

21  
249



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES

" A C A T L A N "

EL BALANCE OPERACIONAL Y  
LA BALANZA COMERCIAL

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:  
LICENCIADO EN ECONOMIA.

P R E S E N T A

LAURA VIEYRA ABDALA

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN



MEXICO, 1990.



## **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 está 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.

# I N D I C E

INTRODUCCION.....	1
1. BALANCE OPERACIONAL .....	3
1.1. Los deficit del sector público .....	3
1.2 Financiamiento del déficit público .....	5
1.3 La definición de déficit operativo y otros conceptos .....	7
1.4.1 Que efecto tiene la inflación sobre el déficit operativo .....	8
1.4.2 El déficit operacional como indicador de la presión que ejerce el sector público sobre la demanda .....	11
2. BALANZA COMERCIAL	
2.1 La balanza de pagos .....	14
2.2 Estructura de la balanza de pagos .....	21
2.2.1 Cuenta corriente .....	21
2.2.2 Cuenta de bienes o cuenta comercial .....	21
2.2.3 Cuenta de servicios .....	22
2.2.4 Cuenta de transferencias .....	22
2.2.5 Cuenta de capital .....	23
2.2.6 Cuenta de reservas internacionales .....	23
3. ANALISIS GENERAL DE MEXICO. ( 1982 - 1988 ) .....	26
4. BALANCE OPERACIONAL ( 1982 - 1988 ) .....	44

5.: BALANZA COMERCIAL	
( 1982 - 1988 ) .....	76
CONCLUSIONES .....	91
BIBLIOGRAFIA .....	101
HEMEROGRAFIA .....	102
ANEXO I .....	95
ANEXO II .....	96
ANEXO III .....	98

## INTRODUCCION

Hoy día uno de los principales problemas que se enfrentan la mayoría de los países, es el incremento de los deficit, debido a un aumento en los gastos del sector público y una menor captación de ingresos; dentro de la economía existen diferentes clases de déficit, como son el económico, el financiero y el operacional etc. Este último se destaca por que nos indica la demanda real que esta generando el gobierno en la economía; y uno de los impactos que tiene se manifiesta en la balanza comercial.

En el presente trabajo se expone de manera general como la demanda real que genera el gobierno (medido a través del balance operacional) afecta a la balanza comercial debido a que al existir una transferencia real de recursos por parte del gobierno a los demas sectores éstos incrementan su nivel de ingreso el cual ocupan en adquirir mayor número de importaciones y si las exportaciones se mantienen constantes se da un deterioro en la balanza comercial.

En el presente trabajo se expone el deterioro en las finanzas públicas en México que se dió en el periodo 1982-1988, medido a través del balance operacional que nos muestra la demanda que generó el gobierno, y que provocó una mayor presión sobre la balanza comercial (principalmente en las importaciones). Por lo cual el trabajo se divide en 5 capítulos; en capítulo 1 tiene como objetivo explicar los distintos balances que existen, para medir las finanzas públicas, destacando el balance operacional, en un marco de inflación. En el segundo capítulo se define la balanza comercial así como los principales variables que inciden sobre ésta. El capítulo 3 consiste en una breve reseña de la economía mexicana en el periodo 1982-1988, esto proporciona un marco general de México en este lapso. En el capítulo 4 se expone el comportamiento de las finanzas públicas en México (1982-1988), se menciona como fue variando la parti

cipación de los balances del sector público en el PIB, así como el papel del balance operacional. En el quinto capítulo se describe el comportamiento de la balanza comercial dentro de la economía así como los cambios que tuvo en el periodo, en cada uno de los renglones, tanto en exportaciones como en importaciones.

Por último se explica la conclusión, en la cual se destaca la relación entre balance operacional y balanza comercial en México, en los años 82-88, como a través de una transferencia de recursos de parte del gobierno hacia otros sectores, tuvo como consecuencia una presión en ciertos rublos de la balanza comercial, principalmente las importaciones.

## CAPITULO 1

### BALANCE OPERACIONAL

#### 1.1 LOS DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO

El papel que juega el gobierno dentro de la economía, ha variado a lo largo de la historia primero solo fue el Estado guardián, como Estado inpartidor y garante de justicia, en el cual con base a la imposición de pequeñas cuotas podía solventar sus gastos. En ese entonces el Estado impulsaba la idea que tenía que intervenir lo menos posible en la economía, ya que se creía en la "mano invisible", se contó con la teoría de que el libre juego de la oferta y la demanda del mercado, era la mejor condición para lograr el beneficio de este. Sin embargo con el paso del tiempo, El Estado tuvo que ir tomando distintas funciones, por ejemplo, en la revolución industrial, ayudó a la conversión de las condiciones materiales de producción, para la reproducción industrial además de tomar parte de los beneficios de la revolución; después poco a poco, cuando va entrando la época de grandes monopolios los gobiernos van tomando participación en sectores estratégicos de la economía, con la Gran Depresión de 1929, se incrementa todavía más la participación para tratar de aminorar los efectos de la crisis, después del periodo de expansión terminada la Segunda Guerra Mundial. En la década de los setenta el ritmo de crecimiento que habían experimentado la mayoría de los países se ve como empieza a caer, producto de factores como la baja en los precios del petróleo, la inflación y la crisis financiera entre otros fenómenos, entonces el problema de los déficits fiscales torna a ser uno de los más importantes, por que va tomando el gobierno mayores funciones en relación al saneamiento de las finanzas públicas.

Se observa entonces que el incremento de la participación estatal en el PIB a nivel mundial es cada vez mayor (por ejemplo, en la década de los setenta, el crecimiento del déficit del sector público en relación al PIB era de 5% -10% - mientras que para los años ochentas se encuentra en un 30%) (1) Pero este incremento se debe en buena medida al hecho de que el gobierno cada vez tiene mayores funciones, como son no solo crear infraestructura necesaria, como es --- construcción de carreteras, aeropuertos, puertos, etc. servicios públicos como Seguro Social, pensiones, jubilaciones, etc. así como generar empleos.

Por eso, uno de los problemas que existen en todos los países, es como incrementar los ingresos y disminuir los gastos del sector público, por lo que hoy día una de las condiciones para tener un buen desarrollo de la economía es el saneamiento de las finanzas públicas.

La mayoría de las teorías nos indica que para tener unas finanzas públicas sanas, los gastos del Sector Público deben financiarse con los ingresos tanto tributarios como no tributarios, pero esto dista mucho de la realidad, ya que por lo general, los gastos, del Sector son siempre mayores que los ingresos y a esto se le llama "Deficit del Sector Público". Para medirlo utilizamos el balance económico primario que mide el esfuerzo realizado en el periodo corriente para ajustar las Finanzas Públicas# (2).

Otro balance es el financiero, que se compone del deficit económico más la intermediación financiera, que nos ayuda a medir las necesidades crediticias totales del sector público y por lo tanto, la presión que dicho Sector ejerce sobre la demanda nominal.

Existen otros balances como el presupuestal que es el balance que incluye los gastos e ingresos de las empresas sujetas a presupuesto por parte del gobierno además existe otro balance importante, el balance económico operacional, que más adelante será explicado.

## 1.2 FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO.

El financiamiento del deficit del Sector Público, uno de los rubros más importantes dentro de la política económica de un país. (principalmente, la política fiscal y monetaria), ya que como sabemos, la política económica consiste en un conjunto de instrumentos que utiliza el gobierno para participar en el desempeño de la economía nacional; en ellas, se manifiestan las luchas de clases y de grupos de poder, y se establecen las líneas a seguir dentro de la economía, (Por ejemplo, en la Política fiscal se determina la forma de aplicaciones de los ingresos y gastos del Sector Público).

Sin embargo, los efectos que tienen el deficit del Sector Público sobre la economía se explican a través de varias teorías; mientras que los Keynesianos argumentaban que una política fiscal expansiva, es efectiva en situaciones de desempleo porque el deficit público absorbe ahorro que, en ausencia de una demanda de inversión privada suficiente, desaparecería a través de la renta (3), la idea que predomina hoy es que no siempre un estímulo fiscal, a través de un aumento en el deficit público tendrá efectos expansivos, sino que esto dependerá de varios elementos como lo son: los cambios en los componentes de ingresos y de gasto del Sector Público, la respuesta de los agentes económicos a estos cambios, las restricciones que imperen en la economía, sea por parte de la oferta ó de la demanda, la forma de financiar el deficit del Sector Público.

Otra de las fuentes de financiamiento, es la emisión de bonos del gobierno, estos los coloca entre el público ahorrador, ya que las instituciones financieras solo operan como intermediarias; sin embargo, los bonos en propiedad del sistema bancario son considerados por el banco central como reservas excedentes. La emisión de bonos no es un instrumento que se monetiza.

El financiamiento por medio del endeudamiento público, tiene como consecuencia principal un efecto contraccionista dentro de la economía, debido a que disminuye el circulante, y además el costo de invertir el dinero en bonos del gobierno en lugar de invertirlo en la industria, pero aunado esto, se encuentra el problema del pago de intereses ya que el primer año del financiamiento del deficit vía endeudamiento del sector público, se cubrirá, pero en el segundo año no solo se tendrá que cubrir el deficit de este segundo año sino también los intereses de ese año así se va acumulando y a lo largo trae problemas de desestabilización económica y financiera.

Unido a este punto se encuentra el problema de pago de tasas reales positivas, ya que se dá una transferencia del gobierno hacia los ahorradores (5).

El otro gran canal de financiamiento es el externo. El impacto que se dé sobre el nivel de precios y la balanza de pagos dependerá de la influencia que tenga el financiamiento externo sobre el incremento de la liquidez en la economía.

Los préstamos que se realizan del exterior como son divisas hace que se incrementen las importaciones (bajo un esquema de apertura comercial, por tener la facilidad de tener divisas para comprar en el exterior) y por lo tanto, la oferta de bienes también crecerá lo que permitirá que este financiamiento pueda ser menos inflacionario que la emisión monetaria por parte del Banco de México

Los inconvenientes que tienen, al realizar préstamos en el exterior, es que -- las partes acreedoras condicionan a los gobiernos lineamientos que casi nunca son los más adecuados para el desarrollo del país, sino en la mayoría de los casos, son de carácter contraccionista, además si existe un aumento en el pago de los intereses y por lo tanto un aumento en el servicio de la deuda y hay expectativa de devaluación, el nivel de reservas se ve afectado, además de provocar una salida de capitales.

Otro punto clave aquí, es que los préstamos sean utilizados en sectores productivos, para que después se pueda pagar pagar esos préstamos, pero también crear financiamientos internos. Además de tomar en cuenta la productividad de la inversión frente al costo de endeudamiento, (entre mayor sea la productividad marginal de la deuda en relación a su costo, el ajuste por financiamiento externo se reducirá).

### 1.3 LA DEFINICION DE DEFICIT OPERATIVO Y OTROS CONCEPTOS

Cuando existe una tendencia al alza de la inflación, se presentan distorsiones en la contabilidad de las finanzas públicas, por ejemplo, si se utiliza el déficit financiero como porcentaje del PIB, puede ser poco significativo, dada la existencia de un pago por amortización de deuda inducido por la propia inflación. Por lo tanto, uno de los indicadores que nos ayuda a eliminar distorsiones es el déficit operacional: " Elimina la importante distorsión que ocurre en periodos inflacionarios en la contabilidad pública, debido al abultamiento de los egresos por intereses nominales, pero no toma en cuenta otros efectos de inflación sobre egresos e ingresos del sector público ". (6)

Por lo tanto, el déficit operacional permite determinar las metas en finanzas públicas, por que elimina el efecto endógeno sobre la magnitud del gasto, centrándose en políticas donde hay margen de decisión.

Existen varias definiciones del déficit operacional. (7) Una de ellas es que mide el cambio real de la deuda pública; se calcula a precios corrientes en un contexto de inflación persistente, para identificar el impacto directo de la inflación sobre el monto estimándose a precios corrientes.

Si hacemos un desglose de los elementos del déficit operacional.

Mencionamos los siguientes :

menos: componente inflacionario de los intereses sobre la deuda consolidada denominada en moneda nacional.

menos: efecto de la inflación sobre la recaudación tributaria del gobierno federal .

menos: efecto del rezago recaudatorio sobre los pagos de intereses reales del gobierno federal.

más: ganancia inflacionaria sobre deuda no monetaria.

menos: efecto de la inflación sobre la composición de la deuda pública.

más: efecto de las fluctuaciones transitorias en el tipo de cambio real sobre el déficit del sector público.

O concretamente:

"Déficit operacional es igual al déficit económico del sector público, menos el componente inflacionario de los intereses sobre la deuda económica denominada en moneda nacional". (8)

#### 1.4 LA RELACION ENTRE DEFICIT OPERATIVO Y LA INFLACION

##### 1.4.1. QUE EFECTO TIENE LA INFLACION SOBRE EL DEFICIT OPERATIVO

Quando tenemos una época con una alta inflación, la tasa de interés nominal, se compone de dos partes, una fracción para recuperar la parte que se deteriora por la inflación y otra que sería el componente real.

$$\begin{array}{rclcl}
 \text{TASA DE} & & \text{COMPONENTE} & & \text{COMPONENTE} \\
 \text{INTERES} & = & \text{INFLACIONARIO} & + & \text{REAL} \\
 \text{NOMINAL} & & (1+r) & & (1+p) \\
 \\ 
 j & = & (1+r) & + & (1+p).
 \end{array}$$

Por lo tanto, los intereses generados se dividen en dos, una parte correspon-

diente al componente inflacionario, que únicamente devuelve al tenedor de los bonos de la deuda, la erosión real ocasionada por la inflación en sus activos y otra la parte real que es una remuneración efectiva por aplicado sus ahorros en deuda pública.

$$\begin{array}{rcccl} \text{MONTO DE} & & \text{AMORTIZACION} & & \text{PAGO} \\ \text{INTERESES} & = & \text{INFLACIONARIA} & + & \text{REAL} \\ \text{NOMINALES} & & \text{DE LA DEUDA} & & \\ & & \text{(AI)} & & \text{(IR)} \end{array}$$

$$IN = IA + AR$$

En el caso de una economía sin inflación, la tasa de interés nominal es igual a la tasa de interés real, por lo tanto el monto del interés total es real.

Dadas estas consideraciones, se pueden observar varios casos, por ejemplo, si la inflación es mayor que la tasa nominal pagada por la deuda, los tenedores de ésta, no sólo pierden el poder adquisitivo real de su activo, sino también hay una transferencia de recursos por parte de los ahorradores hacia el emisor de la deuda (A este efecto se le llama impuesto inflacionario) significa que se amortiza más deuda de la que en realidad se paga, el monto de intereses reales es negativo (Figura A).

El caso contrario se da cuando la tasa de interés nominal incluye un componente real, entonces el emisor de deuda transfiere recursos al tenedor de la deuda, aquí hay intereses reales positivos. (Figura B).

Tasa de  
Inflación

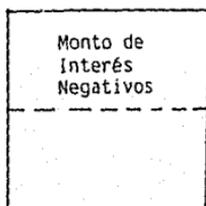


Figura A.

Tasa  
Nominal

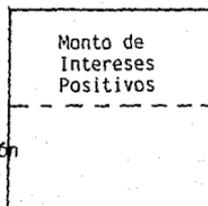


Figura B.

Cabe destacar además, que la deuda pública interna como la externa, se vé afectada de la misma forma por la inflación, ya que en la deuda externa se le aplica una tasa de interés, por ejemplo la LIBOR, más un porcentaje de la tasa de depreciación de la moneda multiplicada por la razón de la deuda externa al ingreso. Al aumentar la inflación se incrementa la depreciación y por lo tanto el componente inflacionario de la Deuda Externa.

Por lo tanto, el déficit operacional es fácil derivarlo del déficit financiero deduciéndole el componente inflacionario del pago de intereses, por lo tanto el déficit operacional incluye el pago de intereses reales, de ahí que una de las principales definiciones de este déficit sea: ( Ver anexo 1 )

"el déficit ajustado por la inflación u operativo, definido como el déficit efectivo menos la tasa de inflación, multiplicado por el valor de la deuda vigente. Este concepto del déficit equivale también al cálculo del déficit distinto de los intereses más los pagos de intereses reales sobre la deuda". (Estabilización de la inflación con el apoyo de una política de ingresos, Rudiger Dornbusch y Mario Henrique Simonsen, Trimestre Económico) En este artículo destaca la importancia de este balance (9).

Bajo condiciones de que no hubiera inflación, el déficit operativo no nos ayuda a estimar el monto de requerimientos financieros del sector público. O sea que no muestra la magnitud del déficit que subsistiría si se eliminara la inflación (En ausencia de cambios en las tasas impositivas y los patrones del gasto) ésta es por que al no haber inflación, la parte del componente inflacionario se eliminaría, además que otros efectos desaparecerían, como es el efecto Olivera-Tanzi (10) el impuesto inflacionario, etc.

## N O T A S

- (1) Existen varios métodos para medir la participación del gobierno en la economía.
- Tomando en cuenta la producción de paraestatales en relación al producto total.
  - Los impuestos en relación al PIB.
  - Los empleos generados por el gobierno en relación al total.
  - La participación del déficit del sector público en relación al PIB.
  - Participación del gasto dentro y en relación al PIB....etc.
- (2) Banco de México, Informe Anual, 1987, pág. 41.
- (3) Tobin, Estudios del Banco de España, José Viñals.
- (4) El financiamiento del banco central al sector público, es identificado como impuesto inflacionario, debido a la incapacidad del sector público para introducir dinero en el sistema de intercambio de bienes y servicios solamente a través de un mayor circulante y esto presiona a la inflación.
- (5) "El déficit público en México, en los últimos años respecto al pago de intereses derivados de la acumulación de deuda pública, que ha llegado a representar más del 50% del presupuesto de egresos, ha dado lugar a un proceso de "auto-reproducción" del déficit..." (Alto nivel, el problema de la sostenibilidad del déficit público, No. 8, pág. 52.)
- (6) Banco de México, Informe Anual 1987 pág. 184.
- (7) Déficit financiero operacional con la amortización inflacionaria en moneda nacional.
- Déficit financiero operacional con la amortización inflacionaria total.
  - Déficit económico operacional con la amortización inflacionaria en moneda nacional.

- (8) Banco de México, Informe Anual 1987, pág. 185.
- (9) "Resulta evidente la importancia de los ajustes presupuestarios por la inflación, cuando se piensa en un gobierno con una razón de la deuda al ingreso de 20% del PNB, por ejemplo, una tasa de inflación de 200% el componente inflacionario del servicio de la deuda, es igual a 40% del PNB. Por lo tanto, el déficit efectivo exagera económicamente el incremento del la deuda real del gobierno" (R. Dorbusch, obra citada).
- (10) El efecto Olivera-Tanzi, se refiere que cuando hay inflación, dado el retraso que hay en la recaudación fiscal, implica una merma importante en los ingresos del sector público por lo que cuando se paga el impuesto, este ingreso ya tuvo una disminución real por la inflación, claro, ésto depende en gran medida de la estructura impositiva.

## CAPITULO 2

### LA BALANZA COMERCIAL

#### 2.1 LA BALANZA DE PAGOS.

Existen múltiples definiciones de la balanza de pagos, pero una de las más completas, es la de: "un registro sistemático de todas las transacciones económicas entre los residentes del País que informa y los residentes del resto de mundo sobre un período específico " (1)

Esto se refiere a que la balanza cuenta las transacciones de un grupo de personas o instituciones que están en el país, (a diferencia de que también existen otras clases de residentes, los cuales se les llama áreas internacionales, porque aunque se encuentran geográficamente en un país, pertenecen a otro), éstas pueden involucrar dinero o no.

La balanza de pagos se rige por el principio de contabilidad de partida doble, en el cual la balanza siempre tiene que estar en equilibrio, por el lado de los gastos enumera todas las aplicaciones que se realizaron del total del poder adquisitivo extranjero obtenido por ese país, y por el lado de los ingresos enumera a todas las fuentes en las que ese mismo país, obtuvo poder adquisitivo extranjero.

Como podemos hablar de un déficit o superávit en la balanza de pago, surge de excluir ciertas partidas, el saldo que nos quede, ya sea positivo o negativo, se va a compensar con ciertas partidas de financiamiento (cuenta monetaria) que reflejan el impacto monetario de las diferentes transacciones de la balanza de pagos (cuenta corriente y cuenta de capital).

De este modo para que todo esté en equilibrio si la cuenta corriente (bienes

y servicios) y la cuenta de capital (activos) que son las partidas que se encuentran sobre la línea presentan un saldo positivo o negativo, éste tendrá su contrapartida en la cuenta monetaria. Por lo tanto, un saldo positivo o negativo en la balanza de pagos, le corresponde a un valor de igual magnitud en la cuenta monetaria (variaciones en las reservas internacionales).

Sin embargo, en la práctica la información que se incluye en la balanza de pagos, presenta importantes imperfecciones, ya que la suma de los débitos no coincide con la suma de los créditos, por lo que se ha tomado la decisión de incluir una partida llamada de errores y omisiones con el fin de ajustarse al principio de partida doble además de que otras fuentes de error, surgen cuando se necesita clasificar quien es residente y quien no, asimismo, en cuanto a la cobertura de las transacciones económicas internacionales, en no poder tomar en cuenta absolutamente todas éstas, en el caso de las importaciones y las exportaciones es más preciso considerarlas cuando éstas pasan la aduana, en el momento en que cruzan efectivamente la frontera, en cambio en el caso de los servicios, los datos se toman por estimación más que por enumeración, otro problema estriba en la valoración de los recursos transferidos de un país a otro, saber que cantidad fué realmente pagada, etc.

Pero volviendo al equilibrio de la balanza de pagos, existen diferentes teorías que tratan de explicar y dar fórmulas para lograr el ajuste, por ejemplo: la teoría monetaria. (2)

En los años 30s cuando el regimen presentaba desempleo masivo, crisis, en ese entonces rompimiento del sistema de paridades fijas se da la revolución Keynesiana, dejando de lado la teoría monetaria, la cual partía de situaciones de desempleo con rigideces en precios ( la economía lograba su ajuste vía cantidad no precios ).

Sin embargo en 1970 es cuando resurge el enfoque monetario, ----  
( Los principales autores son R. Mondell, H. Jonnson, M. Mussa )  
( 3 ).

El enfoque monetario de la balanza de pagos, se inspira en una corrección macroeconómica , por medio de la oferta total y demanda interna, presenta características monetarias y neoclásicas, principales supuestos son:

Existen perfecta movilidad de precios y de salarios, el nivel de ocupación es de pleno empleo, el mercado ajusta el nivel de actividad.

Hay competencia perfecta en el mercado internacional, no hay diferencia entre bienes comerciables, los precios internos y externos sólo tienen su diferencia en el tipo de cambio.

Cualquier aumento de la oferta por encima de la demanda, tiene su ajuste vía balanza de pagos (exportadores) y el caso contrario, cuando hay mayor demanda que oferta, se ajusta vía importaciones.

Perfecta competitividad en el mercado externo y el producto se encuentra en un nivel de pleno empleo, la tasa de interés se determina en forma externa, así como el sistema de precios.

En general, todos los elementos que pueden afectar la demanda de dinero, están determinados en forma exógena.

Lo más importante de este enfoque, es que la demanda se determina exógenamente y se destaca que la balanza de pagos se debe observar como un fenómeno monetario.

O sea que si hay un crédito del gobierno (incremento en la oferta monetaria)

se incrementa la demanda y esto genera un desequilibrio, superávit o déficit, por lo tanto el equilibrio va a depender del crédito del gobierno. H. Johnson nos habló de las políticas económicas que tienen como consecuencia este crédito (4).

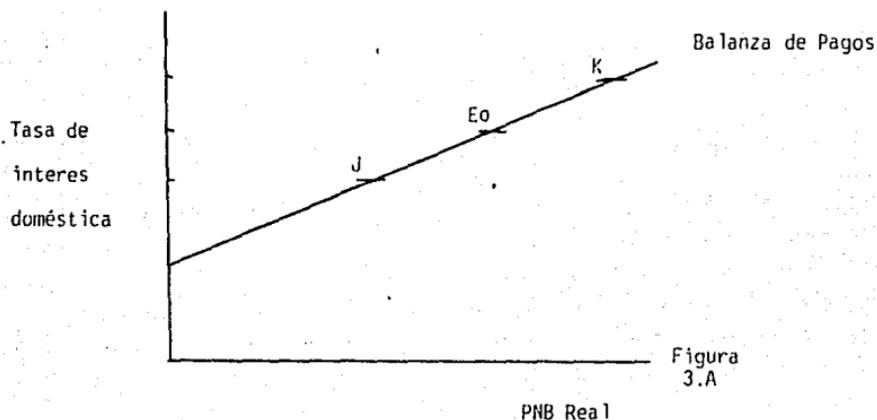
La importancia de este enfoque, estriba en que, el FMI lo toma como base para sus lineamientos y éste a su vez dá recomendaciones a países en desarrollo, en los cuales ha tenido consecuencias de carácter contraccionistas además de que el modelo no ofrece una solución para éstos, porque sus supuestos son poco viables para los rasgos que presentan estos países en desarrollo; por citar un ejemplo: El FMI propone que exista la misma inflación que los países desarrollados, no hay tasas de cambio fijas y que se deben sanear las finanzas para no ver disminuir las reservas.

Otro enfoque que habla del ajuste de balanza de pagos, es el Nekeynesiano (síntesis neoclásica) que se desarrolla a través de las curvas IS y LM.

En la figura 3.1., la curva BP muestra las combinaciones que se dan con una tasa de interés y un nivel de producción real cuando existe equilibrio en la balanza de pagos.

En la parte superior de la línea, la balanza de pagos se encuentra en superávit, ya que a una tasa de interés mayor, se incrementa el flujo de entrada de capitales, pero en el área inferior, estará en déficit, ya que existiendo una menor tasa, existió menos entrada de capitales (o mayor salida), por lo cual para no disminuir las reservas, se debe procurar estar fuera de esta zona. En otro punto, el J la producción es baja y las importaciones son bajas, entonces la cuenta corriente está en superávit y por lo tanto la cuenta de

capital debe estar en déficit, o con un nivel bajo de tasa de interés y en caso contrario, sería el punto K.



Existen varios escenarios que nos dá este enfoque, por ejemplo: el ajuste de balanza de pagos con un nivel de precios y un tipo de cambio fijo, apoyándose en las curvas IS, LM, nos dice que la curva IS muestra todas las combinaciones de producción real y de tasas de interés compatibles con el mercado de bienes, por medio de una política fiscal expansiva, trasladamos la IS hacia la derecha y como la cuenta corriente es parte de la demanda de bienes o gastos sobre el PNB, cuando hay una mejora en la balanza de cuenta corriente, para un nivel dado de producción, trasladará la curva IS hacia la derecha, (esto puede ser a través de una mejora en precios domésticos frente al exterior, o una depreciación en el tipo de cambio).

Esto lo observamos en la figura 3.2, en la cual se parte de una posición de equilibrio en E0 interceptando a la curva LM, IS y la curva de balanza de

pagos, si partimos de una posición E1 en la cual se encuentra entre la curva IS1 y LM1, pero por encima de la de balanza de pagos, significa que está en superávit y que el banco central ha incrementado su nivel de reservas, que lo lleva a incrementar su oferta monetaria y a mover a la LM hacia la derecha, hasta que se elimine el superávit (para volver al punto E0). En caso contrario

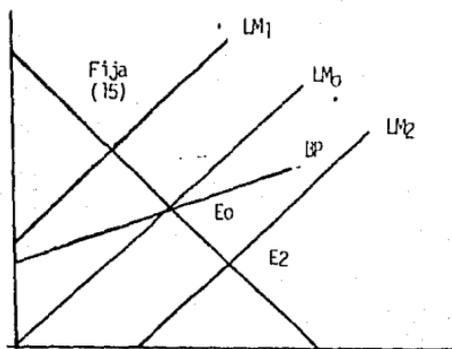


FIGURA 3.2.

en E2, se encuentra en déficit la balanza de pagos, para financiarlo el gobierno que disminuir el nivel de reservas y reduce la oferta monetaria, entonces se dá un desplazamiento hacia la izquierda, hasta lograr el equilibrio.

Es necesario aclarar, que solo se logra un equilibrio en balanza de pagos, con un nivel de producción bajo, por lo que se hace necesario combinarlo con una política expansiva fiscal. (4)

Otro escenario, es el ajuste de la balanza de pagos con precios flexibles y el tipo de cambio fijo, cuando disminuyen los precios domésticos en relación a los precios externos, las exportaciones se vuelven más atractivas y se compran más los productos internos que los externos, por lo que la balanza de bienes y servicios, se traslada a la derecha al igual que la curva IS, la balanza de pagos se mueve en la misma dirección y la LM que depende de la razón de la oferta monetaria  $M_s$  con respecto del nivel de precios  $P$  con menores precios  $M_s/P$  se incrementa y la LM se mueve a la derecha.

La posición de equilibrio  $E$  tiene mayor nivel de producción y una menor tasa de interés que en el punto inicial  $E_0$ . (ver figura 3.3.)

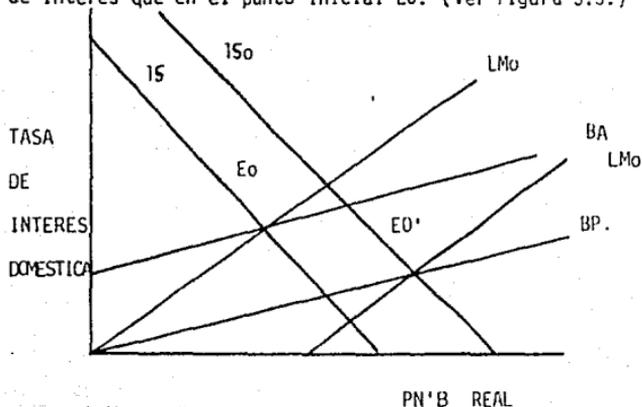


FIGURA 3.3

Otro aspecto que mencionan en este enfoque, es que existen mecanismos automáticos, en los que garantizan que las tres curvas que quedan estén bajo condiciones de equilibrio, uno de estos es la flexibilidad de los precios que se ajustan hasta tocar el nivel PNB real natural y que la LM tiene que pasar por el punto  $E_0$ , por que si nó, la balanza no está en equilibrio. (5)

En este enfoque, existen mucho más escenarios, así como también otras teorías que proponen diferentes mecanismos de ajuste de balanza de pagos, tanto para corto plazo como largo plazo.

## 2.2 ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS

### 2.2.1 CUENTA CORRIENTE

En este renglón de balanza de pagos, hace referencia a los mercados de bienes y servicios, su saldo es el exceso de flujo de demanda de éstos, también se le conoce con el nombre de balanza de exportaciones netas.

Un déficit en cuenta corriente, es equivalente a un aumento en el endeudamiento internacional del país que informa, que un superávit en esta cuenta, representa un aumento en la riqueza neta en el exterior del país (inversión extranjera) al déficit lo llaman desinversión extranjera.

Además que internamente el déficit causa una disminución de la misma magnitud en la inversión privada o en el gasto del gobierno.

Esta balanza forma parte de PNB y afecta directamente a la producción y al empleo.

### 2.2.2 CUENTA DE BIENES O CUENTA COMERCIAL

La balanza comercial va a registrar todos los movimientos, tanto de las exportaciones como de las importaciones. Desde los mercantilistas, procuraban que las exportaciones fueran mayores que las importaciones, ya que tienen la idea de que una balanza comercial sana, es aquella en la cual el nivel de exportaciones permite financiar a las importaciones, sin embargo esto es poco común y sobretodo en países en desarrollo, en los cuales existen desequilibrios estructurales en esta balanza.

En general, podemos encontrar la balanza comercial dividida en bienes agropecuarios, balanza petrolera, manufacturera, de bienes intermedios, de producción de inversión, de consumo no comestibles, etc.

Las principales variables que inciden sobre esta cuenta son: en el caso de las exportaciones, el nivel de actividad en el exterior, los precios relativos frente al exterior y el tipo de cambio, por que un incremento en la demanda externa, estimula las exportaciones, pero si aumentan los precios internos, en relación con los externos, se desincentivan las exportaciones, los aumentos en el tipo de cambio favorecen las exportaciones.

Las importaciones son una función del ingreso, de los precios relativos frente al exterior y el tipo de cambio; cuando hay un aumento del ingreso real y el grado de protección comercial aumenta, producirá un aumento en las importaciones, así como mayores precios internos frente al exterior, la gente consumirá más importaciones, un aumento en el tipo de cambio provocará un efecto contrario descincentivará las importaciones.

A esta balanza, también se le conoce como balanza de comercio visible.

### 2.2.3. CUENTA DE SERVICIOS

Esta cuenta, también registra las importaciones y exportaciones de todos los servicios, esta cuenta com ya lo habíamos comentado, se mide a través de una estimación, más que por enumeración, por la complejidad de los mismos, a esta balanza también se le conoce como balanza de comercio invisible, y es afectada por las mismas variables que la balanza anterior.

### 2.2.4 . CUENTA DE TRANSFERENCIAS

Aquí se incluyen todos los movimientos, que no tienen una contrapartida, por ejemplo: pagos de una persona u organismo de un país a otro que no implique ningún pago ó servicio.

### 2.2.5 CUENTA DE CAPITAL

En esta cuenta se van a registrar todos los movimientos de capitales, tanto en corto plazo como en el largo plazo, dependiendo el periodo del préstamo, se incluyen tanto el endeudamiento externo del sector público, como la balanza de capitales del sector público.

Esta balanza junto con la de cuenta corriente, constituyen la balanza básica.

### 2.2.6. CUENTA DE RESERVAS INTERNACIONALES.

En esta cuenta se registran las reservas de divisas del gobierno o agencias oficiales, las variaciones de esta cuenta nos muestran los movimientos que tiene que hacer el gobierno para compensar otras cuentas dentro de la balanza de pagos.

- (1) Miltiades Chacholiades, "Economía Internacional" ed. Mc Graw Hill, pág. 348.
- (2) Esta teoría surge con David Hume, quien criticó a los mercantilistas, el cual rechazaba la acumulación de metales preciosos, a cambio de un superávit en la balanza comercial, "mostraba que la cantidad de dinero de un país se ajustaría en el tiempo automáticamente a su demanda, esto es cualquier desequilibrio entre la oferta y la demanda por dinero, se vería corregido mediante déficit o superávit de la balanza de pagos restableciendo el equilibrio entre demanda y oferta de dinero" (Gerardo Rueda, "términos de intercambio, balanza de pagos y análisis de causalidad, el caso de México" CEMLA Serie de cuadernos de investigación, No. 27, Junio 1987).
- (3) Mussa considera que la balanza de pagos, como un fenómeno esencialmente (pero no exclusivamente) monetario, se enfatiza la influencia de los desequilibrios monetarios en la determinación de la balanza de pagos: "Un déficit (superávit) global de la cuenta corriente y de capital, se considera como un flujo asociado con los excesos de oferta (demanda) de dinero de la economía.
- (4) Si el proceso natural de ajuste del déficit no se lleva a cabo, por que existen insuficientes reservas internacionales, la política indicada para acelerar el proceso natural de ajuste, es realizar de manera deliberada, una política monetaria contraccionista. La devaluación o políticas alternativas de restricción de las importaciones y promoción de las exportaciones, son un sustituto de las políticas contraccionistas

monetarias..."(Harry Johnson, "Monetary Approach to the balance of payments nointechicval guide" 1977 pág. 251-268).

- (5) Gordon resume esto: "Cuando los precios flexibles y el tipo de cambio es fijo, la economía tiende a llegar automáticamente al nivel de PNB real natural con equilibrio en balanza de pagos y se necesitan variaciones en la política fiscal, únicamente si se desea un cambio en la tasa de interés. ".  
(Macroeconomía, Gordon)

## ANALISIS GENERAL DE MEXICO 1982 - 1988

En el año de 1981, la economía mexicana presentaba cifras récord, en cuanto al crecimiento del PIB, producto principalmente del incremento de los precios del petróleo, México era sujeto de grandes créditos por parte de los bancos mundiales, pero internamente se empezaron a generar bastantes desequilibrios ya que el incremento del nivel de actividad generó un fuerte dinamismo en las importaciones, y en general toda la economía se dedicó al sector petrolero, lo que más tarde generaría grandes problemas y acentuaría otros estructurales. Por eso, las políticas que se instrumentaron para este año se basaron en supuestos de que los precios del petróleo tendería a incrementarse y mantenerse altos y que las tasas de interés externas se mantendrían bajas por mucho tiempo, pero éste no fue el escenario real.

El crecimiento por lo tanto, se basó en el sector petrolero, por ese motivo existía una enorme vulnerabilidad hacia el exterior, pero internamente también existía gran fragilidad, ya que los demás sectores de la economía, fueron completamente descuidados y ocasionó que hubiera bajas sin precedentes en la actividad de éstos. Además que se incrementó en gran porcentaje el déficit del sector público, que se financiaba externamente, etc.

Por lo que para 1982 existían grandes problemas, ya que empiezan a caer los precios internacionales del petróleo, esto tuvo desastrosas consecuencias para la economía mexicana, ya que el nivel de actividad empieza a caer, los créditos que habían sido pactados tenían que liquidarse de inmediato y dado la presión por parte de las importaciones para devaluar, por lo que en el mes de Febrero, se da una gran contracción fiscal y una devaluación, esto lleva a una disminución del gasto de inversión y un gran incremento de los precios de

\*Informe Anual Banco de México 1982

NOTA: Todas las cifras que en este Capítulo se incluyen fueron tomadas de los Informes Anuales de Banco de México de 1981 - 1989.

los productos del sector público y otra devaluación hasta llegar a ser del 80% a lo largo del año.

Producto del nivel de actividad, vino una disminución en la cantidad de personal empleado, (la tasa de desempleo para este año fué de 10%) que llevó a un deterioro muy importante de la demanda agregada.

Para 1982 tenemos gracias a las devaluaciones y a una política restrictiva fiscal (cabe destacar que el principal rubro que disminuyó el gasto, fué de inversión) llevaron a la inflación a niveles del 59% en este año (mientras que en 1981 fué de 28%) y a un gran deterioro en el nivel de actividad, debido como ya se había mencionado a la caída del sector petrolero, pero también producto de la devaluación y a la deflación de la demanda. Las principales industrias afectadas fueron la de la construcción, minera y automotriz, otras menos afectadas fueron la textil y la metalúrgica.

El peso fué 7 veces depreciado, esto trajo varias consecuencias entre las que se destacan, disminuir el ingreso real nacional y por otro lado un aumento real del pago de intereses de la deuda externa, así como los empresarios que tenían deudas en el extranjero, también tuvieron problemas, ya que sus deudas se habían incrementado de un día para otro.

Por otro lado, el sector financiero experimentó una gran crisis de confianza a parte de la fuga de capitales en general, el total de operaciones cayó drásticamente, hubo una gran incertidumbre que terminó con la nacionalización de la banca. Los principales instrumentos también fueron afectados por la inflación, ya que empiezan a tener demanda los que tienen mayor liquidez.

Por otro lado, la balanza comercial al principio tuvo muchos problemas y fué

deficitaria, pero la tendencia cambió a lo largo del año, ya que terminó superavitaria con 6 548.5mdis., esto fué porque dado la baja en el nivel de ingresos, las importaciones disminuyeron considerablemente y las exportaciones se mantuvieron sin crecimiento (aquí hay que comentar que las importaciones son más elásticas, que las exportaciones en el corto plazo).

La balanza en cuenta corriente registró un déficit de 2 684mdis.

En general la economía estaba en graves apuros, por lo que el gobierno no adoptó una serie de medidas tanto para el corto y el largo plazo para sanear la economía, todo esto se engloba en el Programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE) y el Plan Nacional de Desarrollo (PND).

Pero cuáles son los puntos más importantes en estos planes, en el caso del PIRE, era un programa de emergencia para el corto plazo que fué instituido en Diciembre de 1982, para hacerle frente a la crisis y tenía como objetivos principales: 1) Recuperar la confianza en el peso, lo cual en versión oficial, implica una vuelta gradual a la libertad en cambios. 2) Lograr un tipo de cambio realista y relativamente estable, por lo que resulta indispensable. 3) Controlar la inflación. 4) Aumentar el ahorro interno, tanto público como privado y 5) Defender la planta productiva y mitigar los efectos de la crisis sobre el nivel de empleo... (la política económica del nuevo gobierno José I. Casar, CIDE 1983).

Profundicemos un poco más en estas políticas, en relación a la cambiaria, para disminuir la fuga de capitales y por lo tanto el mercado negro de dólares, se trata de separar la política cambiaria interna y las tasas de interés frente al exterior, esto se manifestó en una política de "Shock" para estabilizar y crear tres paridades del tipo de cambio (un dólar definido por la oferta

y demanda, otro para pagar la deuda externa y otro para las importaciones necesarias). La divergencia entre paridades, crearía confianza en el peso, así como obtener un precio relativo frente al exterior.

En cuanto a la política fiscal, se destaca como problema eje la inflación, así como la reducción de la presión de la demanda sobre el déficit público; por dos vías: disminución de gastos y aumento de ingresos, el primero a través de eliminar paraestatales no prioritarias y la segunda aumentando los precios del sector público, así como la carga tributaria

En cuanto política salarial (salario como precio base de la economía) en el cual se dá un tope máximo al incremento salarial nominal del 25% y por otro lado contraer la demanda y así disminuir el poder de compra de éste. En relación a la inflación, el gobierno decía que en el mediano plazo los precios que se controlaran artificialmente, tienden a manifestarse con mayor intensidad a la larga, por lo que casi no se establecerían controles sobre los productos de consumo masivo y dejando al mercado que dicte los precios.

Para incrementar el ahorro, como política monetaria se aumentaría la capacitación bancaria, no inflacionaria y se bajarían las tasas de interés a los créditos para incrementar el financiamiento del sector privado, así como incrementar las tasas pasivas para atraer los capitales y así una tasa realista del tipo de cambio. José I Casar nos brinda un resumen del PIRE (1).

Esto es en relación al corto plazo, también se hizo uno para el largo plazo, el Plan Nacional de Desarrollo (PND), que tiene como objetivos cuatro problemas estructurales dentro de la economía mexicana: 1) Desequilibrios del aparato productivo y distributivo. 2) Falta de divisas. 3) Insuficiencia del ahorro interno. 4) Desigualdades en la distribución del ingreso. En el primer aspecto

aunque menciona los tres sectores de la economía, hace mayor hincapié, en el sector secundario, ya que a consideración de los que elaboraron el PND, es el sector más dinámico de la economía, el cual fue resultado de varios problemas de tipo estructural, como son: una falta de integración de la industria nacional, el sesgo anti-exportador de la misma, y la falta de concertación entre los agentes de la industria (empresarios nacionales, gobierno, transnacionales etc.).

Además el problema se incrementó por las políticas comerciales que se llevaron a cabo en los últimos decenios, por lo que se proponía en el Plan, abrir las fronteras además de crear la infraestructura, necesaria para ser más competitivo.

Para incrementar el ahorro interno, como ya se comentó, sería a través de una política monetaria. En cuanto a la falta de divisas se buscaría una balanza comercial superavitaria a pesar de tener un déficit en la cuenta corriente.

En relación a la distribución del ingreso, se refiere a que se satisficiera las necesidades de la población, incrementar la elasticidad producto del empleo y tener una mayor distribución del ingreso.

José I. Casar nos dá un resumen de ésto. (2).

Pero después de hablar de los planes, en que condiciones se encontraba la economía en 1983, las características que presentó la economía fueron producto en gran medida de las políticas adoptadas, por ejemplo en el caso fiscal, se avanza en las finanzas públicas hasta llegar a un superávit de 2% del PIB, aunque en general la economía creció un 4.7 %.

Por otro lado al tipo de cambio real estuvo subvaluado de 30 y 35 % con respecto al tipo de cambio de 1978.

En la política monetaria a pesar que se incrementó la tasa real pasiva en los

primeros 6 meses, pero en los últimos años ganó terreno la inflación, volviéndose incluso la tasa negativa.

En relación a la política salarial, no se logró <sup>e</sup>ya que hubo gran deterioro en el poder de compra, pero esto a su vez ayudó a la contención de la inflación, para que no se disparara tanto, ayudado también por el rezago en los precios del sector público, así como el atraso en el deslizamiento del tipo de cambio nominal.

Hubo una gran disminución en la cantidad del empleo. En cuanto a la relación con el exterior, tenemos una reducción de las importaciones, productos de un alto precio de las divisas, pero principalmente por la contracción de la demanda, así como el incremento en la inflación.

Por otro lado, las exportaciones se mantuvieron constantes (8%), ya que las exportaciones no petroleras un gran auge, por lo tanto se dió un superávit en la balanza comercial.

Las reservas en 1983 aumentaron a 3.2 mmdls. En la cuenta corriente hubo una parte positiva de 5.5 mmdls. La deuda externa aumento.

Para la economía en 1984 se empieza a recuperar, se presenta un incremento en el PIB en 3.5% después de haber tenido años de decrecimiento.

EL PIB a precios corrientes, llegó a 29 billones de pesos. En relación con la inflación fué 40% arriba de la meta que se había programado llegando a 75.7%.

En cuanto a la balanza comercial, se dió un incremento llegando a un superávit de 12 799 millones; hubo un incremento de 7.8 en las exportaciones y 31.6 en las importaciones.

En relación a la política monetaria, el M1 aumentó 0.6 en relación con el año anterior. Las finanzas públicas, en el rublo de requerimientos financieros del sector público, ascendieron a 210310 mmpesos. En este año, el incremento del déficit fué mayor a lo programado (16.8 mayor), ya que se incrementó 18.3 en relación con 1983.

El déficit económico del sector público fué de 1704 mmpesos, aunque disminuyó su participación en el PIB en 2.5, quedando en 5.8.

La economía en 1985 se movió en incremento para el PIB en 2.8, tasa menor en 1% en relación al año anterior. Ya se veía la tendencia hacia la baja del PIB.

La inflación que había tenido una tendencia hacia la baja, reversionó ésta, incrementándose a 63.9%.

El Mercado Cambiario se tornó inestable, porque se dan grandes problemas a nivel del que el mercado controlado, sufrió una depreciación de 93% (para Diciembre estaba en 372.20 pesos), en cambio en el mercado libre fué de 450 pesos, lo que representó una depreciación de 14%.

Por otro lado, las reservas alcanzaron un importe de 5806 mdls, cantidad menor que en 1984.

El déficit económico aumentó a 3808.9 mmpesos, cifra casi el doble de lo programado (1922.4 mmpesos).

Se dió además, una fuerte contracción en la balanza comercial, ya que disminuyó un 35.0% (quedando en 8451.6 mmpesos), a pesar de que se incrementaron las exportaciones no petroleras, pero a cabo hubo una caída en los precios de petróleo.

En cuanto a la política monetaria, el M1 se incrementó en 53% con respecto al año anterior. Las tasas de interés tuvieron una tendencia creciente para atraer los capitales y en general este era el panorama.

El año 1985 se esperaba con gran optimismo, porque se esperaba recoger los frutos de tres años de austeridad que se habían instrumentado desde 1982, año en el que México se enfrentaba a grandes desequilibrios económicos, como son inflación acelerada, fuga de capitales, disminución en el crecimiento de la economía, (Recesión económica inminente), así como grandes problemas para enfrentar sus compromisos de la deuda externa entre otros. Para 1985 se esperaba un leve crecimiento de la economía, sin embargo el escenario fué muy diferente, una tasa creciente de inflación, recesión económica y dificultades con los pagos de la deuda externa, pero en este año a diferencia de 1982, estos problemas se exacerbaron producto de factores externos en concreto del mercado petrolero.

En general, ninguno de los principales objetivos de cumplieron, el crecimiento económico cayó 3.8%, la inflación llegó a niveles de 106% y la cuenta corriente tuvo un déficit por 1.3 miles de millones.

Pero expliquemos más en detalle lo que ocurrió en el ámbito mundial, en el inicio de 1986 en los países más desarrollados, encontramos módicos crecimientos y una tendencia a la baja de la inflación, la tasa de desempleo en E.U., tiene un ligero incremento (por la caída de los precios del crudo, tuvo que cerrar plazas), pero en Europa disminuye y las tasas de interés experimentan una importante baja. El mercado petrolero experimenta la mayor caída del precio del crudo, de los últimos 10 años, no obstante la reunión de emergencia de la OPEP, en la cual no se llega a ningún acuerdo y ésto hizo que se incremen

tara la producción promedio diaria a 16.7 mbd, cantidad superior a lo fijado (14.5 mbd). El menor precio internacional, fué cuando el BRENT Británico (que era el crudo marcador), estaba entre 11 y 12 dólares por barril.

Lo anterior tuvo serias repercusiones en la economía mexicana ya que se esperaba que el precio promedio del crudo durante 1986, fuera de 23 dólares, en cambio fué de 11.8 dólares, así también el volumen exportado disminuyó, lo que se dejó de percibir, por esto fueron 8.5 mmdls. en relación con el año anterior.

Por lo que el gobierno tuvo que realizar importantes modificaciones en finanzas públicas, en políticas monetarias, fiscales y comerciales, entre las que se destacan un programa de ajuste en el gasto público, se haría hincapié en la estructura tributaria, así como en el precio de los bienes y servicios del gobierno, el ahorro interno, el ingreso de México al GATT, así como dar facilidades a la inversión extranjera en nuestro país y en cuanto al déficit del sector público, se hicieron negociaciones para la deuda externa ( los resultados de este convenio fueron ampliar los plazos, obtener recursos por 13 mdls para 1987 y 1988, se toma la tasa LIBOR en lugar de la PRIME... entre otras cosas).

Por otro lado, la economía presentó los siguientes rasgos, el PIB cayó en 3.8 en precios constantes, las principales causas de esta caída, fueron la disminución de las exportaciones petroleras (representó 6.7% del PIB). La amortización de la deuda externa, del sector privado, la disminución en la formación bruta de capital, así como la disminución del gasto de consumo privado, producto de una disminución del salario real (7.9% respecto al año anterior). El incremento del desempleo, el alza de tasas de interés, así como el crédito restringido

esto se observa en la rama industrial que cayó 5.3%, la rama que mayor decremento tuvo fué la construcción (12.7%), mientras que algunas crecieron como fué la generación de energía eléctrica y las industrias de exportación no petroleras (4.8% incremento anual). Otro dato representativo de esto fué el superávit primario disminuyó a 1.6% en 1986, bajó 2.1%. (1).

La inflación como uno de los problemas ejes, se estimaba para 1986 en 45-50% promedio anual, llegando a 86%, esa tendencia al alza empezó a darse desde el segundo semestre de 1985, las características bajo las que se presentaron nos dicen que ésta fué de una evolución en los costos, "38, 34 y 14% de las tasas de inflación se debe al aumento de precios de insumos importados respectivamente, la segunda conclusión es que la inflación para ser relativamente insensible a la demanda, ya que aún cuando la capacidad instalada cayó en 1986, su contribución a la inflación fué positiva, refleja que el sector privado incrementó sus precios como consecuencia, por un lado de expectativas sobre un probable congelamiento de precios y por otro lado, el aumento de costos unitarios debido al bajo nivel de utilización de la capacidad instalada" (Economía Mexicana, CIDE, "Evolución reciente y perspectivas de la economía mexicana" pag. 12 y 13). Esta tendencia de la inflación, trajo como consecuencia que se incrementaran las tasas de interés internas, esto permitió que la fuga de capitales que se había presentado en 1985, ya no se presentara, sino que presentaría una repatriación de capitales, esto estuvo muy vinculado porque, los tipos de cambio libre y controlado disminuyen su diferencia, a casi igualarse.

En cuanto a las finanzas públicas, el déficit económico no aumentó, tanto porque la elevación en el 34% en el tipo de cambio real, aumentó el poder adquisitivo interno de los ingresos por exportación de crudo, los gastos por

los distintos intereses sólo disminuyeron 8%, y los ingresos totales del gobierno, sin contar los petroleros, además fué esto porque: Los precios de los bienes producidos por el gobierno no se incrementaron 2.6% más que el INPC, así como los ingresos tributarios no petroleros aumentaron 0.4% en relación con el PIB; además por otro lado, los gastos como intereses pagados, no varió en proporción al PIB (28.7%). La tasa de interés nominal de la deuda pública, se incrementó a 66.4%, mientras la de moneda extranjera disminuyó a 7.1%. El rubro que más incrementó la participación en el PIB fué las tasas nominales internas. "El aumento en la importancia de los egresos por intereses, aunado al deterioro del superávit económico privado y a una deducción del 0.5% del PIB en el rubro de intermediación financiera, provocó que la proporción en el PIB de los requerimientos financieros del sector público, se elevara de 10% en 1985 a 16.3% en 1986" (Informe Anual, Banco de México, 1986).

"El financiamiento del déficit del sector público, fué de un total del 12.6 billones de pesos, 964 mm de pesos, se financiaron con recursos externos (848 mdls), 3.4 billones de pesos por el Banco de México, 5.2 billones de pesos por la banca comercial, 615.1 mm banca de desarrollo, 1.4 en valores gubernamentales, 941.7 mm a través de fondos y fideicomisos. Es importante notar el incremento de la demanda de crédito por parte del sector público, de la caída de los ingresos por el petróleo y la poca disponibilidad de recursos del exterior, el gobierno optó por los SWAPS (que consisten en que una compañía extranjera, compra en el mercado secundario internacional de deuda externa, parte de la deuda de México y adquiere participación de empresas mexicanas). Esto incrementa la inversión directa extranjera.

Por otro lado, las reservas internacionales en un primer momento, ayudaron a

enfrentar la disminución de los ingresos externos, después gracias a la balanza comercial, se recuperaron (terminando en 6790 mdls), ya que la política comercial estuvo encaminada a impulsar las exportaciones no petroleras, a través de las licencias para importar, menores tarifas y una devaluación real del tipo de cambio, además fué otra de las medidas cambiarias la de una creación de coberturas cambiarias en el corto plazo, a partir de 1987.

En resumen, la política económica de 1986, era disminuir los efectos de la crisis, repatriar capitales del sector privado, incrementar las reservas y en la balanza comercial, lograr una menor participación de los productos petroleros, que en alguna medida se lograron, pero a cambio una alta tasa de inflación, una recesión económica, disminución del salario real, mayor endeudamiento interno.

Para 1987 las naciones más desarrolladas iniciaron este año con tasas de crecimiento mayores que en 1986, pero a lo largo del año, va disminuyendo este ritmo hasta que se empiezan a dar signos de inestabilidad. En cuanto a las tasas, empezaron realmente a la baja, pero conforme el año, las tasas tuvieron una presión al alza debido al incremento en el déficit de los E.U., pero terminaron siendo menores que en 1986. El desempleo disminuye, tanto en Europa como en E.U. Las tasas de inflación mensual oscilaron entre 0.3 y 0.5, tanto en E.U. como en los principales países de Europa.

El mercado petrolero mundial, mantiene cierta estabilidad a lo largo del año, a pesar del incremento del volumen, el precio se sitúa entre 18 y 19 dls.

En la economía nacional, 1987 comienza con una leve recuperación de la actividad económica y de la balanza de pagos, gracias al superávit primario de las

finanzas pública y se incrementa la intermediación financiera. Una inflación al alza, lo que disminuyera el plazo promedio de captación del ahorro financiero que empieza a crear gran inestabilidad financiera, además se incrementa los prepagos de la deuda externa en el primer trimestre: "El pago de servicio de la deuda, ascendió a 3,266.7 millones de dólares, de los cuales 1,684.7 correspondieron a la amortización principal y 1,582 a intereses" ("El mercado de valores", año XLVII No. 22, Junio 1. Pág. 567).

El incremento en el PIB en el primer trimestre, se debió a la disminución gradual del tipo de cambio que ayudó al fortalecimiento de las exportaciones, tanto petroleras como no petroleras, (representó un nivel récord como porcentaje del PIB, 15.1%), así como un regreso de capitales.

El superávit primario se elevó 4.9% en el PIB, el gasto disminuyó gracias a la mejoría en los balances primarios y operacional y a la elevación de los términos de intercambio.

La demanda de crédito disminuyó, producto de los recursos líquidos, en Septiembre, varias empresas aprovecharon para realizar prepagos de sus deudas en el extranjero, ya que éstos les brindaron un importante descuento si liquidaban de inmediato, por lo que vendieron importantes cantidades de renta fija y demandaron grandes cantidades de divisas y esto creó algunos efectos desestabilizaron en el mercado cambiario, para Octubre las tasas de interés había disminuído y se daba un gran auge en el mercado de capitales, para este mes el índice promedio alcanzó 343.5 mil puntos, 629.4% mayor que en Diciembre de 1986, los rendimientos que daba este mercado atrajeron muchos capitales del exterior, pero el 19 de Octubre, dada la inestabilidad del mercado, hubo un gran "crac", que para el 30 de Octubre, el índice era de 200 mil puntos, esto

hizo que las tasas de los instrumentos del mercado de dinero se incrementaran, para evitar una fuga de capitales, pero se creó una gran demanda por dólares.

También otra causa de demanda de dólares, fueron los prepagos de la deuda con el extranjero.

En cuanto a política cambiaria, lo que se destacó fué el incremento del tipo de cambio para aumentar la competitividad, en los primeros 10 meses el deslizamiento del tipo de cambio controlado disminuyó gracias a la mejoría de las cuentas en el exterior. En general se incrementaron el nivel de las reservas principalmente, por el superávit de la cuenta corriente. Y por incremento en la oferta del mercado de fondos prestables. En cuanto a la deuda externa, se le otorgó un plazo mayor a la banca comercial de 20 años con 7 de gracia; salió la emisión de bonos Cupón Cero, así como una reestructuración de FICORCA.

En relación con las finanzas públicas, el déficit financiero que se esperaba era de 21 billones, quedando en 31 billones, aproximadamente 15.8% del PIB, en cuanto al superávit primario, se había pensado en 6.6% del PIB y en realidad fué de 9.6 billones de pesos, 4.9% del PIB, así como se había programado un déficit operacional de 0.5%, llegando a un superávit de 2.2 billones de pesos, 1.1% del PIB; el déficit económico fué de 29.1 billones de pesos, 14.9% del PIB.

Los ingresos públicos llegaron a 58.7 billones (0.3 menos que el año anterior)

Se destaca que los únicos rubros de ingresos del sector público que incrementaron su participación en el PIB, fueron el IVA y las exportaciones de PEMEX (0.1% y 1.0% respectivamente).

El argumento que comentan por lo cual los ingresos fueron menores de los

programados, fué que hubo una disminución real en el precio de los productos del sector público, (como son tarifas de energía eléctrica, los precios de fertilizantes, y el precio de azúcar sin refinar, así como algunos productos internos de PEMEX).

El gasto fué de 86.5 billones (0.6 menos que el año anterior). Los principales rubros que disminuyeron fueron: los servicios personales, las transferencias netas del gobierno federal, las adquisiciones de materiales y suministros para paraestatales y el gasto corriente al pasar de 3.5 a 3.4.

Sin embargo, la proporción del PIB por parte de los intereses (30% mayor que en el 86), aunque los internos aumentaron 3.1%, los externos disminuyeron un 1%, la causa de ésto fué el incremento en las tasas internas, así como el deslizamiento del tipo de cambio, ocasionó mayores pagos a la deuda externa. El financiamiento del déficit fué: 2.8 billones del financiamiento externo, 1.7 billones el gobierno reconoció pasivos de la banca comercial, 1.6 billones aportó el Banco de México, 11.4 billones la banca comercial y 8.7 a través de valores gubernamentales, 0.7 de banca de desarrollo, 4.1 a partir de la intermediación financiera, (Informe anual 1987).

La cuenta corriente cerró con un superávit 3.9 mmdls. (3.3% del PIB).

El M1 fué 204.5 mmpesos y la inflación terminó en una cifra de tres dígitos, etc. Como consecuencia de algunos de los problemas que ya se han comentado, se tradujeron en presiones inflacionarias bastantes fuertes; por lo que se temía una hiperinflación, por lo que se instrumentó el Pacto de Solidaridad Económica (PSE), ésto fué en Diciembre de 1987. Los principales puntos fueron:

A) La concertación entre los sectores: gobierno, campesinos, trabajadores y

empresas, para combatir la inercia inflacionaria a través del control de los precios de los básicos y del sector público, de los salarios, así como del tipo de cambio. B) El saneamiento de las finanzas públicas. C) Restricción crediticia. D) Apertura comercial como cambio de fondo para consolidar el control de los costos y esto daría bases para el crecimiento.

El pacto funcionaría cuando todos los instrumentos de la política económica se encaminaran para reducir la inflación, por lo tanto, disminuye el déficit del sector público y aumenta el superávit primario, se recorta el gasto corriente del gobierno y el crédito de la banca comercial, se esperaba el crecimiento de las reservas cambiarias, se conservaría una subvaluación del tipo de cambio, lo suficiente para no desalentar el ímpetu que cobran las exportaciones de manufacturas. Se desprotegería el mercado interno para promover la eficiencia de la planta productiva, bajarían las tasas de interés (porque bajaría la inflación) y esto tendría un impacto sobre finanzas públicas muy importante para su saneamiento, se fijarían el tipo de cambio y precios que tengan mayor influencia en la economía y se conservarían estables por unos meses para frenar la inflación, entre otras cosas.

Ahora bien, para que se llevara a cabo el Pacto, había unas consideraciones muy importantes: La credibilidad influiría en el éxito del programa, por eso era necesario un sistema de resultados. La eliminación de controles de precios y salarios, debería ser gradual y concertada, ya que de haberlo hecho instantáneamente, traería incertidumbre y presión para la inflación. Los contratos colectivos, no tenderían a ajustar el salario muy fuerte, así como el servicio de la deuda externa seguiría siendo uno de los problemas más importantes.

Entonces lo que tenemos a lo largo de 1988, es una caída vertiginosa en la

inflación casi verticalmente, por ejemplo: en Enero fué de 15.5% mensual y para Mayo era de 1.9.

En general, los resultados del Pacto fueron favorables, ya que la inflación quedó en 51%, la recesión que se esperaba no llegó, ya que hubo un crecimiento de 1.1% del PIB, las reservas sí disminuyeron, ya que a lo largo del año llegaron a más de 13 mmdls terminando a niveles de 6.5 mmdls, el tipo de cambio no se movió a lo largo del año, por eso hubo una baja importante en las reservas, el déficit del sector público se incrementó en gran medida producto de los intereses tan altos que siguió pagando el gobierno, esto se observa en el déficit operacional, además que podemos observar que la balanza comercial, también tuvo problemas, ya que la mayoría de las tesorerías de las empresas, obtuvieron ingresos importantes vía intermediación financiera, por lo que éstas aumentaron sus importaciones y como las exportaciones, se mantuvieron constantes. En cuanto a política monetaria, podemos comentar que a pesar de que se quería reducir las tasas de la captación, el mercado no lo permitió y ésto además fué para contener los capitales y que no se diera la fuga de los mismos.

Lo importante ahora, es destacar que a pesar de que se le dió continuidad al PSE con el PECE, y la inflación sigue a la baja, toda la economía está dependiendo de la renegociación de la deuda y todavía no se sabe que es lo que va a ocurrir en los últimos meses del año 89, pero no se está programando ningún plan a mediano plazo, para ya empezar a tomar en cuanto el crecimiento de la economía, además que políticamente, si CSG, fracasa en este año, perdería la credibilidad que ha ganado, esperar?

- (1) "La lógica del funcionamiento sería: El shock administrado al tipo de cambio y al alza en las tasas de intereses, sitúa éstas variables en niveles que derrotan la especulación: que, de mantenerse, permitirían posteriormente un crecimiento sano en la que la cuenta comercial no presentaría problemas. El ahorro interno financiaría toda la formación de capital y por tanto la paridad y la tasa de interés podrían mantenerse estables. La condición para que esto funcione, es que, absorbido el impacto inflacionario inicial, la reducción del déficit y la consecuente caída en la demanda, frenen la inflación..."(José I. Casar, Cide, pág. 33).
- (2) "El cambio de los precios relativos en el mercado externo (por medio de la devaluación), de factores (por medio en el alza en la relación tipo de interés-salario real) y de fondos prestables (por el alza en la tasa de interés), así como en el aumento en los precios relativos de los bienes y servicios que vende el sector público, producirían, de tener éxito la estrategia, un cambio en la composición de la producción hacia bienes comerciables..."(ibidem)

## FINANZAS PUBLICAS Y BALANCE OPERACIONAL.

En el presente capítulo, se mencionarán los principales elementos que influyeron en el periodo 1982 a 1988.

Destacando los balances más importantes para evaluar las finanzas públicas.

## 1982

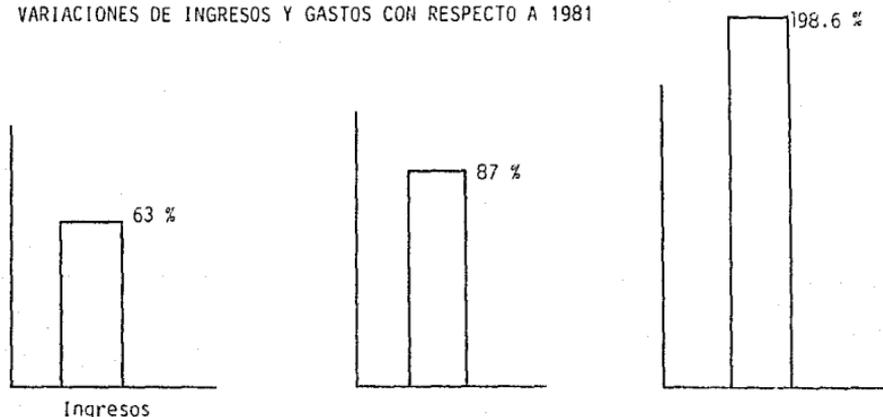
En este año, el gobierno esperaba condiciones desfavorables en finanzas públicas, debido a que las bajas en los precios de exportación,(1) en los compromisos con la deuda externa, así como las presiones que había sobre el tipo de cambio, sobre la inflación y una disminución en el nivel de actividad, así como la depreciación cambiaria (2) como problema central.

Desde el inicio de 1982, el sector público estimaba 1600.1 miles de millones de pesos para hacer frente al endeudamiento que tendría con el Banco de México, producto de las operaciones de compra-venta de divisas ocasionado por el diferencial del tipo de cambio preferencial y el controlado; ya que el gobierno Federal llevó a cabo la amortización de su deuda en moneda extranjera con Banco de México (liquidación de la cartera de activos y pasivos).

El aumento que hubo en la deuda neta del sector público, fué 21.2% que fué debido a la parte externa: Incremento de las tasas de interés internacionales por lo tanto aumento de la deuda externa directa, crédito de las agencias de bancos en el exterior, aumento de pasivos asociados con contratos de ventas de petróleo a futuro, el Commodity Credit Corporation de E.U.A. le otorga un crédito a CONASUPD y por último, la deuda de PEMEX con proveedoras del exterior.

El gobierno esperaba que los gastos brutos tuvieran un nivel de 3320.3 miles

## VARIACIONES DE INGRESOS Y GASTOS CON RESPECTO A 1981



Los ingresos totales ascendieron a 1545.8 miles de millones\*, lo que representa una variación de 63.1%, mientras que los gastos fueron de 2 467.0 miles de millones, con una variación de 87.1%, siendo un 44.5 respecto al PIB generando un déficit por 985.7 miles de millones de pesos, 148.6 mayor que en 1981.(3)

El déficit financiero fué de 16.9 como proporción del PIB (2.8% más que en 1981).

Por otro lado, el déficit operacional fué de 5.5 proporción del PIB, es interesante observar que la variación con respecto a 1981, fué de 4.5 puntos del PIB en este balance, mientras que en el financiero la variación fué de 2.8 puntos como porcentajes del PIB.

Aquí se empieza a observar como con una tasa mayor de inflación, ocasiona la distorsión en las finanzas públicas tiende a crecer los balances.

El financiamiento del déficit, fué de 795.4 miles de millones de fuentes

los gastos, para lograr esto, se incrementarían los ingresos, vía un aumento de 10% a la tarifa del impuesto sobre la renta, se ajustaron algunas bases especiales de tributación, se buscó ajustar lo menos posible los precios y tarifas del sector público, ya que esto ocasionaría mayores presiones inflacionarias, aunque se esperaba tener un aumento en ingresos por 4.4% del PIB, simplemente en los aumentos de precios y tarifas del sector público se pretendía obtener 2.5% del PIB.

Los ingresos se vieron afectados por el incremento en el tipo de cambio, éstos aumentaron las exportaciones de hidrocarburos, sin embargo, la baja del precio del petróleo en el mercado internacional, significó (170 mil millones menos para los ingresos públicos).

En los gastos las consecuencias fueron mayores desembolsos financieros (se incrementaron 0.8 puntos del PIB), ya que provocó mayores tasas internas. Entonces la participación de intereses de la deuda interna, aumenta su participación en el PIB 2.5 puntos. (4)

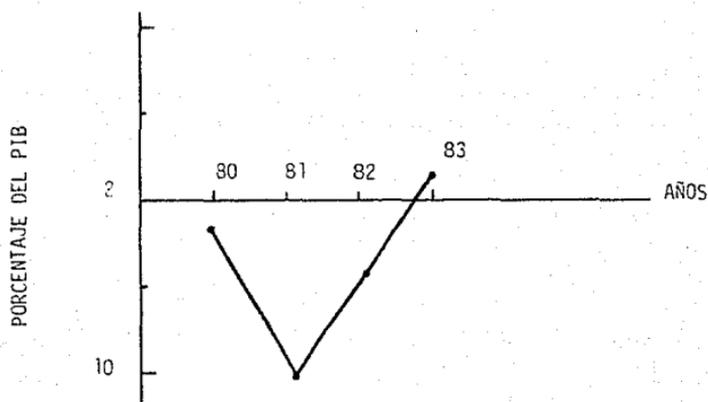
El gasto neto del sector público disminuyó 3.8 puntos del PIB en relación de 1982, llegando a 6987 miles de millones de pesos, por otro lado los ingresos presupuestales, llegaron a 5686 miles de millones de pesos, que significa un incremento del 3.7 en el PIB, esto arrojó un déficit financiero de 1519.8 miles de millones de pesos, significó 8.6 puntos del PIB (y una disminución de casi el 50% con respecto a 1982, ya que en 1982 fué de 16.9%).

El déficit económico fué de 8.1 con respecto al PIB (la disminución en la participación del PIB fué de 51%, con respecto a 1982, en ese año fué de 8.1).

La intermediación disminuyó como porcentaje del PIB, pasando de 1.3 en 1982 a

a 0.5 en 1983.

El balance operacional fué el balance que más disminuyó su participación en el PIB, en 1983 fué de -0.4, significa que estar 5.5 en 1982, disminuye 109% con respecto al año anterior, lo que muestra un cambio al pasar de ser un déficit a un superávit, esto nos muestra como el gobierno a través de políticas restrictivas, disminuye la demanda agregada.



El balance operacional cambio de signo pasa a ser superavit ( 1983 ) significa una baja en la demanda por el gobierno .

La disminución del déficit público intentada desde 1982, como estrategia de política económica en 1983, tuvo efectos recesivos, por un lado la reducción en términos reales del gasto público (la reducción del gasto en inversión alcanza 30%) que afectó a industrias como la de construcción y varias ramas manufactureras, además de la revisión de precios y tarifas del sector público, así como de impuestos indirectos y disminución de subsidios (5) tienen el efecto de reducir el ingreso privado disponible, que se agrega a la caída del ingreso nacional disponible y de los salarios reales derivada de la devaluación y conduce a una contracción adicional del gasto privado.

#### 1984

En este año de política económica, sigue teniendo como objetivo central, el saneamiento de las finanzas públicas, se consideraba que ya se tenía cierto avance, pero una de las mayores preocupaciones era la estructura del gasto, ya que los gastos corrientes eran mucho mayores que los de inversión, la evasión fiscal, etc.

Se tenía pensado incrementar el ingreso y aumentar la productividad del gasto, se buscaba disminuir el déficit del sector público aún 5.5% del PIB, (una disminución del 35% con respecto del año anterior), se financiaría en su mayoría con fuentes internas y manteniendo constante el circulantes; para aumentar los ingresos, se evitaría la evasión fiscal e incrementarían algunos precios y tarifas del sector público que no habían sido revisados en 1983, pero proporcionalmente menores.

Se esperaban que permanecieran constantes las tasas internacionales y una tendencia a la baja de las internas.

El comportamiento en 1984, fué el siguiente: los ingresos del sector público

fueron de 9.5 billones de pesos 160.9% más que en 1983) y 0.4 billones más de lo previsto, aunque su participación en el PIB bajó 2.2. puntos porcentuales, quedando en 32.2 por ciento del PIB. Esta baja fué resultado de la disminución de las ventas externas de PEMEX en 1.9%, estableciéndose en 9.4%, en cambio la participación de PEMEX en los ingresos tributarios, aumentó porque se le aplicó un régimen fiscal diferente al de años anteriores (el crecimiento fué de 45.9 en relación a los ingresos), esto permitió un crecimiento de 64.5% de los ingresos tributarios. (pero disminuye su participación en el PIB 0.5).

En relación a los precios del sector público, hubo incrementos importantes, esto lo demuestra el incremento en ventas internas en 77.4% en relación a 1983.

Los gastos del sector público, fueron de 11.2 billones de pesos. (38% del PIB) el gasto aumentó 52.8, estos tuvieron reducción reducciones reales, pero la estructura de los gastos no se modificó tal y como lo tenían planeado. El gasto corriente incrementa su participación en el total de los gastos en relación a 1983 (6).

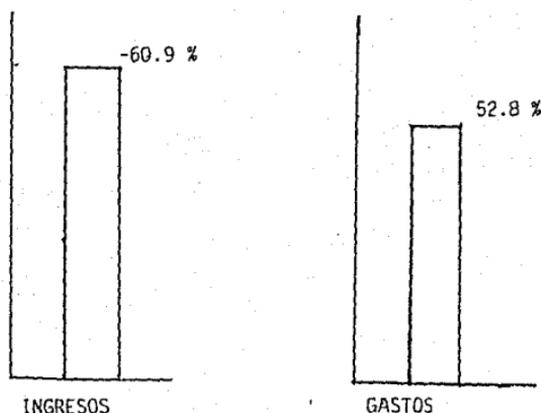
Los gastos por intereses por deuda, aumentaron 3.1 billones de pesos (10.5% del PIB) y un crecimiento de 42.1 con respecto a 1983.

Los pagos de la deuda externa no cayeron tal como se esperaba, por que las tasas internacionales no fueron las pronosticadas (los gastos por deuda externa fueron de 1.5 billones de pesos)

En cambio los gastos por intereses de la deuda interna disminuyeron su participación en el PIB 2.1% y en relación a 1983 aumentaron 25.7%.

Por otro lado, el gasto de capital siguió disminuyendo su participación en el

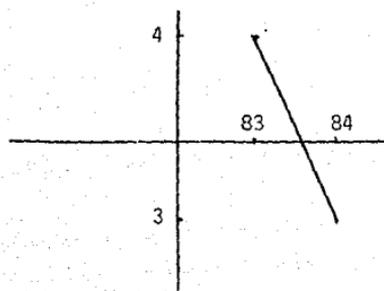
PIB, este año fué de 6.4% del PIB y un total de 1.9 billones.



El superávit del sector público disminuyó su participación en el PIB, a 7.1 (mientras que en 1983 fué de 8.9%) con un monto de 1.7 billones.

El déficit financiero fué de 8.5 su participación en el PIB.

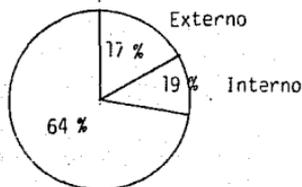
El déficit operacional cambia de signo, pasa de un superávit de -0.4 porcentaje del PIB, a un déficit de 0.3% del PIB.



El balance operacional aumenta su participación en el PIB, aunque pasa a ser deficit.

Lo que ocurrió en 1984, es que la política fiscal fué menos restrictiva que en 1983, esto permitió un repunto en el PIB, a través de una política salarial restrictiva y un relajamiento de la política instrumentada a partir de 1982, en relación al tipo de cambio, tasas de interés, precios y tarifas del sector público, a pesar de que la participación en el PIB del déficit público disminuye. Parecía incongruente que aumenta el PIB (tiene un incremento de 3.6% en relación a 1983) y disminuye la participación del déficit económico en el PIB, pero este balance no nos permite observar el impacto real de la política fiscal sobre la demanda agregada y eliminar el impacto de la inflación, en cambio si observamos el balance operacional, pasa de un superávit a un déficit y aumenta su participación en el PIB. Si observamos esto con el financiamiento del déficit del sector público, en el cual los requerimientos del sector público fueron de 2.2 billones de pesos, el financiamiento externo fué de 377.4 miles de millones, el interno 1391.4 miles de millones y la intermediación financiera fué de 399.4 miles de millones, vemos que la transferencia que hizo el gobierno fué al sector interno (7).

	Financiamiento déficit	
	RFSP	Porcentaje
End. Externo	377.4	17%
Interno	1391.4	64%
Intermediación	399.4	19%



Intermediación

1985

Cuando terminó 1984, hubo un crecimiento en la economía, la inflación se incrementó, así como el tipo de cambio y las tasas de interés tendieron al alza, por lo que las metas para 1985 en cuanto a finanzas públicas, se hicieron poco viables.

Se estimaba que en 1985 un superávit de 5.6 en relación del sector público que los intereses pagados por deuda pública, fueran 10.7% del PIB, se esperaba una baja en las tasas de interés internas y las externas permanecería estable.

En cuanto a los ingresos del sector público, fueron de 14.7 billones de pesos, se incrementaron en 49.6 con respecto a 1984 y una disminución en la participación del PIB de 2 puntos, esto a consecuencia de la baja que hubo en la exportación de crudo de Pemex (8). Además que los precios y tarifas del sector público casi no aumentaron como lo tenían previsto (9) para no presionar a la inflación esto hizo que disminuyeran los ingresos de los organismos y empresas sujetas a presupuesto en un 0.6% del PIB.

A pesar que los ingresos tributarios crecieron 56.5% (4.8 billones de pesos) la inflación fué mayor, en cuanto a los ingresos no tributarios, crecieron en términos reales 11.2% (405 mil millones).

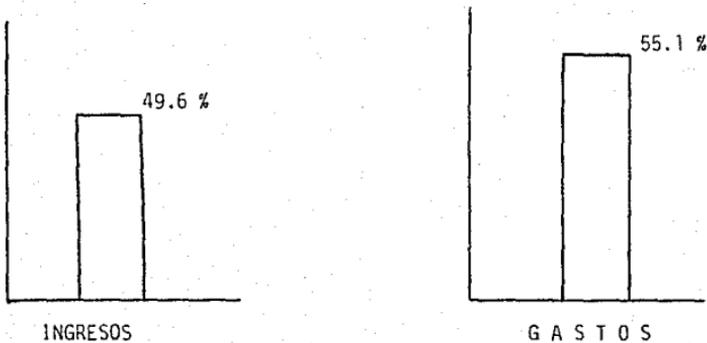
Lo que más se destaca de los ingresos, es la 1a. vez que PEMEX redujo su participación en el PIB (tanto en ventas externas como internas)

El gasto neto del sector público, fué de 18.5 billones de pesos, 55.1% más que el año pasado y 1% menos en la participación del PIB.

El porcentaje de los intereses de la deuda del sector público, se mantuvo

(29.6%) en relación a 1984, en total fué 5.5 billones de pesos, de estos 1.7 billones por la deuda externa y 3.7 billones por el pago de deuda interna desde aquí empieza la tendencia a que la mayor parte de los gastos por pago de intereses, corresponden a los internos, casi tres veces el pago de los externos.

El rublo que más creció en los gastos, fueron las transferencias corrientes, alcanzaron 1 billón de pesos con un crecimiento real de 30.9%.



El déficit económico ascendió a 3.8 billones de pesos (tuvo una mayor participación en el PIB por un punto en relación a 1984).

El déficit financiero fué de 4.5 billones de pesos (se incrementó su participación en el PIB, llegando a 9.6%).

Mientras que el déficit operacional (también aumentó su participación en el

la que se esperaba, además de la demanda por crédito que existió por parte del sector privado, esto ejerció presión para las finanzas públicas.

En este año se empieza a mencionar el impacto que estaba teniendo la inflación sobre las finanzas públicas, si se comparan los resultados con los de 1982, se existió un avance, por que en éste al ser mayor la inflación incrementa los gastos en su parte nominal, pero a su vez ocasiona que la parte real también se incremente por las razones arriba citadas (10).

### 1986

Para este año el saneamiento que se esperaba en las finanzas públicas, se fundamentaba en un ajuste estructural del gasto y una elevación de los ingresos mediante un mayor control fiscal y una revisión en los precios y tarifas del sector público, se evitaría el incremento real de la deuda interna, ya que esto además estaba presionando a la inflación.

Se esperaba para 1986, que el déficit disminuyera a 4.9% del PIB, para lo cual los ingresos tendrían que haber crecido 1.5% y una reducción del 2.4% en los gastos (como porcentajes del PIB) de los gastos programables.

Para lograr esas metas, se esperaba la baja de interés en la deuda interna, un incremento en los ingresos no petroleros, vía mayores tributaciones, revisión de algunos precios del gobierno, además que el recorte al presupuesto sería en el gasto corriente más que en el de inversión, aquí se incrementa la preocupación por observar que empresas del sector público son productivas y prioritarias.

Pero surgieron algunos problemas, por lo cual el logro de estas metas se hizo difícil, por ejemplo el mercado petrolero tuvo una tendencia a la baja, se

había estimado que el precio promedio del barril fuera de \$23 dls. y exportar un promedio de 1.5 millones de barriles diarios, (12.5 miles de millones de dólares), pero ya en Enero el precio era de 19 dólares hasta llegar a ser de 8.45 dólares (el precio promedio fué de 11.82 dólares. Además que el volumen exportado fué de 1282 millones de barriles diarios en promedio. (Que significó 7 mil millones menos)

Por otro lado la inflación que se esperaba en niveles de 50%, fué de 105.7% anual, el CPP que se había estimado era de 60% llegó a 80.05 promedio anual, etc.

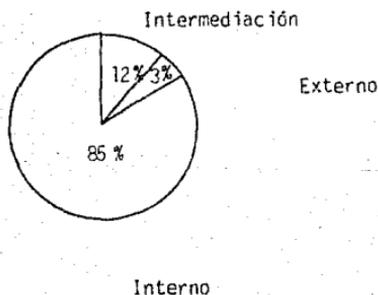
Esto provocó que los ingresos totales del gobierno fueran 24 billones de pesos (1.5 menos en la participación del PIB, simplemente los ingresos por ventas al exterior de PEMEX caen 3.5 del PIB). Otro punto que se destaca, es dado el nivel de la inflación, el gobierno decide a partir de Agosto, reducir el tiempo para el pago de algunas contribuciones tributarias, para evitar la merma de estos ingresos provocada por la inflación; para los ingresos fuera de presupuesto incrementaron su participación en 0.2 puntos con respecto al año anterior, producto del incremento en algunos precios, como son servicio telefónico, Metro y otros. Los gastos por su parte, fueron de 35.3 billones de pesos (2.5% de crecimiento real respecto a 1985).

Incrementa su participación en el PIB por 4.7 puntos más (45.4% del PIB), el rubro del gasto que más se incrementó fué el pago de los intereses de la deuda interna, (como se había comentado, el promedio del C.P.P.), debido a la inflación las tasas de interés crecieron, por ejemplo la tasa de los certificados de la Tesorería fué al mes 99.21 y a 3 meses de 105.55. (El incremento en el PIB fué de 4.4 puntos)

PIB 0.8% del PIB), pero el producto no creció tanto como en 1984, a pesar del mayor peso que tuvo el sector público en la economía, lo que ocurrió fué que las medidas de contracción empezaron a dar efectos recesivos sobre la economía.

En cuanto al financiamiento del déficit, los requerimientos financieros del sector público fueron de 4624.6 miles de millones de pesos, de los cuales el 3% del financiamiento externo (121.8 miles de millones de pesos) y el 88% del financiamiento interno, (4079.5 mm de pesos) y el resto 9% pertenece a la intermediación financiera.

Financiamiento Deficit.



Un punto que se destaca, es que las necesidades de financiamiento por parte del sector público, presionan el alza a las tasas de interés internos, ya que prácticamente no hubo financiamiento externo y existió una mayor inflación a

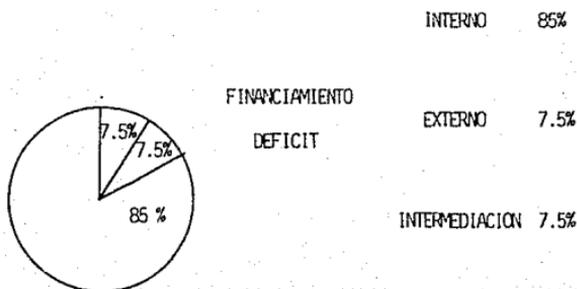
El gasto de capital mantiene constante su participación en el PIB 5.6%.

Por todo esto, se dá un déficit económico de 11.8 billones de pesos, incrementa su participación en el PIB, casi se duplica. (de 8.4 a 15.2 puntos)

El déficit financiero también aumento a 16.3% del PIB.

Por otro lado, el balance operacional arrojó un déficit de 2.4 del PIB (el mayor aumento de los balances). Este déficit nos muestra que en este año las finanzas públicas tuvieron un retroceso importante, porque además que baja el PIB, (tiene un decrecimiento -4.0), los efectos de la inflación sobre las finanzas fué muy importante, no sólo porque presionó los intereses de la deuda interna, los deterioros en los ingresos tributarios y por otro lado, un mayor tipo de cambio, lo que incrementó el servicio de la deuda externa, a pesar que la tasa Libor disminuye.

En general, las condiciones de la economía fueron bastante diferentes a las esperadas. Los requerimientos del sector público ascendieron a 12567.2 miles de millones, el financiamiento externo fué mínimo 941.7 miles de millones, mientras que el interno fué 10661.5 mm de pesos.



1987

En este año la política sería encaminada a mejorar el desequilibrio en finanzas públicas, pero también se pretendía reactivar la inversión pública y establecer medidas fiscales que estimularían la inversión privada, se lograría un superávit primario de 3.3 a 6.6% del PIB, el déficit operacional sería de 0 y 1% y los RESP serían de 16.8 a 13.8% del PIB. (11)

Se pensaba tomar medidas para sanear las finanzas públicas, pero que no ejercieran presiones inflacionarias, se buscaría financiamiento del déficit que no presionaran a la inflación, por ejemplo se reducirían los pagos de intereses reales positivos en la deuda interna.

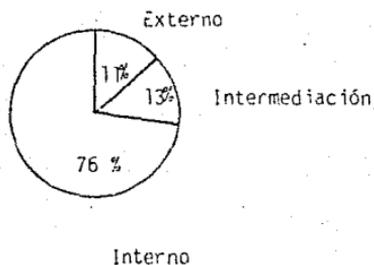
Sin embargo, el gobierno se provenía de la evolución de la economía, aclarando que en caso que disminuyera el precio del petróleo o que el comportamiento de la economía no fuera el esperado, se solicitaría un financiamiento externo por 1800 millones de dólares, en caso de que en los primeros meses no se diera una mejoría, se pedirían 500 millones de dólares más.

El comportamiento de las finanzas públicas fue el siguiente: Los ingresos fueron 58.7 billones de pesos (30.0% del PIB bajando su participación 0.3 puntos), la única parte que creció fue el IVA (0.1% del PIB) todos los demás ingresos tributarios disminuyeron, ya que se dieron algunas desgravaciones fiscales para promover el empleo y la inversión.

La participación de PEMEX mejoró gracias al incremento en el precio del petróleo a 16.04 dls. y aumentando el volumen exportado a 1345 millones de barriles en 1987, por esto su participación en ventas al exterior se incrementó en 1 punto.

déficit financiero de 31 billones de pesos ( 16.1% del PIB, incrementó su participación .1% respecto a 1986 ) y un superávit operacional de 2.2 billones de pesos ( 1.8% del PIB), aquí el balance cambia de signo, (en 1986 era de un déficit de 2.4% del PIB) a pesar de que hubo un incremento en las tasas nominales, el mayor porcentaje fué amortización inflacionaria.

Por otro lado, los RFSP ascendieron a 29.6 billones de pesos, el financiamiento externo fué de 2777 miles de millones, en forma interna fué de 22968 mm de pesos, aquí se destaca que el porcentaje de financiamiento interno a través de valores gubernamentales por 8703; y la banca comercial a 11384 mm de pesos.



#### FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT

INTERNO	76 %
EXTERNO	11 %
INTERMEDIACION	13 %

1988

En este año las metas que se proponen, son diferentes a los otros años, porque en otros años estimaban un contexto macroeconómico, sin mencionar excepciones o medidas poco flexibles (12), en cambio para 1988, se toman medidas más abiertas, aunque los objetivos que se proponían eran: avanzar en un cambio estructural en finanzas públicas, así como un buen manejo de los fondos, (ya que este era el último año de la administración de MMH), así como otros 2 objetivos más, las acciones que propusieron en relación a finanzas públicas, como dar prioridad al gasto de contenido social, incrementar el gasto de inversión, consolidar la reforma fiscal, eliminar empresas no prioritarias, así como examinar los precios y tarifas del sector público, todo en función de disminuir la inflación.

Se estima un escenario poco favorable, como un incremento en las tasas externas o una baja en el precio del petróleo, se reflejaría con menor impacto en la economía, en comparación con otros años, se esperaba que la inflación disminuyera y mantener un superávit primario de 8.3% del PIB, el déficit financiero se esperaba en 10.0% del PIB y un balance operacional cercano a 0.0 en porcentaje del PIB.

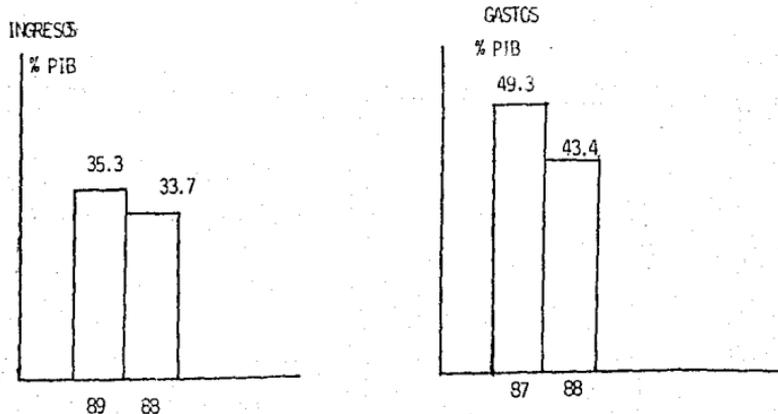
Se esperaba que los ingresos aumentaran a 31.2% del PIB, esto se lograría a través de mantener en términos reales, los precios y tarifas del sector público así como un aumento en las ventas de PEMEX.

Los gastos se esperaban se redujeran a 20.5% del PIB, ésto se lograría por medio de disminuciones en transferencias a entidades, en gastos corrientes, así como en el pago de intereses, etc.

Lo que ocurrió en las finanzas, fué que los ingresos totales consolidados

bajaron su participación en el PIB a 33.7, ingresos no petroleros aumentaron como el ISR de sociedades mercantiles (porque al disminuir la inflación, baja el componente a deducir), ganancias derivadas del canje de deuda externa por los bonos cupón cero, desincorporación de las empresas (de las 129 empresas que se vendieron en el sexenio, gran porcentaje se efectuó en ese año), en el caso de los ingresos petroleros, tuvieron una baja en las exportaciones, producto de una baja en el precio promedio del petróleo, (de 16.03 dls a 12.22 dls.), así como una reducción en el volumen por 2.6%, ésto provocó que una caída en la participación del PIB en 3.7 de los ingresos petroleros externos, a pesar de que las ventas internas incrementaron su participación, en general los ingresos petroleros caen a 9.9% del PIB.

Se destaca además, que las empresas que no están sujetas a presupuesto, tuvieron bajas en términos reales, porque no se permitió el incremento en sus precios y tarifas (tarifas de agua, impuesto predial, Metro por parte del DDF, teléfono, etc.). En los gastos consolidados, se dió una reducción en la participación del PIB, siendo de 43.4.



La baja se dió en casi todos los renglones del gasto, en el gasto programable la disminución se dió en servicios generales, servicios personales y materiales y suministrados ; (bajaron 0.6, 0.3, y 0.3%).

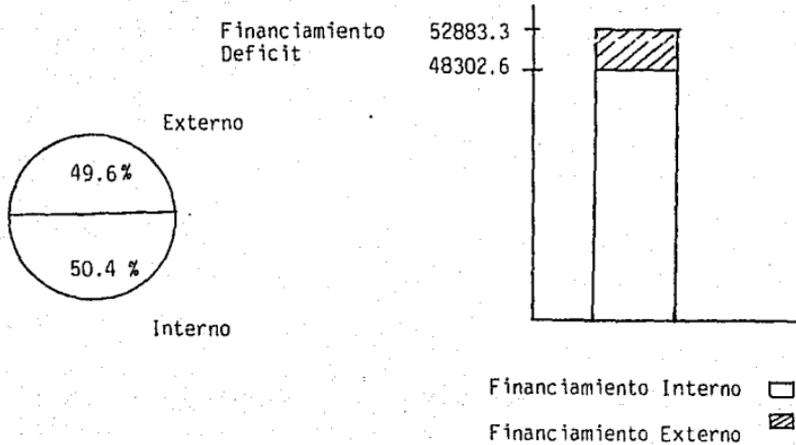
Los gastos en capital, también cayeron en su participación en el PIB, llegando a 3.2%, disminuyó 0.7% (si comparamos este dato con el de 10 años, era de 8.7% del PIB, menos de la mitad).

Otro renglón que se destacó, fué el gasto presupuestal no programable, disminuyó en 2.8% puntos del PIB; al bajar la inflación disminuye la parte nominal del pago de interés, además como el tipo de cambio casi no tuvo movimientos, también reflejó menores intereses en moneda extranjera, sin embargo, no se llegó a la meta, porque el pago de intereses reales positivos fué mayor al esperado.

El resultado de las finanzas fué un déficit económico de 9.6 puntos, del PIB un déficit financiero de 12.3% del PIB (disminución en 3.8% del PIB con respecto a 1987). El déficit operacional llegó a 3.5, la principal razón de este deterioro fué el pago de intereses reales positivos, esto significa una transferencia real del gobierno hacia los ahorradores, además no podían bajar las tasas de interés, porque hubieran afectado el nivel de confianza en el PACTO.

Los requerimientos financieros del sector público ascendieron a 48302.6 miles de millones de pesos, de los cuales se dió una amortización financiera por 4580.7 miles de millones de pesos.

El financiamiento interno fué de 52883.3 mm de pesos; se destaca en valores gubernamentales, que representó casi el 50% del financiamiento interno

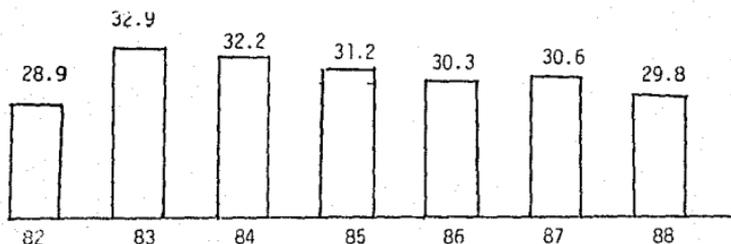


( 25589.2 millones de pesos )

Todo este recorrido por las finanzas públicas nos sirve para destacar varios cambios estructurales dentro de las finanzas públicas, en primer lugar por el lado de los ingresos observamos que casi no aumentaron, en relación al -- PIB, a pesar de las reformas fiscales, el rublo no incrementa su participación en el PIB.

Los ingresos totales a lo largo del periodo que analizamos, sólo aumentaron 3 puntos en su participación del PIB.

Ingresos totales porcentaje del PIB

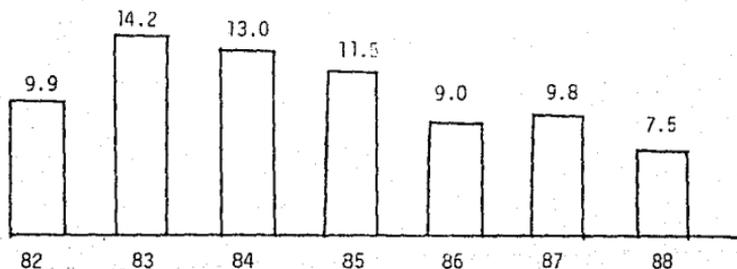


En 1983, fué el mayor porcentaje del periodo, cuando hubo mayor crecimiento en el nivel de actividad.

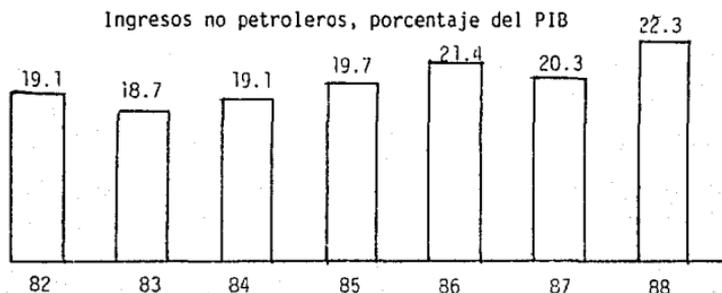
Los ingresos por el sector petrolero disminuyeron su participación a lo largo de los 6 años.

% del  
PIB

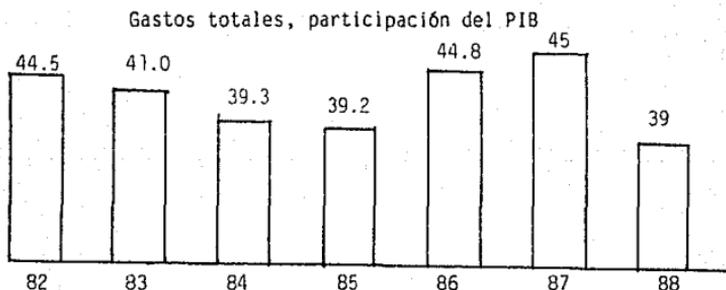
Ingresos sector petrolero, participación del PIB



En los ingresos por el sector no petrolero, aumentó su participación en el PIB, (y en 1983 presenta el punto más bajo, al contrario de los ingresos petroleros y obteniendo su máximo en 1986).

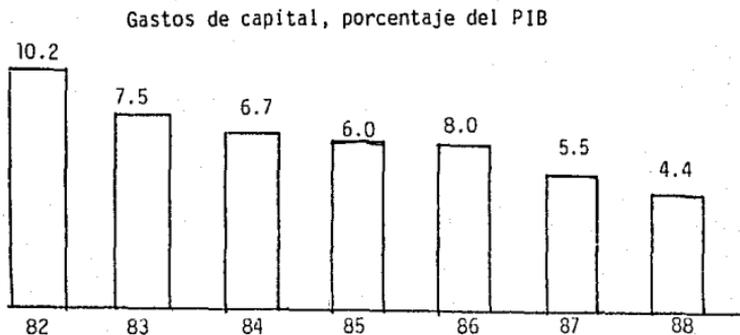


Los gastos a lo largo de estos 6 años, su participación en el PIB.

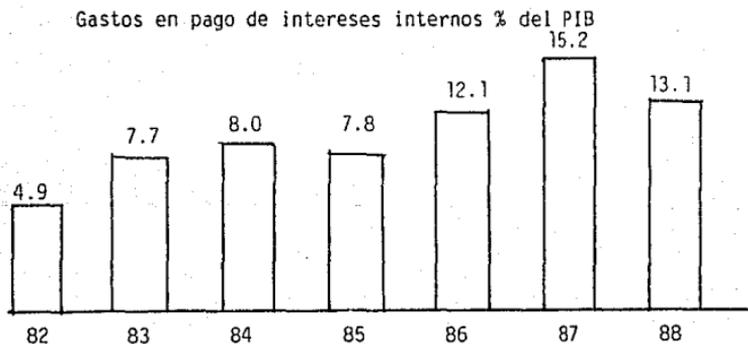


Este comportamiento de los gastos, nos muestra que a lo largo de estos años, la política para el saneamiento de las finanzas estuvo encaminada a disminuir los gastos, mas que incrementar los ingresos.

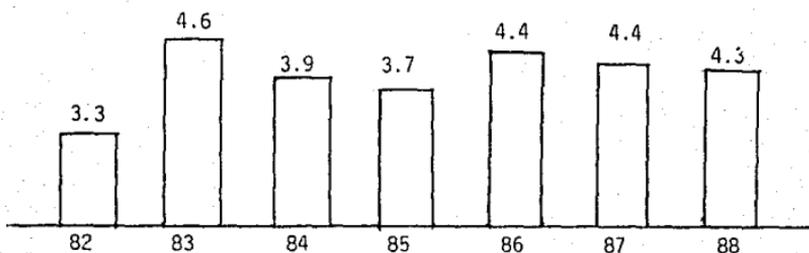
Los gastos de capital, fué el renglón de los gastos que mas disminuyó su participación en el PIB.



El pago de intereses internos incrementó su participación en el periodo estudiado, en más de un 300%, en cambio los intereses externos solo incrementó 1% del PIB.

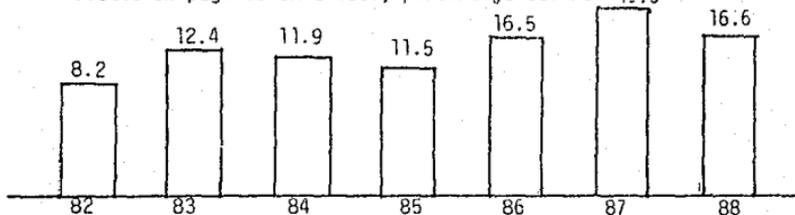


Gastos en pago de intereses externos % del PIB



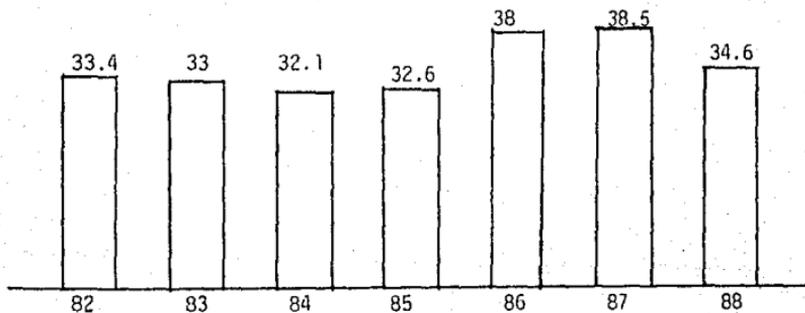
Y en general, el pago de intereses incrementó su participación.

Gastos en pago de intereses, porcentaje del PIB

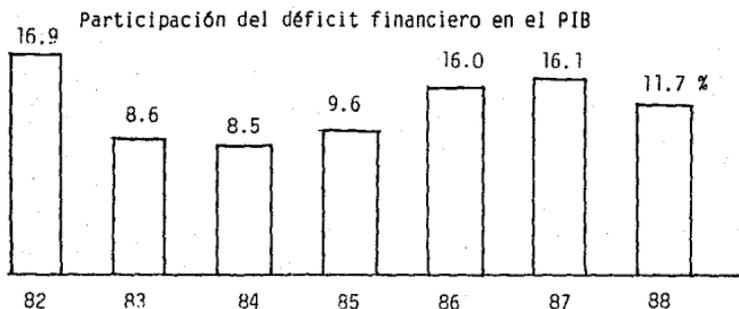


La participación de los gastos corrientes se incrementó, en inverso a los gastos de capital

Gastos corrientes como participación del PIB

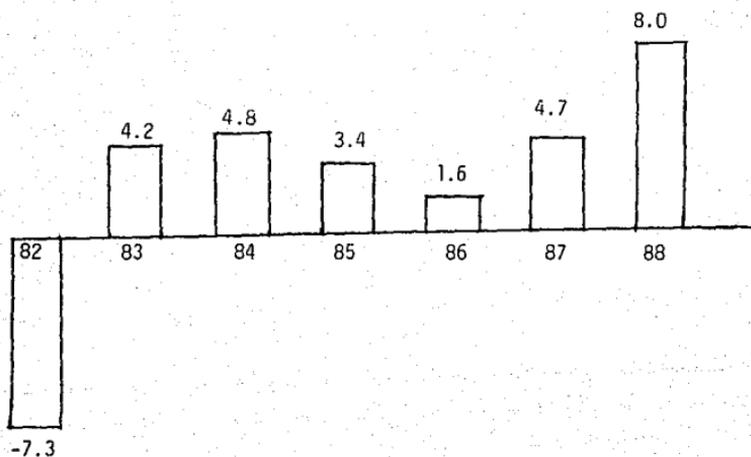


Ahora observemos la participación de el déficit financiero, en el periodo disminuyó en la tercera parte, mientras que en 1982 llegaba a 16.9%, terminó el sexenio en 11.7%.



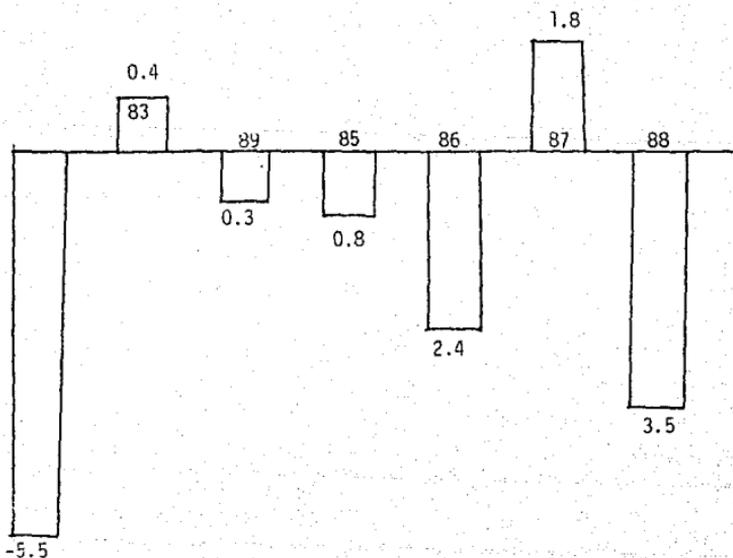
La evolución del balance primario a lo largo del periodo, pasó de ser un déficit 7.3% hasta llegar a un superávit 8.0%.

Participación del balance primario como porcentaje del PIB



Ahora el balance operacional a lo largo del periodo, tuvo un comportamiento de altibajos, empezó en 1982 con un déficit de 5.5% del PIB, ésta fué la mayor participación que tuvo entre 1982 a 1988 y es cuando las medidas contraccionistas para sanear las finanzas públicas, pasando por 2 superávit (en 1983 y 1987, cuando se dan menores crecimientos en la economía) terminando el periodo en un déficit de 3.5%. En 1987 el superávit en el balance operacional nos muestra como retira la presión de la demanda, ya que fué el año de mayores presiones inflacionarias, en 1988 debido a que se tuvieron que pasar tasas reales positivas muy altas en la deuda interna, se termina el sexenio con un déficit de 3.5% del PIB.

Participación del balance operacional en el PIB



## N O T A S

- (1) A lo largo de 1982, la política cambiaria hubo de hacer frente a un sensible deterioro en la posición de pagos del país, debido a factores externos e internos, ... la caída de los ingresos por exportaciones -particularmente las petroleras- y la elevación de las tasas de interés internacionales, acortamiento de los plazos de pagos para nuevos créditos al país. (Informe Anual, Banco de México, 1982 Pág. 187)
- (2) "Las devaluaciones fueron producto de presiones, tanto externas como internas". El desequilibrio de las finanzas públicas se tradujo en una aceleración del ritmo inflacionario y puso en tela de juicio la posibilidad de mantener el deslizamiento gradual del peso mexicano frente al dólar, estadounidense que había caracterizado la política cambiaria durante 1982".
- (3) Estos datos se incrementaron mucho en relación con 1980 y 1981, en el cual el crecimiento de los ingresos fué 39.0% 81 a 80, los gastos aumentaron 62.8% y el déficit aumentó 144.1%.
- (4) Aquí podemos observar un incremento nominal en los gastos, aunque la mayor parte sea para recuperar el deterioro de la inflación y la otra parte real.
- (5) Es interesante notar los gastos disminuyeron más de lo previsto y que los ingresos crecieron menos de lo esperado. Al contrario de lo que se tenía programado.
- (6) "Así el gasto corriente excluyendo intereses (servicios personales y generales, adquisiciones y otros) elevó su participación en el gasto total, aún

cuando redujo su participación en el PIB en 1.2 puntos porcentuales...Ello explica en parte la mayor contratación de personal en el sector central, particularmente en el sector educativo y por el proceso de retabulación y compactación de sueldos que se llevó a cabo..." (Informe Anual, Banco de México, 1984 Finanzas Públicas, Pág. 158)

- (7) Fué al sector interno, porque la mayor parte del financiamiento fué interno y si hubiera sido en la parte externa como en 1982, la transferencia sería al exterior.
- (8) Se esperaban 1524 miles de barriles diarios y un precio promedio de 26.82 dls. por barril, pero fueron 1438 mbd con un precio promedio de 25.35 dls. por barril, esto representó 3300 millones de dólares menos.
- (9) Algunos ajustes se dieron en energéticos como gasolina, electricidad, fertilizantes, tarifas ferroviarias, líneas aéreas y de servicio telefónico, entre otros.
- (10) En los Criterios de Política Económica para 1986, mencionaron "Así, después de aumentar 60% en 1982, la deuda interna del sector público en términos reales se redujo en 23% en 1983, en 1% en 1984 y en 4.3% en 1985, es decir, en 30% durante el trienio 1983-1985, la deuda externa del sector público netas de reservas internacionales se redujo igualmente, aunque en menor proporción: en dólares constantes, se contrajo en 6.4% durante el trienio, estas cifras reflejan la magnitud verdadera del saneamiento que se ha logrado en las finanzas públicas y que permitirá reducir gradualmente la carga del servicio de la deuda".

(11) Para lograr el superávit primario, se aumentaría la recaudación tributaria no petrolera 1.3% del PIB, se incrementarían los precios y tarifas de organismos y empresas en un .6%, así como un aumento en la inversión pública en .15% entre otros. Para la reducción del déficit operacional, se mantendrían las tasas de interés internas y se esperaba volumen de exportación de 1300 barriles diarios, con un precio promedio de 12 dls. etc.

(12) En la evolución para 1988 empieza: "Es imposible realizar predicciones exactas del comportamiento económico. Las consideraciones aquí realizadas sobre la evolución probable de la economía durante 1988, podrán resultar atinadas en la medida que los programas se ajusten a lo previsto y no surjan eventos impredecibles fuera del control gubernamental, como lo serían los de origen externo". Criterios de Política Económica para 1988.

## CAPITULO 5

### BALANZA COMERCIAL

El objetivo de este capítulo, es comentar los puntos ejes que incidieron en el comportamiento de la balanza comercial, tanto por el lado de las exportaciones como de las importaciones de 1982 a 1988.

#### 1982

En esta año, dadas las condiciones desfavorables de la economía, el sexenio comienza con un cambio de signo en la balanza comercial, pasando de un saldo déficit a un saldo de superávit, (la balanza comercial no había presentado un superávit desde 1943) esto fué resultado de una caída de las importaciones por 9508 millones de dólares y un pequeño aumento de 1904 millones de dólares.

Esto fué resultado de la contracción en la demanda de 1982, El saldo al final del año fué 6584 millones de dólares.

#### Exportaciones

El saldo de las mercancías exportadas en 1982 fué de 21006.1 millones de dólares (8.2% más que en 1981). Los principales rublos que se incrementaron en 1982, fueron las ventas de petróleo crudo y derivados(1) y como contraste las no petroleras bajan 6.5, esto fué ocasionado principalmente por la baja en productos primarios (se destacan las bajas en algodón, tomate y garbanzo), así como en el ramo minero, fueron el cobre en bruto, azufre y esparto-fluor).

En el sector manufacturero hubo un incremento en las exportaciones, porque algunos productos crecieron en forma considerable como el camarón congelado, el café tostado, el vidrio, y se empiezan a destacar las exportaciones de motores para automóvil.

### Importaciones

Las importaciones en 1982, sufrieron una contracción de 40% en términos nominales y 43% en términos reales en relación con 1981, éstas ascendieron a 14421.6 millones de dólares.

Las principales razones del comportamiento de las importaciones fueron el estacionamiento de la economía, las variaciones en el tipo de cambio y en el segundo semestre del año el racionamiento de divisas.

Tanto las importaciones del sector público como el privado, se contrajeron en porcentajes similares.

En otra clasificación, las importaciones que sufrieron mayores bajas fueron las del consumo (45.9%) después las de bienes de capital (40.6% menos) y las de bienes intermedios (38% menos).

### 1983

En este año la balanza comercial siguió teniendo un saldo superavitaria de 13678.3 millones de dólares (101.4% mayor que en 1982), esto fué porque las importaciones siguieron contrayéndose, en el primer trimestre ya habían disminuido un 60% y un 8% se incrementaron las exportaciones.

### Exportaciones

El nivel de las exportaciones se mantuvo estable debido a que las exportaciones petroleras no varían mucho a pesar de la disminución del precio, pero se compensó con las ventas de diesel y gasolina, se destaca el crecimiento de los productos no petroleros (la industria manufacturera incrementa su participación en 21.5% con respecto a 1982, además se destacó la participación de la industria del cemento). Se empieza a observar una modificación en la estructura de

las exportaciones, ya que se empieza a dar impulso a las no petroleras, además el incremento en el nivel de actividad de E.U., ayudó a este crecimiento.

#### Importaciones

La caída que experimentaron las importaciones, fué producto de la baja en el nivel de actividad, y el proceso de sustitución de importaciones.

La baja en las importaciones del sector privado fué de 61.5% menos que en 1982 y las importaciones del sector público disminuyeron 21.4% respecto a 1982.

Las importaciones de bienes de consumo volvieron a ser las que experimentaron una mayor baja, 82% (por incremento del precio de las importaciones y la disminución del ingreso nacional), después le siguió la baja de las importaciones de bienes de capital con una baja de 72.5%.

#### 1984

En este año se seguirían adoptando medidas para la sustitución de importaciones apoyos a las exportaciones no petroleras, además se empezaría a dar pasos para que las industrias se volvieran más competitivas hacia el exterior.

El saldo de la balanza comercial siguió manteniendo su lado superavitario por 12799 millones de dólares, esto fué por un dinamismo en las exportaciones, las importaciones aumentaron este año.

#### Exportaciones

En este año crecieron un 8% (24054 millones de dólares) esto gracias al incremento en el nivel de actividad de algunos países con los que comerciamos, las exportaciones petroleras crecieron en 4% y las exportaciones no petroleras también tuvieron un alza de 19%, entre los productos que se destacan está la

venta de jitomate que se duplicaron, los de cerveza, jugo de naranja, etc., así como la rama textil creció un 44% (2).

Otro punto que se destaca, es que el dinamismo de la industria automotriz, en este año empiezan a construirse plantas para la exportación de autopartes.

#### Importaciones

En las importaciones se incrementaron en 32% (llegando 11254 millones de dólares). Este comportamiento fué por la recuperación en el nivel de actividad, las importaciones del sector público crecieron un 33%, mientras que las del sector privado mostraron un mayor dinamismo 57%.

Se destacan las importaciones de bienes de consumo privado en 57% y los bienes de capital 42%, de los cuales un 17% sirvieron como insumos para exportación.

Las importaciones que más crecieron fueron las de bienes de consumo en 38%, los bienes de uso intermedio crecieron 37%, y un 17% más en los bienes de capital, que principalmente fué del sector privado.

#### 1985

El saldo que arrojó la balanza comercial este año fué superavitario por 8406 millones de dólares (35% menos que en 1984) esto fué resultado del dinamismo de las importaciones sobre todo en el primer semestre del año, ya que se dió el mayor crecimiento de la economía en este semestre y una menor aceleración en el segundo semestre, por su parte las exportaciones disminuyeron en forma constante a lo largo del año.

#### Exportaciones

El total de las exportaciones fué de 21866 millones de dólares (10% menos que en 1984) la baja fué principalmente por la disminución de las exportaciones petroleras, este sector bajó un 11%, por la disminución del precio internacio-

**ESTA TESIS NO DEBE  
SALIR DE LA BIBLIOTECA**

nal (24.65 dólares) y el promedio exportado (1.438 millones de barriles diarios).

Las exportaciones no petroleras también cayeron un 7%, en el sector agropecuario disminuyó 10% (las ventas de algodón bajaron 55%).

El ramo de exportación de las manufacturas disminuyó 6% a lo largo del año.

En general uno de los aspectos que más influenciaron el comportamiento de las exportaciones, fueron las medidas proteccionistas de los E.U., y un escaso crecimiento de algunas naciones industrializadas, así como la baja en tasas de interés internacionales.

#### Importaciones

El saldo de las importaciones fué de 20% (13460 millones de dólares) esto fué por el crecimiento de la economía.

Se destaca el incremento de las importaciones del sector privado (41%) mientras que en el sector público disminuyen 9% las importaciones de bienes de consumo fueron las que más crecieron (27%) después las de bienes de capital (25%) mientras que los bienes intermedios (17%). Se destaca la participación de éstos últimos de la importación de insumos del sector privado (29% más que en 1984), mientras que el sector gubernamental el mayor incremento se dió en las importaciones agropecuarias.

En este año se destaca que se dieron importantes cambios en política comercial que tenían como objetivo dar la primera etapa del proceso de liberación de la economía (3).

En este año seguiría la política de abrir la economía con el objetivo de aumentar la competitividad de la planta productiva. El saldo de la balanza comercial en este año siguió siendo superávit por 4599 millones de dólares, esto fué resultado de varios factores, tanto externos como internos.

#### Exportaciones

Las exportaciones cayeron en 26% con respecto a 1985, el saldo llegó a 16031 millones de dólares. Lo que más influenció esta baja fueron las exportaciones petroleras (la caída fué del 57%) disminuyó tanto el volumen exportado como el precio promedio. (el precio promedio fué de 11.87 dólares y un volumen de 1.288 millones de barriles diarios)

Por otro, las exportaciones no petroleras aumentaron 41% se destaca la participación de los productos agropecuarios debido al incremento de algunos de éstos en el mercado internacional. (el café incrementó sus ventas 68%)

Las exportaciones manufactureras representaron el mayor avance de las exportaciones 76%, esto fué el resultado de que las empresas privadas se encaminaran al mercado de exportación gracias al aumento del tipo de cambio real, la disminución de la demanda interna entre otras cosas.

#### Importaciones

Las importaciones también disminuyeron, pero sólo 14% debido a la contracción de la demanda, el saldo fué de 11432 millones. Las importaciones del sector público disminuyeron más que las privadas, ya que las primeras caen 14% mientras que las segundas disminuyen 8%.

La causa de este comportamiento, fué porque siguió la política comercial.

La principal baja de importaciones en la clasificación del tipo de bien, fué

en los bienes de consumo (22% menos) después los bienes intermedios (15%) y los de importaciones de bienes de capital (7%).

La disminución de las primeras fué porque el sector público compró menos en gas butano y propano entre otros.

En los intermedios se destaca la baja de productos agropecuarios por parte del sector público (disminuye 67%). En el caso de bienes de capital, el gobierno aumenta sus compras 2% y las del sector privado bajan 10%.

### 1987

En este año el saldo superavitario fué de 3800 millones de dólares, esto demuestra una mejoría en los precios del petróleo. En este año se continuo con la desgravación arancelaria entre otras cosas.

#### Exportaciones

Las ventas al exterior crecieron 29% el saldo fué de 20700 millones de dólares.

El mayor incremento se dá en las manufacturas (37%) es la primera que en el sexenio crecen más que las petroleras, mientras que éstas aumentan 39%. (4)

Por otro lado, las exportaciones agropecuarias disminuyen un 26% (bajas importantes en café y jitomate).

Se detaca la participación de las ventas manufactureras en llegar a constituir un 48% de las exportaciones totales.

#### Importaciones

El saldo de las importaciones fué 12.2 miles de millones de dólares, 14% menos que en 1986.

El sector privado mostró más dinamismo en relación a las compras con el exterior que el sector público, mientras que las primeras aumentaron un 17% mientras que el sector público tuvo un decremento de 17%.

El aumento de las importaciones fué producto del incremento de la demanda agregada, así como el impulso del sector manufacturero por importaciones temporales, así como la apertura comercial. Producto de ésto las compras de los bienes intermedios fueron las únicas que crecieron (16%), por otro lado las de consumo decrecieron 9% y las de bienes de capital bajan 11% con respecto a 1986.

#### 1988

En este año se continúa con la tendencia de quitar permisos en las importaciones y dar prioridades a las exportaciones no petroleras.

El saldo en la balanza comercial (disminuye casi un 80% en el superávit, mientras que en 1987 fué de 8433 millones de dólares), en este año terminó en 1754 millones de dólares.

Los principales factores que incidieron en este comportamiento fué la baja en los ingresos petroleros y el incremento de las importaciones privadas.

#### Exportaciones

En este año el comportamiento de las exportaciones manufactureras consolidando su participación dentro de las exportaciones (5) aumentando 16%, mientras que las exportaciones petroleras caen tanto por la baja en el precio, así como el volumen exportado (6). El saldo del total de las exportaciones fué de 20658 millones de dólares.

Las exportaciones tuvieron los siguientes datos, los productos agropecuarios

se incrementan 8%, los minerales un aumento de 15%, la minerometalúrgica un 30% entre otros.

### Importaciones

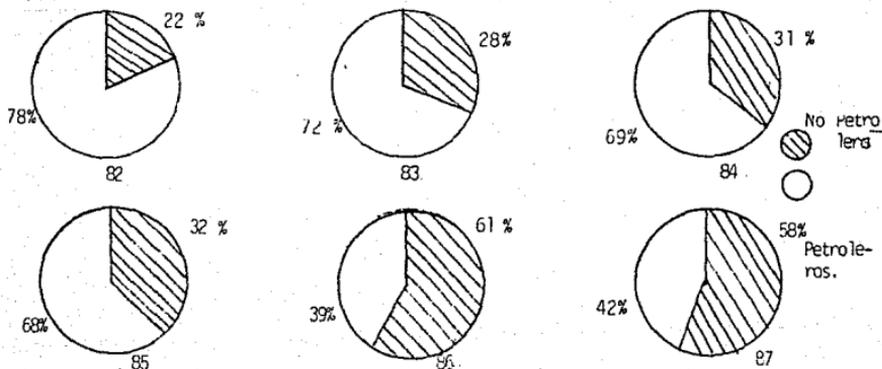
El crecimiento en las importaciones fué de 55%, este comportamiento estuvo influenciado por el peso que tuvieron las compras del sector privado (88% de la importación total).

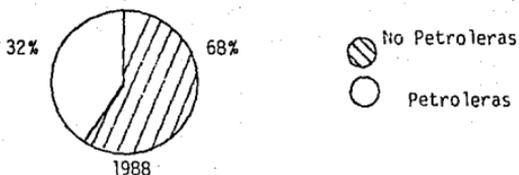
Entre los factores que incidieron sobre este comportamiento, fué el desabasto interno (como carnes, leche, textiles entre otros) el dinamismo de la industria manufacturera y siguió la apertura comercial a través de quitar permisos de importación.

Por tipo de bien, las compras de artículos de vestir crecieron 150%, después los bienes de capital 53% y por último los bienes intermedios aumentaron 47%, este fué el renglón que menos creció, pero es el que tiene mayor peso dentro de las importaciones (de los artículos que se destacan son, refacciones para carros y material de ensamble, laminas de hierro, partes para computadoras, etc.) El saldo total fué de 18903 millones de dólares.

Enseguida observaremos una tendencia de la estructura de la balanza comercial en el periodo 82-88.

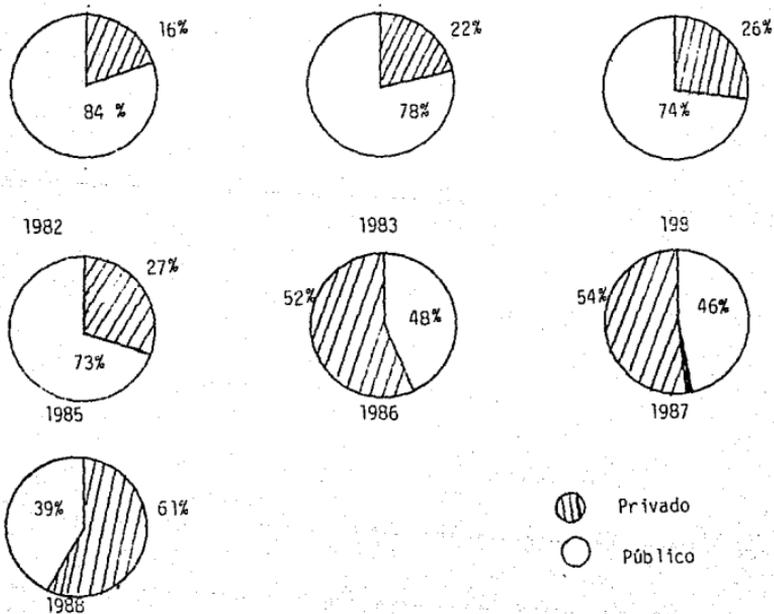
### EXPORTACIONES PETROLERAS Y NO PETROLERAS





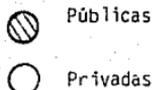
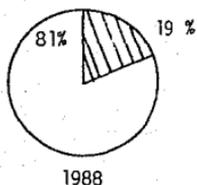
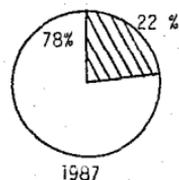
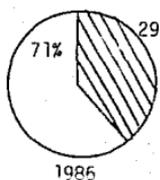
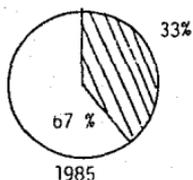
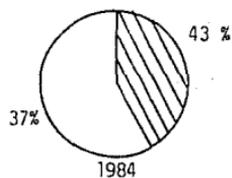
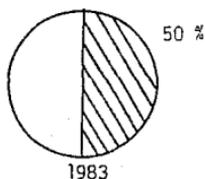
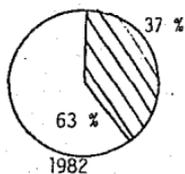
Estas gráficas nos muestran lo sensible que eran las exportaciones al sector petrolero, ya que casi un 78% de éstas eran el total de las exportaciones, mientras que las no petroleras eran sólo una cuarta parte. Si comparamos con 1988 cuando el mayor porcentaje corresponde a las no petroleras, destacando la dinámica del sector manufacturero.

#### EXPORTACIONES DEL SECTOR PUBLICO Y DEL PRIVADO



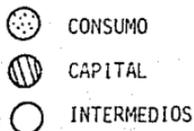
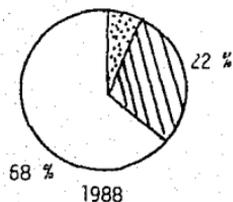
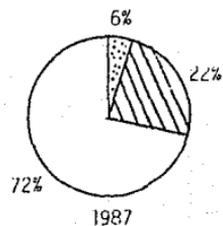
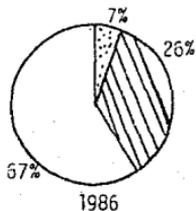
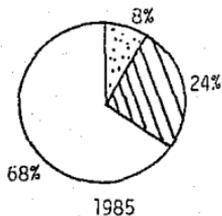
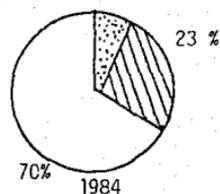
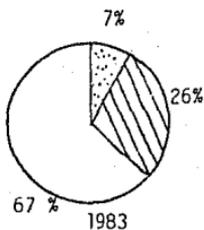
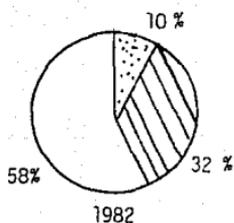
Estas gráficas nos enseñan como el sector público pierde participación dentro de las exportaciones, esto se debe a la dismunución en las exportaciones petroleras, mientras que las del sector privado empezando en 1982 con solo un - 16% del total, terminan en 1988 con un 61% , ya que representan casi un 80 % de las exportaciones privados.

#### IMPORTACIONES PUBLICAS Y PRIVADAS.

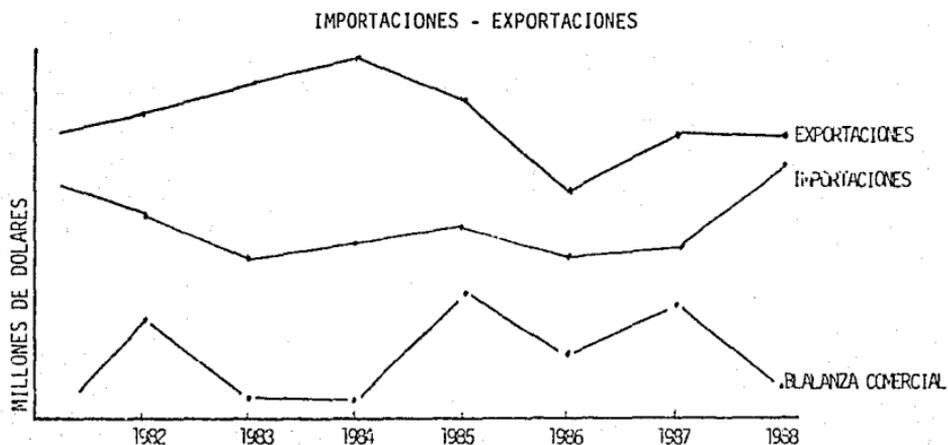


Las importaciones del sector privado desde 1982, tienen la mayor participación del total, esta tendencia se acentúa en el período hasta llegar a ---- constituir el 80%, esto fué producto de varios factores como la apertura -- comercial, el aumento de la demanda agregada, las importaciones temporales, etc.

IMPORTACIONES BIENES DE CONSUMO, DE USO INTERMEDIO, DE CAPITAL.



Lo importante en estas gráficas es observar como la participación de bienes de capital va disminuyendo su participación, gracias a la recesión que se dió en el periodo en cuestión, mientras que la de bienes intermedios incrementan su participación en el periodo por parte de las importaciones del sector privado.



En esta gráfica nos muestra el comportamiento de las exportaciones, como se mantienen estables a lo largo del periodo, debido a que aunque las exportaciones públicas disminuyen, las privadas se incrementan a pesar de las condiciones desfavorables de la economía. Por otro, las importaciones tuvieron una tendencia al alza, debido a varios factores como es la apertura comercial, la tendencia al alza de las importaciones de bienes intermedios; así como el comportamiento de la balanza comercial a partir de 1982 vuelve a tener superávit, éste al principio es considerable, esto fué producto de la contracción de la demanda agregada en 1982, el año más difícil de la crisis, esto impacto directamente el nivel de las importaciones, ya que ésta pasaron de 23948.4 millones de dólares en 1981 a 14437.0 millones de dólares en 1982, mientras que las exportaciones

prácticamente se mantuvieron estables no solo de 1981 a 1982, sino a lo largo del periodo.

- (1) El promedio de barriles diarios exportados, fué 1492 miles de barriles diarios a 28.69 dls. precio promedio, éste fue menor que en 1981, pero el promedio de barriles diarios se incrementó.
- (2) En esta rama creció por los artículos de vestir, así como el cuero, fibras textiles sintéticas, etc.
- (3) "A partir de Julio de 1985, se acelera el programa de sustitución de los permisos previos de importación por un sistema arancelario moderno y eficaz. La excesiva protección y discrecionalidad que se derivan de un sistema comercial que se apoya en los permisos había venido generando situaciones injustificadas de privilegio en perjuicio del consumidor, de la productividad del aparato productivo, de la generación de exportaciones y del empleo, en el mes señalado, el porcentaje de las fracciones de la tarifa sujetas a permiso pasó de un 56% (75) del valor de la importación total) a 11% (39% del valor de las importaciones). Informe Anual 1985, Banco de México, pág. 105.
- (4) El precio promedio de ese año fué de 16.04 dólares y el promedio de barriles también aumentó a 1345 millones de barriles diarios.
- (5) La participación de las exportaciones manufactureras, en relación al total de las exportaciones, pasa de un 48% en 1987 a un 56% en 1988.  
La rama ensambladora de automóviles y motores fué la más dinámica de las manufacturas.
- (6) El precio promedio para ese año fué de 12.30 dólares y un volumen de 1307 millones de barriles diarios.

## CONCLUSION

A lo largo de este trabajo se han mencionado varios aspectos de las finanzas públicas, por lo que no hemos distinguido como a lo largo del periodo 1982-1988 se han dado importantes cambios como son, sentar bases para una nueva reestructuración de los gastos, así como un mayor esfuerzo por aumentar los ingresos, pero esto no fué producto de una buena voluntad, sino fué resultado de una necesidad, ya que a partir de 1982, México entra a una de las crisis más importantes de su historia, ya que en ese entonces es cuando se manifiestan diversos problemas estructurales como es un mayor déficit de finanzas públicas, después aumentó el problema de la inflación, y con esto exacerbó el déficit de las finanzas públicas, además que se unieron varios factores como son la dependencia en cuanto al financiamiento exterior, al precio del petróleo, a la baja en el nivel de actividad de otros países, etc.

En este sexenio uno de los problemas que más se exacerbó fue el de la inflación y pasó a ser el objetivo a vencer en este sexenio, así que en el caso del saneamiento de las finanzas públicas se llevarían a cabo cambios para que el sector público no generara presiones sobre la inflación, por ejemplo cuando México tiene problemas de financiamiento externo, y no sabe como financiar el déficit, busca financiarlo a través de mecanismos no inflacionarios como es el no aumentar el circulante, pero al no tener financiamiento externo, tiene que buscarlo internamente, entonces empieza a emitir mayor volumen de bonos gubernamentales y tiene que incrementar los intereses reales positivos para mantener y atraer los capitales, al otorgar estos intereses reales positivos el gobierno transfiere ingresos reales al sector público y genera demanda agregada, esto se puede observar en el efecto que tiene sobre la balanza comercial.

Pero esto como se ve reflejado en la estructura de la balanza comercial a lo largo de 1982 - 1988 en un primer momento, la balanza comercial presenta un superavit producto de la contracción de la economía debido a una fuerte disminución de las importaciones, por la baja en la demanda agregada; después va modificandose la estructura de la balanza comercial, por ejemplo las importaciones del sector privado tienden a ser mayores que las del sector público, es debido a que el gobierno disminuye su nivel de gastos en especial en el de bienes de capital, se dan una apertura comercial que permite obtener con mayor facilidad las importaciones, las tasas reales positivas pagadas a los ahorradores que generan una demanda (sobre todo esta fué aprovechado por las tesorerías de grandes empresas, que al tener enormes ganancias financieras compraban equipo o pagaban deuda extranjera, o incrementan las importaciones temporales entre otras cosas etc.

En general en el periodo 1982 - 1988 observamos importantes cambios tanto en la estructura de finanzas públicas, como en el caso de la balanza comercial, en las finanzas públicas se trató de reducir el déficit del sector público, disminuyendo los gastos e incrementando los ingresos; y dentro de esta línea se buscaba que el déficit operacional tendería a llevar entre 0 y 1% del PIB; pero como el sector público tuvo que pagar tasas reales positivas altas para atraer los capitales, además que tuvo que financiarse internamente, por los problemas que tuvo empezando el sexenio con el financiamiento externo; el que existe un mayor déficit operacional significa que el gobierno transfirió ingresos al sector privado en este periodo (1982 - 1988) se da este incremento en la demanda que tiene varias repercusiones en la balanza comercial; aumentaron las importaciones en materias primas y maquinaria por parte de las industrias se incrementan las importaciones temporales, crecen las importacio

nes de bienes de consumo principalmente por los comerciantes para aumentar el surtido de sus tiendas, etc.

Esto permite observar el efecto que tiene el balance operacional sobre la balanza comercial, es que cuando el sector público puede transferir recursos al sector privado, este tiene un ingreso mayor que presiona sobre la balanza comercial, con mayor proporción en las importaciones y cuando se genera un saldo positivo en el balance operacional al gobierno le están transfiriendo re cursos.

EL DEFICIT PUBLICO EN LA HISTORIA  
(PORCENTAJE DEL PIB)

AÑO	DEFICIT FINANCIERO	DEFICIT PRIMARIO	DEFICIT OPERACIONAL
1982	16.9	7.3	5.5
1983	8.6	-4.2	-0.4
1984	7.1	-4.8	0.3
1985	9.6	-3.4	0.8
1986	16.0	-1.6	2.4
1987	16.1	-4.7	-1.8
1988	11.7	-8.0	3.5
1989	6.3	-7.8	1.8
1990(1)	1.6	-10.2	-2.5
1990(2)	5.3	-6.5	1.2

NOTAS: EL SIGNO NEGATIVO INDICA SUPERÁVIT

(1) DE ACUERDO AL EFECTO DE LA RENEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA

(2) SIN CONSIDERAR LA RENEGOCIACION DE LA DEUDA

FUENTE: CRITERIOS DE LA POLITICA ECONOMICA PARA 1990.

EL DEFICIT PUBLICO EN LA HISTORIA  
(PORCENTAJE DEL PIB)

AÑO	DEFICIT FINANCIERO	DEFICIT PRIMARIO	DEFICIT OPERACIONAL
1982	16.9	7.3	5.5
1983	8.6	-4.2	-0.4
1984	7.1	-4.8	0.3
1985	9.6	-3.4	0.8
1986	16.0	-1.6	2.4
1987	16.1	-4.7	-1.8
1988	11.7	-8.0	3.5
1989	6.3	-7.8	1.8
1990(1)	1.6	-10.2	-2.5
1990(2)	5.3	-6.5	1.2

NOTAS: EL SIGNO NEGATIVO INDICA SUPERÁVIT

(1) DE ACUERDO AL EFECTO DE LA RENEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA

(2) SIN CONSIDERAR LA RENEGOCIACION DE LA DEUDA

FUENTE: CRITERIOS DE LA POLITICA ECONOMICA PARA 1990.

ESTIMACION DEL DEFICIT OPERACIONAL DEL SECTOR PUBLICO  
( PORCENTAJES RESPECTO A P I B )

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	e/
<b>SALDOS PROMEDIO DE DEUDA</b>												
TOTAL	36,6	34,1	30,8	32,6	53,8	63,1	57,6	56,3	78,6	73,0	63,6	
MONEDA NACIONAL	11,2	11,4	11,3	12,0	13,3	15,5	16,1	15,8	18,5	17,4	18,3	
MONEDA EXTRANJERA	25,4	22,7	19,5	20,6	40,4	47,5	41,4	40,6	60,1	55,6	45,2	
<b>INTERESES NOMINALES</b>												
TOTAL	2,9	3,2	3,5	5,0	8,2	12,4	11,9	11,5	16,5	19,5	15,8	
MONEDA NACIONAL	0,8	0,1	1,1	2,0	2,6	7,2	6,8	7,3	11,6	15,3	11,9	
MONEDA EXTRANJERA	2,1	3,1	2,5	3,0	5,6	5,2	5,1	4,2	4,9	4,3	3,9	
<b>INTERESES REALES</b>												
TOTAL	-1,0	-1,7	-1,7	0,3	-2,6	1,5	2,9	2,1	2,1	0,2	7,0	
MONEDA NACIONAL	-0,9	-2,0	-1,9	-1,0	-7,0	-1,9	-0,3	-0,6	-1,9	-1,9	5,3	
MONEDA EXTRANJERA	-0,1	0,2	0,2	1,3	4,4	3,4	3,5	2,7	4,0	2,1	1,7	
<b>AMORTIZACION INFLACIONARIA</b>												
TOTAL	3,9	4,9	5,2	4,7	10,8	10,8	9,0	9,4	14,4	19,4	8,8	
MONEDA NACIONAL	1,7	2,1	2,9	3,0	9,6	9,1	7,4	7,9	13,6	17,2	6,6	
MONEDA EXTRANJERA	2,2	2,9	2,3	1,7	1,2	1,8	1,6	1,5	0,8	2,2	2,2	
<b>DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO</b>												
ECONOMICO PRIMARIO	2,2	2,7	3,0	8,0	7,3	-4,2	-4,8	-3,4	-1,6	-4,7	-6,4	
INT. FINANCIERA	1,1	1,3	1,0	1,1	1,3	0,5	1,4	1,5	1,1	1,0	1,5	
ECONOMICO FINANCIERO	5,1	5,9	6,5	13,0	15,6	0,1	3,1	8,0	14,9	14,9	9,4	
FINANCIERO OPERACIONAL	6,2	7,1	7,5	14,1	16,9	8,6	8,5	9,6	16,0	15,8	10,9	
OPERACIONAL	3,4	3,8	3,6	10,0	6,0	-0,9	-0,2	0,2	1,3	-2,3	2,8	

NOTA: DEFICIT OPERACIONAL = DEFICIT ECONOMICO - AMORTIZACION INFLACIONARIA DEUDA N/N  
01-Feb-89 e/ Estimado

## CIFRAS DEL SECTOR PUBLICO

AÑO	INGRESOS Y GASTOS		INGRESOS TOTALES	INGRESOS SECTOR PETROLERO	INGRESOS NO PETROLEROS
	MILES DE MILLONES		( % DEL PIB )	( % DEL PIB )	( % DEL PIB )
1982	1,545.8	2,467.	28.9 %	9.9 %	19.1 %
1983	5,686	6,987	32.9 %	14.2 %	18.7 %
1984	9,500	11,200	32.2 %	13.0 %	19.1 %
1985	14,700	18,500	31.2 %	11.5 %	19.7 %
1986	24,000	35,300	30.3 %	9.0 %	21.4 %
1987	58,700	86,500	30.6 %	9.8 %	20.3 %
1988			29.8 %	7.5 %	22.3 %

Fuente : Indicadores Económicos del Banco de México

## CIFRAS DEL SECTOR PÚBLICO

AÑO	GASTOS TOTALES ( % de) PIB )	GASTOS DEL CAPITAL ( % de) PIB )	GASTOS CORRIENTES ( % de) PIB )	GASTOS EN PAGO DE INTERESES % de) PIB		
				INTERNOS	EXTERNOS	TOTALES
1982	44.5 %	10.2 %	33.4 %	4.9 %	3.3 %	8.2 %
1983	41.0 %	7.5 %	33.0 %	7.7 %	4.6 %	12.4 %
1984	39.3 %	6.7 %	32.1 %	8.0 %	3.9 %	11.9 %
1985	39.2 %	6.0 %	32.6 %	7.8 %	3.7 %	11.5 %
1986	44.8 %	8.0 %	38.0 %	12.1 %	4.4 %	16.5 %
1987	45.0 %	5.5 %	38.5 %	15.2 %	4.4 %	19.5 %
1988	39.0 %	4.4 %	34.6 %	13.1 %	4.3 %	16.6 %

Fuente : Indicadores Económicos del Banco de México.

## ESTRUCTURA BALANZA COMERCIAL

## I M P O R T A C I O N E S

AÑO	POR TIPO DE BIEN				
	PUBLICAS	PRIVADAS	CONSUMO	CAPITAL	INTERMEDIO
1982	37 %	63 %	10 %	32 %	58 %
1983	50 %	50 %	7 %	26 %	67 %
1984	43 %	37 %	7 %	23 %	70 %
1985	33 %	67 %	8 %	24 %	68 %
1986	29 %	71 %	7 %	26 %	67 %
1987	22 %	78 %	6 %	22 %	72 %
1988	19 %	81 %	10 %	22 %	68 %

Fuente: Indicadores Económicos del Banco de México

AÑO	BALANZA COMERCIAL	IMPORTACIONES	EXPORTACIONES
1982	6,584	14,421.6	21,006.1
1983	13,678.3	8,550.9	22,312.0
1984	12,799	11,254.3	24,054
1985	8,406	13,460	21,866
1986	4,599	11,432.4	16,031
1987	3,800	12,222.9	20,700
1988	1,754	18,903.4	20,658

Fuente : Indicadores Económicos del Banco de México

DATOS EN MILLONES DE DOLARES

## ESTRUCTURA BALANZA COMERCIAL

## E X P O R T A C I O N E S

AÑO	PETROLERAS	NO PETROLERAS	SECTOR PUBLICO	SECTOR PRIVADO
1982	78 %	22 %	84 %	16 %
1983	72 %	28 %	78 %	22 %
1984	69 %	31 %	74 %	26 %
1985	68 %	32 %	73 %	27 %
1986	39 %	61 %	48 %	52 %
1987	42 %	58 %	46 %	54 %
1988	32 %	68 %	39 %	61 %

Fuente: Indicadores Económicos del Banco de México

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

ROBERT. J. GORDON

- MACROECONOMIA

GRUPO EDITORIAL IBEROAMERICANA

MEXICO 1a. EDIT. EN ESPAÑOL, 1983

MILTIADES CHACHOLIADES

- ECONOMIA INTERNACIONAL

Mc. GRAW HILL

MADRID ESPAÑA, 1981

RICARDO TORRES GAYTAN

- TEORIA DEL COMERCIO INTERNACIONAL

EDITORIAL SIGLO XXI

MEXICO, 7a. EDICION 1978

RENE VILLAREAL I

- TEORIA, POLITICA ECONOMICA E IDEOLOGICA DEL NEOLIBERALISMO

OCEANO

MEXICO, 4° EDICION

TESIS

- " MODELO MACROECONOMETRICO DE SIMULACION DE FINANZAS PUBLICAS  
PARA LA ECONOMIA MEXICANA ".

VARIOS ALUMNOS, I T A M .

H E M E R O G R A F I A .

- "INFORME ANUAL"  
BANCO DE MEXICO, VARIOS NUMEROS
  
- "MACROTENDENCIAS"  
" LAS FINANZAS PUBLICAS Y EL CONTROL PERMANENTE DE LA INFLACION "  
MACRO ASESORIA ECONOMIA
  
- TRIMESTRE ECONOMICO  
" ESTABILIZACION DE LA INFLACION CON EL APOYO DE UNA POLITICA DE INGRESOS"  
RUDIGER DORBUSCH Y MARIO HENRIQUE SIMONSEN
  
- " DIAGNOSTICO ECONOMICO "  
CIEMEX, WARTON  
ECONOMETRIC FORESCANTING ASSOCIATES  
OCTUBRE 1986, VOL. I N° 1
  
- "ECONOMIA MEXICANA"  
CENTRO DE INVESTIGACION Y DOCENCIA ECONOMICAS A.C.  
VARIOS NUMEROS.
  
- "INFORME HOCENDARIO ANUAL"  
SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO.  
VARIOS NUMERO: PUBLICACION MENSUAL
  
- MERCADO DE VALORES  
NACIONAL FINANCIERO  
VARIOS NUMEROS.