, los supuestos teóricos se - someten a prueba, mediante la estimación de las elasticidades, -- con datos que cubren el período desde 1982 hasta 1986. Finalmen-

(*) La operatividad del mecanismo denominado "Regla Octava", que permite la importación con bajos aranceles, de partes y piezas para la producción de bienes de capital, siempre y cuando dichas partes no sean producidas en el país.

27/ Véase al respecto el Informe Anual de 1986, p. 117.

te, se interpreta el conjunto de la evidencia, con el objeto de -- lograr una mejor comprensión de los efectos de la devaluación, -- así como para evaluar la probable evolución de la balanza comercial.

El supuesto fundamental aquí, es que México se enfrenta a una demanda de exportación muy elástica. Esto se debe a que el país no alcanza proporciones monopolísticas en ninguno de sus -- principales bienes de exportación. Es un productor relativamente pequeño, tanto en bienes primarios como en los elaborados, y debe enfrentarse a la competencia mundial aceptando los precios internacionales.

En cuanto a la oferta, conviene distinguir entre las distintas clases de bienes, pues es probable que reaccionen de modo diferente ante variaciones en el precio.

- 1) Se espera encontrar que la oferta de exportación de -- bienes agropecuarios sea muy inelástica, pues depende de las posibilidades de producción nacional y los precios siguen de cerca a los precios internacionales.
- 2) La oferta de exportación del petróleo y sus derivados probablemente también es muy inelástica. De acuerdo -- con la experiencia mexicana, los precios dependen de -- las posibilidades de producción mundial, aceptando los precios internacionales.

- 3) En consecuencia, solamente podría esperarse cierta - - elasticidad de oferta en la exportación de bienes manufacturados y minerales.

Ahora bien, aunado a los tres factores mencionados líneas arriba, es importante recordar que una proporción elevada y creciente de nuestra exportación, corresponde a productos agropecuarios e hidrocarburos (73% promedio de 1982 a 1986). Esto hace -- pensar que existe una muy baja elasticidad en la oferta general - de bienes de exportación.

En cuanto a las importaciones, las condiciones son, en - - cierto modo, parecidas a las de exportación, en el sentido de que México es un comprador relativamente poco importante en el comercio mundial. La mayor parte de las importaciones son bienes elaborados provenientes de países altamente industrializados y, en - especial, de Estados Unidos. En consecuencia, se puede suponer - que la oferta de importación es muy elástica para México; es de-- cir, que el país debe aceptar los precios internacionales.

En cuanto a la demanda, también es preciso distinguir en-- tre las distintas clases de bienes de importación.

- 1) La demanda de bienes agropecuarios depende básicamente de las necesidades de consumo del país, y de la posibilidad de satisfacer esas necesidades con la producción interna. Así, como ha sucedido, el crecimiento de la población y de las necesidades de alimentación son más

grandes que el de la producción agropecuaria, será necesario aumentar la importación, sin importar mucho el nivel de los precios.

- 2) Con respecto a la demanda de manufacturas, existen varios factores que entran en juego. Por un lado, sabemos que la producción nacional depende en alto grado de la importación de insumos y de bienes de capital, de manera que mientras no varía el producto nacional, habrá de esperarse cierta rigidez en la demanda. Pero, si el producto nacional resulta negativo, las importaciones de manufacturas tenderá a disminuir, en el caso opuesto, si el producto resulta positivo, las importaciones tenderán a crecer.

Como la mayor parte de la importación se compone de manufacturas, el supuesto más factible es el de una elasticidad que fluctuará según al nivel de actividad económica que alcance el país.

PRUEBA EMPIRICA.

La prueba empírica de los supuestos se realizó con el objeto de establecer los determinantes de precios y volumen de importación y exportación de mercancías. Se hizo un esfuerzo por clasificar la importación y exportación de mercancías, de acuerdo con ciertos criterios de comportamiento.^{28/} Se separó la balanza

^{28/} Véase al respecto el anexo, para mayor explicación de los criterios que se tomaron para clasificar los sectores y la metodología que se utilizó.

comercial en tres sectores principales, estos son: el agropecuario, el petrolero y el manufacturero. Este proceder se justifica en la medida en que la devaluación no actúa con igual intensidad sobre los distintos sectores de la balanza comercial.

El esfuerzo de explicar las elasticidades por sectores es de suma importancia para lograr una mejor comprensión del comercio exterior de México, así como para interpretar su evolución en la etapa devaluatoria. Por este motivo, se interpreta a cada uno de los resultados separadamente; pero, además, para facilitar el análisis y la comprensión. El cuadro 3.3 presenta los resultados de las elasticidades de exportación que se obtuvieron en el período de 1982-1986.

C U A D R O 3.3

Las Elasticidades de Exportación de la Balanza
Comercial por Sectores, 1982-1986

Año	Sector Agropecuario	Sector Petroliero	Sector Manufacturero
1982	-0.159	1.898	0.139
1983	1.682	-0.510	0.503
1984	1.641	-0.299	1.023
1985	0.922	-0.546	0.420
1986	0.346	0.285	0.601
Promedio:	0.886	0.165	0.537

FUENTE: Elaborado con datos de los Indicadores de Comercio Exterior del Banco de México; para mayor detalle en los cálculos, ver anexo.

En algunos años se presentaron divergencias entre los resultados y los que se esperaban, dados los supuestos teóricos y el comportamiento observado de las elasticidades de exportación.

Los resultados de las elasticidades implican los siguientes efectos sobre la exportación, como consecuencia de la devaluación:

- 1) Expresados en moneda extranjera, los precios de exportación mostraron muy poca variación con respecto a los precios internacionales. En cambio, se produjo una elevación inmediata de precios expresados en moneda nacional, tanto de productos de exportación como de productos exportables (especialmente los agropecuarios).
- 2) El volumen de exportación aumentó considerablemente en los tres sectores, mas no se dió el aumento de ingresos en los tres sectores; solamente se dió en el sector manufacturero. Los sectores petrolero y agropecuario, se quedaron rezagados en el factor aumento de ingresos; la tendencia fué una disminución de ingresos de divisas. En consecuencia, la oferta de divisas con respecto al tipo de cambio, por exportación de mercancías, es muy inelástica.
- 3) En resumen, puede decirse que una devaluación no proporciona un incremento importante en la oferta de divisas por concepto de exportación de mercancías.

C U A D R O 3.4
Las Elasticidades de Importación de la Balanza
Comercial por Sectores, 1982-1986

Año	Sector Agropecuario	Sector Petrolero	Sector Manufacturero
1982	1.123	0.801	0.833
1983	1.803	0.950	0.538
1984	-4.128	1.432	0.631
1985	0.493	0.960	0.819
1986	0.889	-1.294	1.850
Promedio:	1.69	1.06	0.88

FUENTE: Elaborado con datos de los Indicadores de Comercio Exterior del Banco de México; para mayor detalle en los cálculos, ver anexo.

Aquí, también sucede algo muy parecido a los resultados de las elasticidades de exportación, ya que en algunos años se presentaron divergencias entre los resultados y los que se esperaban, dados los supuestos teóricos y el comportamiento observado de las elasticidades de importación. Obsérvese el cuadro 3.4.

Los resultados de las elasticidades implican los siguientes efectos sobre la importación, como consecuencia de la devaluación:

- 1) Los precios de las mercancías importadas expresados en moneda nacional, se elevaron en casi la misma medida -

de la variación en la paridad de la moneda, resultando las mercancías más caras para los nacionales y, consecuentemente, afectando el volumen de importación. En determinado momento, el alza de precios de importación propició un mayor uso de bienes nacionales en lugar de los importados.

- 2) Debido a que el nivel de crecimiento de actividad económica fué negativo en dos años consecutivos y uno posteriormente, afectó directamente la demanda de bienes de importación de una manera importante, en el sector agropecuario como en el sector manufacturero, principalmente, reduciendo el volumen y los egresos considerablemente.

Finalmente, puede decirse que la evidencia empírica apoya los supuestos teóricos. La demanda y oferta de divisas, derivado de las correspondientes elasticidades en la importación y exportación de mercancías, resumen el efecto neto sobre la balanza comercial.

CAPITULO·IV

**PERSPECTIVAS ECONOMICAS
Y FINANCIERAS REFLEJADAS
EN LA BALANZA DE PAGOS**

C A P I T U L O I V

PERSPECTIVAS ECONOMICAS Y FINANCIERAS

REFLEJADAS EN LA BALANZA DE PAGOS

4.1. La Obtención de Superávit en la Balanza Comercial.

Habiéndose analizado los probables determinantes de volumen y precios en la importación y exportación de mercancías, como consecuencia de la devaluación, conviene ahora hacer ciertas reflexiones sobre la evolución de la balanza comercial, en cuanto a los efectos del período de la devaluación y sobre las perspectivas futuras.

Pero, también incumbe visualizar hasta qué punto puede esperarse un superávit continuo de la balanza comercial, por el cambio en la paridad, tanto por el lado de la exportación como por el de la importación de mercancías.

4.1.1. Mayores Exportaciones.

Aunque teóricamente la devaluación se considera como un instrumento o medida de protección al comercio exterior (reestructuración de la competitividad internacional) ya que estimula las exportaciones de mercancías, es decir, que nos hace más competitivos, afectando positivamente el desequilibrio externo; en la práctica, bien lo sabemos, -- desafortunadamente no es ni total ni automáticamente cierto para nuestro país.

Empero, la justificación para devaluar y detener el deterioro de la situación competitiva de nuestros productos en el mercado externo es cuestionable, ya que la mejora de la balanza comercial vía mayores exportaciones, es relativa; en primer lugar, porque el principal artículo de nuestras exportaciones es el petróleo y sus derivados, siendo éste el principal renglón de exportación de nada -- puede servir la variación del tipo de cambio, pues el petróleo no se va a vender más por alta que sea la depreciación del peso. Ello bastaría para comprender que no es -- ahí donde está la solución de nuestro desequilibrio comercial.

En segundo plano, la devaluación no ha favorecido considerablemente el aumento de las exportaciones de otros artículos, el abaratar nuestros productos no es suficiente garantía de mayores ventas, dada la competencia en el mercado internacional de similares y de mejor calidad de las mercancías.

En tercer término, el agotamiento de los medios -- utilizados hasta el momento para aumentar las exportaciones a través de incentivos fiscales, apoyos crediticios y promociones emprendidas directamente por el gobierno a favor de las ventas al exterior, aún no han rendido frutos -- por el deterioro de la situación competitiva de nuestros productos en el mercado externo.

Por último, a pesar de la apertura de nuevos mercados en los últimos años, éstos aún no absorben lo suficiente como para compararse con nuestro principal comprador, - Estados Unidos, cuyas compras todavía representan el 70% - de nuestras exportaciones totales al exterior. A esto habría que agregar que el mercado norteamericano ha sufrido una severa contracción comercial, debido a la adopción de una rígida política de protección arancelaria, con la finalidad de disminuir su déficit de la balanza comercial. Esto ha tenido un impacto final, ciertamente negativo, para nuestras exportaciones a ese país.

4.1.2. Menores Importaciones.

Al analizar la estructura de las importaciones de nuestro país, se llega a la conclusión de que más o menos el 15% de nuestras importaciones son bienes de consumo final y el 85% restante, está compuesto por bienes de producción, es decir, maquinaria, equipo y bienes intermedios; - por consiguiente, restringir las compras externas de estos productos, obstaculizaría el proceso de formación de capital y crearía serios problemas en el abastecimiento de - - equipo y de insumos para la industria nacional.

En consecuencia, sólo el 15% de las importaciones totales pueden ser sustituibles o, al menos, reducirse sin que afecte el nivel de actividad económica del país. Porque el reducir el resto de las importaciones en una magni-

tud considerable, significaría paralizar la actividad económica.

Si bien es cierto que en los años que precedieron a la devaluación de 1982 se registró una tendencia descendente en el volumen de las importaciones, esto se debió, - en gran parte, al rompimiento de la fase de auge en la producción interna que, a partir de 1982, se observaron crecimientos negativos del PIB, que se manifestaron inmediatamente en una disminución notable en el volumen de las im--portaciones tanto de consumo final como de bienes de pro--ducción. En consecuencia, se concluye que la reducción de importaciones está muy ligada en la caída de la producción interna.

4.2. Aumento al Monto de la Reserva Monetaria Internacional.

Dentro de las perspectivas económicas que se persiguen en materia de balanza de pagos, está el mantener superávit en el - - equilibrio financiero internacional, durante un largo período de tiempo, basado principalmente en el superávit de la balanza comercial, y no ya tanto a la entrada de inversión extranjera directa y a la creciente deuda externa.

Resulta notable que los superávit de la balanza comercial que se vienen dando en los últimos años, han apoyado fuertemente el equilibrio financiero expresado en el renglón variación de la Reserva del Banco de México, ha registrado variaciones significa-

tivamente positivas en 1983, 1984 y 1986, de 3,100.9, 3,200.9 y - 985.0 millones de dólares. Ello ha permitido la facultad de aumentar la existencia de reservas internacionales por un monto de 7,286.8 millones de dólares, lo cual hace posible al país contar con un nivel adecuado de recursos para sus distintas transacciones comerciales.

Así, pues, la demanda de reservas resulta una función estable de las transacciones internacionales, el país tiene la necesidad de adoptar políticas para constituir reservas a medida que aumentan sus transacciones internacionales. De otra manera, si no se dispone de reservas en la cuantía que se necesita y a un costo aceptable, ello disminuirá el nivel de esas transacciones. En todo caso, el ajuste de la demanda de reservas a la oferta, tiene implicaciones para el nivel de transacciones internacionales del país. Las expectativas de aumentar las reservas internacionales están, ante todo, en función de mantener superávit en la balanza comercial.

4.3. Asegurar el Pago del Servicio de la Deuda Externa.

Hoy en día, la solvencia de México depende de la capacidad que tenga para atender oportunamente el servicio de su deuda, haciendo las transferencias reales necesarias de bienes y servicios. A pesar de su considerable expansión en los últimos años - del servicio de la deuda, depende mucho su crecimiento de las tasas de interés internacional. Frente a este transfondo, es poco lo que se puede hacer para mejorar su solvencia.

En los últimos años, el país ha perseguido rigurosas políticas de ajuste, que han logrado mejoramientos considerables en sus posiciones financieras con el exterior. No obstante, la solvencia, a su vez, depende no solamente de las políticas económicas del país, sino también de las perspectivas para sus exportaciones, que en gran parte dependen de factores externos.

Tradicionalmente, la capacidad de exportación de nuestro país se ha basado en la de productos provenientes del sector agropecuario y, últimamente, en gran escala del sector petrolero. De tal manera que las exportaciones de petróleo, que hasta 1984 representaban el 70% de las exportaciones totales de mercancías, experimentaron serios efectos a lo largo de 1985 y 1986, debido a -- que los precios bajaron drásticamente. En 1986, con una reducción en los precios, la pérdida total de divisas fué de cerca de 9 mil millones de dólares. De esta manera, su participación en las exportaciones totales se redujo a menos del 45%, afectando directamente el monto de los ingresos de exportación.

Así, pues, el pago del servicio de la deuda externa absorbió en 1985 más del 60% de los ingresos por concepto de exportación de mercancías. Para 1986, dicho porcentaje creció al 75% -- aproximadamente, no obstante que la tasa de interés internacional se redujo casi dos puntos porcentuales promedio, con relación al año anterior.

En consecuencia, el problema de la deuda externa y su servicio, se tiene que analizar con la óptica del precio de nuestras

exportaciones y su acceso a los mercados internacionales. Sin embargo, las perspectivas están en que se mejoren los precios internacionales del petróleo y se amplíe la capacidad exportadora manufacturera de nuestro país.

4.4. Aportación de Criterios para Evaluar la Política Devaluatoria si es Válida o no en la Reactivación del Comercio Exterior.

Si bien en la balanza comercial del país se observó un - - fuerte déficit considerablemente prolongado (de casi cuatro décadas), a partir de 1982 pasó a superávit decrecientes en los años siguientes, en cambio en la balanza en cuenta corriente los superávits se observaron a partir de 1983 hasta 1985, para volver a un déficit en 1986, debido a la caída del superávit comercial. Los movimientos positivos de la balanza comercial, estuvieron sujetos a la reducción de las importaciones, más que al aumento de las exportaciones de mercancías.

Las restricciones al comercio exterior fueron respetadas - con creces hasta 1984, gracias a las medidas tomadas, sin que se haya logrado nada extraordinario en la expansión de las exportaciones. Si consideramos, en efecto, que durante el período de -- 1982-1986, tanto la devaluación como la contracción económica contribuyeron al desplome de los egresos externos por mercancías.

A pesar de la violenta devaluación y de la capacidad productiva ociosa, el aumento en el tipo de cambio fué insuficiente

para alentar el crecimiento necesario de las exportaciones no petroleras y frenar, en la medida necesaria, las importaciones provocadas por la débil reactivación económica. Por lo tanto, si se descuenta el efecto de la devaluación de 1982 a 1986, se puede -- afirmar que hasta aquí la política cambiaria no ha sido precisamente eficaz.

A partir de los resultados de las diferentes elasticidades en tasas de cambio anuales, no puede ser sostenida la propuesta - de que exclusivamente el tipo de cambio determina las variaciones en la balanza comercial. Porque las exportaciones están determinadas externamente, de modo que la variable que resulta crucial, - son las importaciones. Estas, por su parte, están esencialmente determinadas por el cambio en el nivel de producto nacional.

En definitiva, cuando la economía es competitiva hacia fuera e integrada hacia dentro, el tipo de cambio flexible contribuye con eficacia a la obtención del equilibrio externo sin efectos desestabilizadores serios. Pero si esta no es la situación, el - tipo de cambio flexible se puede convertir en parte del problema. Así, pues, dadas las condiciones de México, es desastroso emplear el tipo de cambio flexible como medio para competir con el exte--rior.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

FE—UNAM—1988

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

La teoría neoclásica del comercio internacional, es el fundamento teórico de la política de la devaluación como mecanismo de ajuste del desequilibrio de la balanza comercial, tal y como lo sustenta la condición Marshall-Lerner. A pesar de las diversas críticas y numerosas controversias habidas en torno a los resultados de su aplicación concreta, esta política ha sobrevivido y es todavía la medida de política económica más frecuentemente recomendada para aquellos países que enfrentan problemas en su balanza de pagos.

Un hecho singular que ha dado lugar al surgimiento de la teoría monetaria, ha sido que, para los países subdesarrollados, los desequilibrios de la balanza de pagos se han convertido en obstáculo básico para su desarrollo. Ante el problema de lograr el desarrollo económico, los aspectos monetarios han surgido con perfiles peculiares en cuanto a las implicaciones con la política comercial en el plano mundial. No obstante, el atacar con medidas monetarias los desequilibrios de la balanza comercial, plantean en su aplicación a las economías nacionales agudos conflictos entre el equilibrio interno y el externo.

Habiendo estudiado los fundamentos teóricos de la devaluación, se puede decir, que la teoría neoclásica se olvida que el comercio exterior de un país registra múltiples conexiones con los sectores de la economía, y no solamente, las importaciones co

mo las exportaciones tienen sus propios efectos y obedecen a determinados mecanismos. Así, pues, la importancia de las importaciones y exportaciones reside en sus conexiones con las actividades económicas del país, de las cuales forman parte sustancial o son su consecuencia.

En cuanto a los desequilibrios de la balanza comercial, de ninguna manera representan un hecho meramente residual, como es frecuente que se les considere, y trate de resolverse, sin tomar en cuenta el comportamiento de la economía.

De esta manera, tenemos el caso específico de México, en el que se ha pretendido resolver los desequilibrios externos sin tomar en cuenta que sus exportaciones están en su mayor parte determinadas externamente, tanto en su precio como en su demanda, de modo que la variable decisiva son las importaciones. Estas, por su parte, están esencialmente determinadas por el cambio en el nivel de la actividad económica.

Si analizamos el comportamiento de las exportaciones, encontramos que el país no alcanza proporciones monopólicas en ninguno de sus principales bienes. Es un productor relativamente pequeño, tanto en bienes primarios como en los elaborados, y debe enfrentarse a la competencia mundial aceptando los precios internacionales. Aunado a los factores mencionados, es importante recordar que una proporción elevada y creciente de las exportaciones, corresponde a productos agropecuarios e hidrocarburos (73% -

promedio de 1982 a 1986).

Sin embargo, la justificación para devaluar y detener el deterioro de la situación competitiva de nuestros productos en el mercado externo, es cuestionable, ya que la mejoría de la balanza comercial, vía mayores exportaciones, es relativa; porque el principal producto de nuestra exportación es el petróleo y sus derivados; siendo éste el principal renglón de exportación, de nada puede servir la variación del tipo de cambio, pues el petróleo no se va a vender más por alta que sea la depreciación del peso. Ello bastaría para comprender que no es ahí donde está la solución de nuestro desequilibrio comercial.

Además, el país se podría caracterizar actualmente como -- una "economía petrolera" en el sentido de que una baja en los precios del petróleo altera todo su equilibrio y le obliga a aumentar el volumen de sus exportaciones para mantener el nivel de ingresos.

En cambio, se ha observado que la devaluación no ha favorecido considerablemente el aumento de las exportaciones de otros bienes, el abaratar nuestros productos no es suficiente garantía de mayores ventas dada la competencia en el mercado internacional de similares y de mejor calidad de las mercancías. En definitiva, puede decirse que una devaluación no proporciona un incremento importante en la oferta de divisas, por concepto de exportación de mercancías.

En cuanto se refiere a las importaciones, se encuentra que las condiciones de reducirlas está muy estrechamente ligada a la actividad económica del país. Puesto que, al analizar la estructura de las importaciones de nuestro país, se llega a la conclusión de que, más o menos el 15% de nuestras importaciones, son -- bienes de consumo final y el 85% está compuesto por bienes de pro ducción, es decir, maquinaria, equipo y bienes intermedios; por -- consiguiente, restringir las compras externas de estos productos obstaculizaría el proceso de formación de capital y crearía se-- rios problemas en el abastecimiento de equipo y de insumos para -- la industria nacional.

En consecuencia, sólo el 15% de las importaciones totales pueden ser sustituíbles o, al menos, reducirse sin que afecte el nivel de actividad económica del país. Porque, el reducir el res to de las importaciones en una magnitud considerable, significa-- ría paralizar la actividad económica.

Si bien es cierto que en los años que precedieron a la devaluación de 1982 se registró una tendencia descendente en las im portaciones, debido a que el nivel de crecimiento de la actividad económica, fué negativo en 1982, 1983 y posteriormente en 1986, -- que afectó directamente la demanda de bienes de importación, de -- una manera importante tanto en bienes de producción como de consu mo final, disminuyendo el volumen y los egresos de divisas considerablemente. Esto confirma, que la reducción de importaciones -- está muy estrechamente ligada con la caída de la producción inter

na.

Así pues, dejándonos llevar, como muchos países se están - dejando llevar, por la práctica de las devaluaciones como método para intentar corregir el desequilibrio comercial externo. Las - autoridades de México han probado, en los últimos años, casi todas las posibles políticas cambiarias alternativas, sin muchos re resultados provechosos. Puesto que es contradictorio con los objetivos principales de la política cambiaria, dado que las condicio nes de disminuir las importaciones y aumentar las exportaciones, - no son propicias para el país.

Lo cierto es que la política devaluatoria no ha dado resul tados esperados, los superávits obtenidos de la balanza comercial son un tanto engañosos. Porque tuvo importantes consecuencias ne gativas en el desenvolvimiento de la economía, además que entorpe cen la posibilidad de conseguir un equilibrio externo perdurable.

A partir de los resultados de las diferentes elasticidades, calculadas en tasas de cambio anuales, no puede ser sostenida la propuesta de que, exclusivamente el tipo de cambio, determinó las variaciones positivas en la balanza comercial. Más bien entraron otros factores, como fué la variación de la actividad económica, - que provocó una drástica disminución de las importaciones. Aunado a la escasa disponibilidad de divisas, a la falta de flujo con tínuo de crédito externo y los permisos previos de importación, - entre otros.

El balance de lo descrito a lo largo de la investigación - confirma, sin lugar a dudas, que no resultó de la mayor eficacia la eliminación del desequilibrio negativo del sector externo, por medio de la modificación del tipo de cambio. Su influencia en la corrección de la balanza comercial no parece ser decisiva, incluso se puede afirmar que la eliminación del desequilibrio negativo se logró, en buena proporción, a través de la contracción económica. No obstante, la experiencia mexicana de los últimos años con el tipo de cambio flexible no puede ser más desafortunada; el éxito de este instrumento en la balanza de pagos ha sido breve, parcial y contradictorio. Las desventajas que se le atribuyen han sido confirmadas por una elevadísima inflación, las fugas de capitales, la contracción y desestabilización económica.

En definitiva, se puede decir, que cuando la economía es - competitiva hacia fuera e integrada hacia dentro, el tipo de cambio flexible contribuye con eficacia a la obtención del equilibrio externo sin efectos nocivos. Pero, como ésta no es la situación del país, el tipo de cambio flexible se ha convertido en parte del problema. Por lo tanto, dadas las condiciones de México, - es desastroso emplear la política devaluatoria como medio para -- combatir el desequilibrio comercial externo.

Por último, se concluye que el desequilibrio externo no se puede corregir sin corregir el desequilibrio interno. Las devaluaciones no lo corrigen, porque en definitiva son el método de - eludir la corrección de las condiciones que determinan el desequi

librio interno. En consecuencia, el país es víctima de las incon-
sistencias esenciales de la teoría monetaria sobre lo que hemos -
reflexionado. Y ello lo corrobora los datos empíricos presenta--
dos en este trabajo.

RECOMENDACIONES :

Si se llegó a la conclusión que la política seguida de flo-
tación o de deslizamiento del peso a la baja, que equivale a una
devaluación continua y acumulativa, y no exenta de bruscos saltos,
no ha servido para corregir el desequilibrio comercial sanamente.
Porque, infortunadamente, el mejoramiento en la balanza comercial
por lo general se ha producido reduciendo los volúmenes de impor-
tación, más bien que aumentando las exportaciones. El continuar
permanentemente a la reducción de las importaciones, presagia se-
rias repercusiones para el crecimiento a corto y a mediano plazo
del país.

En vista de que se han cometido errores, en la política --
económica, lo mejor es comprenderlo y enmendarlo antes de que se
acentúen los daños y sean irreversibles. Por consiguiente, el ca-
mino que le queda a México, es abandonar la política devaluatoria
y buscar alternativas de política económica más adecuadas a las -
condiciones del país.

Entre una de ellas está, en tal caso, para procurar el - -
equilibrio externo con el menor sacrificio del interno, la opción

de los controles directos sobre las transacciones con el exterior. Por lo tanto, no es aconsejable renunciar a los instrumentos de control directo de corte comercial (tarifas arancelarias, permisos, cuotas, etc.). Este aspecto ha sido descuidado por la creencia de que el tipo de cambio flexible es aplicable al país.

Aunque, un aspecto fundamental en la perspectiva alternativa para el desarrollo de las exportaciones, debe de estar dado -- por los cambios estructurales inducidos en el largo plazo por el proceso de industrialización. Históricamente, puede demostrarse que el éxito en el comportamiento de las exportaciones, está íntimamente ligado a altas tasas de crecimiento de la productividad, que permiten la penetración en los mercados internacionales. Esto se puede lograr a través de tasas de crecimiento en la inversión, constituyendo el estímulo más significativo para el cambio tecnológico (mejores máquinas, equipo, organización, etc.).

Por último, queda por decir, que es imperioso elaborar políticas que intenten ampliar y reasignar el comercio de México -- con el resto del mundo. Con ellas deben estar incluidas políticas de estabilización que reactiven la economía y que, al mismo tiempo, contribuyan a superar los problemas estructurales de la economía, y adecúen al patrón de desarrollo a las exigencias de la competencia internacional, basada por los cambios profundos -- que experimenta la economía mundial.

BIBLIOGRAFIA

FE—UNAM—1988

B I B L I O G R A F I A

- Angeles, Cornejo O. Sarahí, "Causas estructurales y coyunturales de la devaluación", Problemas del Desarrollo. Núm. 38, vol. X, mayo-julio 1979, Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM, pp. 27-54.
- Apodaca, S. Salvador, "El problema mexicano de la desestabilización", Investigación Económica, núm. 179, vol. - - XLVI, enero-marzo 1987, México, Facultad de Economía, UNAM, pp. 131-140.
- Astori, Danilo, Enfoque crítico de los modelos de Contabilidad, - (5a. edición), Siglo XXI, México, 1984.
- Banco de México, Informes Anuales, 1970 - 1986.
- _____ Indicadores de Comercio Exterior, 1981 - 1983.
- _____ Indicadores Económicos, Histórico.
- _____ Indicadores del Sector Externo, 1984 - 1986.
- Eléjer, I. Mario, Ensayos sobre el enfoque monetario de la balanza de pagos, CEMLA, México, 1982.
- Carmona, Fernando, "Causas, contradicciones y consecuencias estructurales", Problemas del Desarrollo, Núm. 38, - vol. X, mayo - julio 1979, México, Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM, pp. 91-116.
- Casar, O. José, Rock de Sacristán, Catarina y Rodríguez, Gonzalo, "La devaluación de 1976", en Economía Mexicana, -- Núm. 1, México, CIDE, 1979, pp. 27-39.
- Contreras, Aguirre Félix, Manual de Comercio Internacional, Uni--versidad Autónoma de Puebla, México, 1985.

- Chacholiades, Miltiades, *Economía Internacional*, McGraw-Hill, México, 1982.
- Domínguez, Villalobos Lilia, "Las políticas de estabilización: - Una evaluación crítica", *Investigación Económica* - Núm. 179, Vol. XLVI, enero - marzo 1987, México, - Fac. de Economía, UNAM, pp. 107 - 130.
- Fondo Monetario Internacional, *Manual de Balanza de pagos* (4a. -- edición), FMI, Washington, D. C., 1977.
- Gutiérrez, R. Roberto, "La espiral del endeudamiento externo de - México y sus problemas de renegociación en el contexto de la experiencia latinoamericana", *Investigación Económica*, Núm. 178, vol. XLV, octubre - diciembre 1986, México, Fac. de Economía, UNAM. pp.- 167 - 203.
- Ibarra, B. Roberto, *Metodología de la Balanza de Pagos*, CEMLA, México, 1982.
- Johnson, E. G. Omotunde, "La depreciación de la moneda y la expansión de las exportaciones", en *Finanzas y Desarrollo*, Núm. 1, vol. 24, marzo 1987, FMI y Banco Mundial, Washington, D. C., pp. 23 - 26.
-
- Omotunde, "La depreciación de la moneda y las importaciones", en *Finanzas y Desarrollo*, Núm. 2, -- vol. 24, julio 1987, FMI y Banco Mundial, Washington, D. C., pp. 18 - 21.
- Kalecki, M., *Teoría de la dinámica económica*, Fondo de Cultura -- Económica, México, 1981.
- Kindleberger, P. Charles, *Economía Internacional* (7a. edición), - Aguilar, Madrid, España, 1982.

- Manrique, Campos Ma. Irma, "Devaluación y desequilibrio externo", Problemas del Desarrollo, Núm. 38, vol. X, mayo -- junio 1979, Instituto de Investigaciones Económi-- cas, UNAM, pp. 55 - 72.
- Max, Herman, Investigación económica; su metodología y su técni-- ca, Fondo de Cultura Económica, México, 1979.
- Mirakhor, Abbas y Montiel J. Peter, "El Ajuste y la producción -- con gran intensidad de importaciones", en Finanzas y Desarrollo, Núm. 4, vol. 24, diciembre 1987, FMI y Banco Mundial, Washington, D. C., pp. 17 - 19.
- Ortiz, W. Arturo, Introducción a la investigación socioeconómica, Trillas, México, 1983.
- Quijano, J. Manuel, México: Estado y Banca Privada (2a. reimpre-- sión), Colección Economía, ensayos 3, México, CIDE 1985.
- Reynols, Clark W., "Por qué el desarrollo estabilizador fué en -- realidad desestabilizador", en El Trimestre Econó-- mico, núm. 176, vol. XLIV, octubre - diciembre - - 1977, México, FCE., pp. 997 - 1023.
- Rock de Sacristán, Catarina, "Los determinantes de la balanza co-- mercial", en Economía Mexicana, Núm. 1, México, -- CIDE, 1979, pp. 65 - 88.
- Rojas, S. Raúl, Guía para realizar investigaciones sociales, UNAM México, 1985.
- Ruiz, Nápoles Pablo, "Evidencia empírica de la teoría y la políti-- ca de tipo de cambio", Investigación Económica, -- Núm. 179, vol. XLVI, enero - marzo 1987, México, - Fac. de Economía, UNAM, pp. 131 - 140.

- Sacristán, Colas Antonio, *Inflación, desempleo y desequilibrio comercial externo*, (2a. edición), México, CIDE, 1986.
- Samuelson, A. Paul, *Economía*, (10a. edición), McGraw-Hill; México 1983.
- Sengupta, Arjun, "Asignación de DEG vinculada a las necesidades de reservas", en *Finanzas y Desarrollo*, núm. 3, -- vol. 23, septiembre 1986, FMI y Banco Mundial, -- Washington, D. C., pp. 18 - 21.
- Stephen y Sha, *Estadísticas para economistas y administradores de empresas*, Herrero Hermanos, México, 1980.
- Tecla, J. Alfredo, *Metodología en las ciencias sociales*, Taller - Abierto, México, 1986.
- Torres, Gaytán Ricardo, *Teoría del Comercio Internacional*, Siglo XXI, México, 1978.
- Weiller, Jean, *La balanza de pagos*, Colección Breviarios, Fondo - de Cultura Económica, México, 1978.
- Witker, V. Jorge, *El GATT; Acuerdo General de Aranceles y Tarifas UNAM*, México, 1986.
- Zurita, C. Jaime, "Las pautas del RAZ-80 en la investigación económica" (mimeo) Fac. de Economía de la UNAM, 3a. - versión, 1986.

ANEXO ESTADISTICO

FE-UNAM-1988

A N E X O

Los criterios que se utilizaron para clasificar la importación y exportación de mercancías por sectores, responden en alto grado a las necesidades de estudio, tomando en cuenta la estructura y composición del comercio exterior del país. Los sectores se clasifican de la siguiente manera:

I. Sector Agropecuario.

La importación y exportación de bienes agropecuarios, está compuesto por productos provenientes de: la agricultura, silvicultura, ganadería, apicultura y pesca.

II. Sector Petrolero.

La exportación de este sector, incluye: petróleo crudo y sus derivados; gas natural, combustóleo, gas butano y propano, gasoleo, gasolina y otros, excluyendo los derivados químicos del petróleo (petroquímicos). En las importaciones se excluye el petróleo crudo, pero están incluidos los aceites y grasas, lubricantes, breca mineral, coque de petróleo, gas butano y propano, gasoleo, parafina, pasta de coque de petróleo y otros.

III. Sector Manufacturero.

La importación y exportación de este sector, se compone de todas las manufacturas, minerales y bienes ela-

borados, incluidos en la exportación los petroquímicos. -
 la Importación manufacturera se subdivide en: bienes de -
 consumo final, bienes intermedios de producción y bienes -
 de capital.

Cabe aclarar que esta clasificación es distinta a la que -
 se presenta en las publicaciones de las diversas dependencias gu-
 bernamentales, y como además no se publican índices de comercio -
 exterior, fué necesario elaborar índices de volumen y valor.

Método de Elaboración de los Índices.

La metodología utilizada para la elaboración de los índi--
 ces de comercio exterior, consistió en el método de Laspeyres, --
 tanto para el volumen como para el valor.

a) Índices de Volumen.

Para la construcción de los índices de volumen, --
 las cantidades se ponderaron con los precios del año -
 base. La fórmula para calcular el índice, es:

$$\frac{\sum Q_n P_o}{\sum Q_o P_o} (100)$$

En donde: Q_n = cantidad del período dado o de com
 paración

Q_o = cantidad del período base

P_o = precio del período base

$\sum Q_o P_o$ = representa el volumen total del --

conjunto de componentes del índice (mercancías) en el período base

$\Sigma Q_n P_o$ = representa el volumen total de los componentes en el año de comparación con el mismo valor del año base.

En la construcción de los índices de volumen, se presentaron problemas debido a lo heterógeno de la información, medida en cantidades distintas. Sin embargo, se buscó que las cantidades estuvieran indicadas en un solo tipo de unidad, tomando los productos más representativos de cada sector en cuestión. Esto se hizo con la intención de presentar información homogénea y con la debida precaución de no distorsionar seriamente el comportamiento de los índices.

b) Índices de Valor.

De igual manera se elaboraron los índices de valor, sólo que, los precios se ponderaron con las cantidades del año base. La fórmula para calcular el índice, es:

$$\frac{\Sigma P_n Q_o}{\Sigma P_o Q_o} (100)$$

En donde: P_n = precio del período dado o de comparación

$\Sigma P_o Q_o$ = representa el valor total del con-

junto de componentes del índice --
(mercancías) en el período base.

$\Sigma P_n Q_0$ = representa el valor total de los -
componentes en el año de compara--
ción, con las mismas cantidades que
en el año base.

En el cálculo de estos índices no hubo mayor problema, porque la información se presenta en un solo tipo de -
unidad de medida. La elaboración de los índices de va
lor de importación y exportación de mercancías se hizo,
en base, incluyendo sólo el valor de los bienes que en
tran en la construcción de los índices de volumen.

c) Deflatores Implícitos.

Las variaciones en los precios se midieron por el
deflactor implícito, obtenido dividiendo el índice de
valor por el índice de volumen. La fórmula que se uti
lizó, fué la siguiente:

$$\frac{\Sigma P_n Q_n}{\Sigma P_0 Q_0} = \frac{\Sigma P_n Q_0}{\Sigma P_0 Q_0} \cdot \frac{\Sigma Q_n P_0}{\Sigma Q_0 P_0} (100)$$

Deflactor Implícito	Índice de Valor	Índice de Volumen
------------------------	--------------------	----------------------

Los índices de valor y volumen de importación y exportación
de cada sector (según la clasificación que se hizo y los cálculos
de las elasticidades, se presentan en los cuadros siguientes):

C O N T I N U O A 3.1
 INDICIO DE INFLACION 1981 - 1986
 (BASE 1981 = 100)

Año	Sector Agropecuario			Sector Petrolero			Sector Manufacturero		
	Volumen	Valor	Deflactor	Volumen	Valor	Deflactor	Volumen	Valor	Deflactor
1981	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
1982	101.79	77.15	76.79	135.49	117.42	86.41	99.25	94.73	95.45
1983	97.00	71.62	81.06	159.73	111.18	79.57	118.67	135.43	114.12
1984	139.92	91.59	67.92	139.24	112.49	80.79	136.93	155.76	113.75
1985	127.09	85.48	67.27	146.45	100.03	67.38	128.36	133.54	104.04
1986	146.31	128.97	88.15	117.34	41.94	35.74	153.88	180.76	117.47

FUENTE: Elaborado con datos de los Indicadores de Comercio Exterior del Banco de México.

CUADRO A.1.2
 INDICES DE PROTECTOR, 1981 - 1986
 (BASE 1981 = 100)

Año	Sector Agropecuario		Sector Petrolero		Sector Manufacturero		
	Volumen	Valor	Volumen	Valor	Volumen	Valor	Deflactor
1981	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
1982	38.94	43.79	112.10	84.66	82.15	95.17	90.62
1983	106.27	74.71	69.09	51.47	48.06	93.37	64.27
1984	86.81	78.08	96.77	93.69	72.59	77.46	54.98
1985	77.04	61.83	86.23	144.90	114.31	78.89	63.28
1986	47.98	38.19	75.43	152.03	119.15	72.45	53.49
						44.36	82.93

FUENTE: Elaborado con datos de los Indicadores de Comercio Exterior del Banco de México.

A. AGROPECUARIA

	VOLÜMEN		VALOR	
Q1	1981	101.00 P1	1981	100.00
Q2	1982	102.79 P2	1982	79.15
Q3	1983	87.70 P3	1983	71.85
Q4	1984	179.52 P4	1984	94.27
Q5	1985	127.07 P5	1985	15.42
Q6	1986	146.31 P6	1986	123.77

$$\frac{Q1 + Q2}{2} = 101.895 \quad Q2 - Q1 = 1.79$$

$$\frac{P1 + P2}{2} = 89.575 \quad P2 - P1 = -10.85$$

$$E_{A1} = \frac{Q2}{(Q1+Q2)/2} - \frac{P2}{(P1+P2)/2} = -0.1596$$

$$\frac{Q2 + Q3}{2} = 95.245 \quad Q3 - Q2 = -16.09$$

$$\frac{P2 + P3}{2} = 75.505 \quad P3 - P2 = -7.53$$

$$E_{A2} = \frac{Q3}{(Q2+Q3)/2} - \frac{P3}{(P2+P3)/2} = 1.602402$$

$$\frac{Q3 + Q4}{2} = 113.610 \quad Q4 - Q3 = 52.22$$

$$\frac{P3 + P4}{2} = 83.255 \quad P4 - P3 = 23.27$$

$$E_{A3} = \frac{Q4}{(Q3+Q4)/2} - \frac{P4}{(P3+P4)/2} = 1.641612$$

$$\frac{Q4 + Q5}{2} = 113.585 \quad Q5 - Q4 = -10.83$$

$$\frac{P4 + P5}{2} = 58.190 \quad P5 - P4 = -9.4$$

$$E_{A4} = \frac{Q5}{(Q4+Q5)/2} - \frac{P5}{(P4+P5)/2} = 0.702261$$

$$\frac{Q5 + Q6}{2} = 136.790 \quad Q6 - Q5 = 19.22$$

$$\frac{P5 + P6}{2} = 107.230 \quad P6 - P5 = 43.48$$

$$E_{A5} = \frac{Q6}{(Q5+Q6)/2} - \frac{P6}{(P5+P6)/2} = 0.346746$$

X. PETROLERA

	VOLÜMEN		VALOR	
Q1	1981	173.00 P1	1981	100.00
Q2	1982	135.89 P2	1982	117.42
Q3	1983	139.72 P3	1983	111.49
Q4	1984	134.24 P4	1984	112.49
Q5	1985	140.41 P5	1985	100.03
Q6	1986	117.47 P6	1986	41.94

$$\frac{Q1 + Q2}{2} = 154.445 \quad Q2 - Q1 = 35.89$$

$$\frac{P1 + P2}{2} = 109.710 \quad P2 - P1 = 17.42$$

$$E_{X1} = \frac{Q2}{(Q1+Q2)/2} - \frac{P2}{(P1+P2)/2} = 1.368959$$

$$\frac{Q2 + Q3}{2} = 137.810 \quad Q3 - Q2 = 3.84$$

$$\frac{P2 + P3}{2} = 114.500 \quad P3 - P2 = -6.24$$

$$E_{X2} = \frac{Q3}{(Q2+Q3)/2} - \frac{P3}{(P2+P3)/2} = -0.5104$$

$$\frac{Q3 + Q4}{2} = 137.485 \quad Q4 - Q3 = -0.49$$

$$\frac{P3 + P4}{2} = 111.835 \quad P4 - P3 = 1.31$$

$$E_{X3} = \frac{Q4}{(Q3+Q4)/2} - \frac{P4}{(P3+P4)/2} = -0.2299$$

$$\frac{Q4 + Q5}{2} = 142.845 \quad Q5 - Q4 = 9.21$$

$$\frac{P4 + P5}{2} = 105.260 \quad P5 - P4 = -12.46$$

$$E_{X4} = \frac{Q5}{(Q4+Q5)/2} - \frac{P5}{(P4+P5)/2} = -0.54602$$

$$\frac{Q5 + Q6}{2} = 139.155 \quad Q6 - Q5 = -31.05$$

$$\frac{P5 + P6}{2} = 76.985 \quad P6 - P5 = -58.09$$

$$E_{X5} = \frac{Q6}{(Q5+Q6)/2} - \frac{P6}{(P5+P6)/2} = 0.285443$$

X MANUFACTURERS

	VOLUMEN		VALOR	
G1	1991	100.00 F1	1991	100.00
G2	1992	99.75 F2	1992	94.73
G3	1993	118.67 F3	1993	135.43
G4	1994	135.73 F4	1994	155.76
G5	1995	158.35 F5	1995	183.54
G6	1996	183.58 F6	1996	209.75

$$\frac{G1 + G2}{2} = 99.875 \quad G2 - G1 = -0.25$$

$$\frac{F1 + F2}{2} = 99.365 \quad F2 - F1 = -5.27$$

$$E1 = \frac{G2 - G1}{(G1+G2)/2 - (F1+F2)/2} = 0.135067$$

$$\frac{G2 + G3}{2} = 109.21 \quad G3 - G2 = 19.42$$

$$\frac{F2 + F3}{2} = 115.00 \quad F3 - F2 = 45.7$$

$$E2 = \frac{G3 - G2}{(G2+G3)/2 - (F2+F3)/2} = 0.50395$$

$$\frac{G3 + G4}{2} = 127.20 \quad G4 - G3 = 18.26$$

$$\frac{F3 + F4}{2} = 140.85 \quad F4 - F3 = 20.33$$

$$E3 = \frac{G4 - G3}{(G3+G4)/2 - (F3+F4)/2} = 1.001244$$

$$\frac{G4 + G5}{2} = 132.44 \quad G5 - G4 = -6.57$$

$$\frac{F4 + F5}{2} = 144.65 \quad F5 - F4 = -22.22$$

$$E4 = \frac{G5 - G4}{(G4+G5)/2 - (F4+F5)/2} = 0.420595$$

$$\frac{G5 + G6}{2} = 141.12 \quad G6 - G5 = 25.52$$

$$\frac{F5 + F6}{2} = 157.15 \quad F6 - F5 = 47.22$$

$$E5 = \frac{G6 - G5}{(G5+G6)/2 - (F5+F6)/2} = 0.501839$$

KALAMBUKUR

KALAMBUKUR

	NO	VALOR	NO	VALOR
01	1991	100.00 P1	1991	100.00
02	1992	36.94 P2	1992	43.77
03	1993	109.17 P3	1993	91.71
04	1994	75.81 P4	1994	70.60
05	1995	77.04 P5	1995	81.31
06	1996	47.92 P6	1996	55.19

	NO	VALOR	NO	VALOR
01	1991	100.00 P1	1991	100.00
02	1992	24.86 P2	1992	31.15
03	1993	51.47 P3	1993	48.06
04	1994	93.50 P4	1994	72.50
05	1995	144.99 P5	1995	114.31
06	1996	100.91 P6	1996	110.15

$$\frac{01 + 02}{2} = 68.470 \quad 02 - 01 = -41.04$$

$$\frac{01 + 03}{2} = 79.585 \quad 03 - 01 = -68.233$$

$$E_{01} = \frac{02 - 01}{(01+02)/2 + (01+03)/2} = 1.1121441$$

$$\frac{02 + 03}{2} = 73.665 \quad 03 - 02 = -67.33$$

$$\frac{02 + 04}{2} = 59.240 \quad 03 - 02 = 30.94$$

$$E_{02} = \frac{03 - 02}{(02+03)/2 + (02+04)/2} = 1.003469$$

$$\frac{03 + 04}{2} = 92.540 \quad 04 - 03 = -21.46$$

$$\frac{03 + 05}{2} = 76.755 \quad 04 - 03 = 4.09$$

$$E_{03} = \frac{04 - 03}{(03+04)/2 + (03+05)/2} = -1.10986$$

$$\frac{04 + 05}{2} = 81.920 \quad 05 - 04 = -7.37$$

$$\frac{04 + 06}{2} = 71.395 \quad 05 - 04 = -16.99$$

$$E_{04} = \frac{05 - 04}{(04+05)/2 + (04+06)/2} = 0.193482$$

$$\frac{05 + 06}{2} = 62.510 \quad 06 - 05 = -29.06$$

$$\frac{05 + 06}{2} = 49.000 \quad 06 - 05 = -25.82$$

$$E_{05} = \frac{06 - 05}{(05+06)/2 + (05+06)/2} = 0.989126$$

$$\frac{01 + 02}{2} = 70.760 \quad 02 - 01 = -15.40$$

$$\frac{01 + 03}{2} = 90.570 \quad 03 - 01 = -18.05$$

$$E_{01} = \frac{03 - 01}{(01+02)/2 + (01+03)/2} = 0.801551$$

$$\frac{02 + 03}{2} = 59.715 \quad 03 - 02 = -33.11$$

$$\frac{02 + 04}{2} = 64.680 \quad 03 - 02 = -33.09$$

$$E_{02} = \frac{03 - 02}{(02+03)/2 + (02+04)/2} = 0.750684$$

$$\frac{03 + 04}{2} = 70.530 \quad 04 - 03 = 42.13$$

$$\frac{03 + 05}{2} = 63.070 \quad 04 - 03 = 24.44$$

$$E_{03} = \frac{04 - 03}{(03+04)/2 + (03+05)/2} = 1.432416$$

$$\frac{04 + 05}{2} = 119.250 \quad 05 - 04 = 51.30$$

$$\frac{04 + 06}{2} = 93.400 \quad 05 - 04 = 41.813333$$

$$E_{04} = \frac{05 - 04}{(04+05)/2 + (04+06)/2} = 0.76097$$

$$\frac{05 + 06}{2} = 146.415 \quad 06 - 05 = 7.12$$

$$\frac{05 + 06}{2} = 110.030 \quad 06 - 05 = -4.16$$

$$E_{05} = \frac{06 - 05}{(05+06)/2 + (05+06)/2} = -1.29446$$

B. MANUFACTURERS

	VOLUME		VALUE		
Q1	1701	130.00	P1	1991	130.00
Q2	1992	60.46	P2	1182	56.71
Q3	1993	40.07	P3	1733	77.63
Q4	1994	54.99	P4	1994	40.91
Q5	1995	33.00	P5	1925	48.57
Q6	1996	53.46	P6	1996	44.36

$$\frac{Q1 + Q2}{2} = 81.23 \quad Q2 - Q1 = -37.40$$

$$\frac{P1 + P2}{2} = 76.355 \quad P2 - P1 = -43.09$$

$$E1.1 = \frac{Q1 - Q2}{(Q1+Q2)/2} - \frac{P1 - P2}{(P1+P2)/2} = 0.633193$$

$$\frac{Q2 + Q3}{2} = 50.785 \quad Q3 - Q2 = -19.59$$

$$\frac{P2 + P3}{2} = 42.170 \quad P3 - P2 = -29.08$$

$$E1.2 = \frac{Q2 - Q3}{(Q2+Q3)/2} - \frac{P2 - P3}{(P2+P3)/2} = 0.532187$$

$$\frac{Q3 + Q4}{2} = 48.905 \quad Q4 - Q3 = 11.99$$

$$\frac{P3 + P4}{2} = 34.270 \quad P4 - P3 = 13.28$$

$$E1.3 = \frac{Q3 - Q4}{(Q3+Q4)/2} - \frac{P3 - P4}{(P3+P4)/2} = 0.631644$$

$$\frac{Q4 + Q5}{2} = 59.130 \quad Q5 - Q4 = 8.30$$

$$\frac{P4 + P5}{2} = 44.740 \quad P5 - P4 = 7.64$$

$$E1.4 = \frac{Q4 - Q5}{(Q4+Q5)/2} - \frac{P4 - P5}{(P4+P5)/2} = 0.319356$$

$$\frac{Q5 + Q6}{2} = 59.305 \quad Q6 - Q5 = -9.79$$

$$\frac{P5 + P6}{2} = 46.465 \quad P6 - P5 = -4.21$$

$$E1.5 = \frac{Q5 - Q6}{(Q5+Q6)/2} - \frac{P5 - P6}{(P5+P6)/2} = 1.350654$$