

43



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ECONOMÍA

**LA POLÍTICA MONETARIA DEL ESTADO MEXICANO EN
EL SECTOR EXTERNO DE LAS MANUFACTURAS.**

**UN ESTUDIO DE LA ELASTICIDAD PRECIO
DE LA DEMANDA ANTE LOS EFECTOS
DE UNA DEVALUACIÓN (1994-2000)**

298200

T E S I S

**QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE
LICENCIADO EN ECONOMÍA**

P R E S E N T A

BEATRIZ GUADALUPE GUERRA CORREA

ASESOR DE LA TESIS

DR. JAIME MANUEL ZURITA CAMPOS



MÉXICO, D.F. 2001



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

A MIS PADRES

María Guadalupe Correa García
Gustavo Fernando Guerra Contreras

*A quienes me han heredado el tesoro más valioso
que puede dársele a un hijo: amor.*

*A quienes sin escatimar esfuerzo alguno han
sacrificado gran parte de su vida por formarme y
educarme.*

*A quienes la ilusión de su vida ha sido convertirme
en persona de provecho.*

*A quienes nunca podré pagar todos sus desvelos, ni
aún con las riquezas más grandes del mundo.*

Por esto y más ... gracias.

A MI HERMANO

Gustavo Fernando Guerra Correa

*Porque espero haber sido, ser y seguir siendo un
ejemplo digno de ti.*

CON ADMIRACIÓN Y RESPETO

Prof. Alejandro Flores Guerrero

*Con mi mayor reconocimiento por sus consejos
y apoyo que me brindó incondicionalmente en la
elaboración de esta tesis.*

SICERAMENTE

Beatriz Guerra

INDICE

INTRODUCCIÓN	5
CAPÍTULO PRIMERO: MARCO TEÓRICO Y CONCEPTUAL DE REFERENCIA	10
1.1. TEORÍA MERCANTILISTA	11
1.2. TEORÍA CLÁSICA	12
1.2.1. La ventaja absoluta	12
1.2.2. La ventaja comparativa	12
1.3. ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS	15
1.4. ENFOQUE DE ELASTICIDADES	17
1.4.1. Elasticidad de la demanda	20
1.4.2. La elasticidad-precio de la demanda	20
1.4.3. Coeficiente de la elasticidad-precio	21
1.4.4. Los factores que afectan la elasticidad-precio	22
1.4.5. La elasticidad cruzada de la demanda	22
1.4.6. La elasticidad-ingreso de la demanda	23
1.4.7. Efecto ingreso y efecto sustitución	24
1.5. EL COMPORTAMIENTO DE LA POLÍTICA MONETARIA	25
1.6. TÉCNICAS EMPLEADAS EN UNA DEVALUACIÓN DEL PESO	30
1.6.1. Concepto de devaluación	30
1.6.1.1. Tipo de cambio	30
1.6.2. Objetivos generales de una devaluación	32
1.7. CONCLUSIONES DELCAPÍTULO PRIMERO	33
CAPÍTULO SEGUNDO: ANTECEDENTES DE LA POLÍTICA MONETARIA Y BALANZA COMERCIAL DEL SECTOR MANUFACTURERO EN MÉXICO (1980-1994)	34
2.1. LA INFLUENCIA DE LA APLICACIÓN DE UNA POLÍTICA MONETARIA EN EL COMPORTAMIENTO DEL SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DEL SECTOR MANUFACTURERO (1982-1994)	34
2.1.1 Sexenio de Miguel de la Madrid Hurtado (1982-1988)	34
2.1.2 Sexenio de Carlos Salinas de Gortari (1988-1994)	43
2.2. COMERCIO EXTERIOR Y BALANZA COMERCIAL DEL SECTOR MANUFACTURERO (1982-1994)	53
2.2.1. Apertura comercial y evolución del comercio exterior en México	53
2.2.2. Participación de los sectores económicos en el comercio exterior	55
2.2.3. El impacto de las exportaciones e importaciones manufactureras	61

2.3. CONCLUSIONES DEL CAPÍTULO SEGUNDO	67
CAPÍTULO TERCERO: LA POLÍTICA MONETARIA DEL ESTADO MEXICANO EN EL SECTOR EXTERNO DE LAS MANUFACTURAS. UN ESTUDIO DE LA ELASTICIDAD PRECIO DE LA DEMANDA ANTE LOS EFECTOS DE UNA DEVALUACIÓN (1994-2000)	68
3.1. LA INFLUENCIA DE LA APLICACIÓN DE UNA POLÍTICA MONETARIA EN EL COMPORTAMIENTO DEL SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DEL SECTOR MANUFACTURERO (1994-2000)	68
3.1.1. Sexenio de Ernesto Zedillo Ponce de León (1994-2000)	68
3.1.2. Estudio de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero	79
3.1.2.1. Calculo de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero	82
3.1.2.2. Interpretación económica del calculo de la Elasticidad precio de la demanda de las Exportaciones e importaciones del sector Manufacturero	91
3.2. IMPORTANCIA DEL SECTOR MANUFACTURERO (1994-2000)	94
3.3. CONCLUSIONES DELCAPÍTULO TERCERO	105
CONCLUSIONES	106
BIBLIOGRAFÍA	110

INTRODUCCIÓN

A partir de mediados de la década de los 80's hasta la actualidad (año 2000) el sector manufacturero ha presentado un importante impacto en la estructura de las exportaciones de la economía mexicana, ya que durante los primeros cinco años de la década de los 80's las exportaciones se caracterizaban por ser del sector primario (agropecuario, minero y petrolero), de las cuales las exportaciones petroleras tuvieron mayor auge que el resto de los demás sectores de la economía.

Paradójicamente aunque las exportaciones del sector manufacturero se han incrementado considerablemente, también las importaciones de dicho sector se han elevado en mayor proporción a éstas. A pesar de que México es un país que cuenta con una amplia gama de recursos naturales, tanto renovables como no renovables, carece de los recursos financieros necesarios para procesarlos en productos intermedios y de capital, por lo que resulta mucho más barato importar dichos bienes (generalmente de países industrializados, como lo es Estados Unidos) que producirlos al interior del país.

"Por otro lado cabe destacar que del 100% de las empresas que exportan en México, el 90% son empresas de inversión extranjera directa. Las cuales por lo general importan su maquinaria, equipo y bienes intermedios de su casa matriz o subsidiarias en el extranjero. Por lo que estas empresas, además de caracterizarse por ser las que mayor nivel de exportaciones generan, también son las que más importan."¹ Además, la mayor parte de la inversión extranjera directa proviene de Estados Unidos, lo cual expresa el alto grado de dependencia que tiene México con la primer potencia económica del mundo, ya que "más del 80% del comercio exterior de nuestro país es dirigido al vecino del norte"².

He ahí la inquietud por analizar "la política monetaria del Estado mexicano en el sector externo de las manufacturas. Un estudio de la elasticidad precio de la demanda ante los efectos de una devaluación (1994-2000)". Con el objetivo de analizar el grado de la elasticidad de la demanda de las exportaciones e importaciones manufactureras, a través de las variaciones en el tipo de cambio y sus repercusiones en el comportamiento del saldo de la balanza comercial del sector manufacturero, como consecuencia del tipo de política monetaria que en ese momento haya aplicado el Banco de México, sin olvidar el tipo de política fiscal que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) haya manejado en su momento.

Cabe hacer referencia que en el título de la tesis se hace mención a la palabra "*devaluación*", a pesar de que en el periodo de 1994-2000 ante los efectos de un régimen cambiario flexible, el término correcto a utilizar es el de una "*depreciación*" del peso con relación al dólar. Sin embargo

¹ Ibidem

² Agenda Económica, Op. Cit.

Devaluación / Sobrevaluación

Devaluación: sucede cuando el Banco Central disminuye el valor de una moneda con relación a una divisa en un régimen de cambio fijo.

Sobrevaluación: se efectúa cuando el Banco Central aumenta el valor de una moneda con relación a una divisa bajo un régimen de cambio fijo.

Depreciación / Apreciación

Depreciación de una moneda: es cuando una moneda pierde valor con relación a una divisa, considerando que la variación del tipo de cambio esta sujeto al libre mercado, es decir, cuando se esta aplicando un esquema cambiario flexible.

Apreciación de una moneda: es cuando una moneda gana valor con relación a una divisa, considerando que el tipo de cambio esta sujeto a la libre oferta y demanda de divisas (esquema cambiario flexible).

se empleó el término devaluación, con el fin de hacer mayor énfasis a la devaluación del peso que se suscitó el 20 de diciembre de 1994 (a principios del periodo presidencial de Ernesto Zedillo Ponce de León, 1994-2000), como consecuencia de una serie de políticas económicas mal empleadas durante el sexenio anterior (Carlos Salinas de Gortari, 1988-1994), ocasionando que el país se introdujera en una de las más fuertes crisis económicas del siglo XX, aunque la situación de la economía mexicana se fue estabilizando a lo largo del periodo.

Después de la devaluación de 1994 se aplicó un esquema cambiario flexible (considerando que durante el periodo presidencial anterior se venía desempeñando un régimen cambiario fijo), por lo que a partir de entonces el tipo de cambio estaría sujeto a la libre oferta y demanda del mercado de divisas, cuya variación generaría consecuentemente un cambio poco favorable en el aumento del nivel de inflación.

Ante los efectos de un tipo de cambio depreciado y una inflación alta, el Banco de México aplicaría una política monetaria restrictiva, adicionando también una política fiscal restrictiva por parte de la SHCP.

Ambas políticas tuvieron efectos importantes en el comportamiento de dichos indicadores, ya que aunque el tipo de cambio continuó depreciándose por el exceso de demanda de dólares, se logró reducir la inflación.

Por otro lado, dichas políticas con relación a la variación del tipo de cambio, generaron efectos muy importantes sobre el comportamiento del saldo de la balanza comercial del sector manufacturero y por consiguiente en el saldo de la balanza comercial total.

De acuerdo a lo anterior éste trabajo parte de la hipótesis de que "las importaciones del sector manufacturero son de demanda inelástica, es decir, que son productos imprescindibles que carecen de un efecto sustitución. Mientras que las exportaciones de dicho sector son de demanda elástica. Es por ello que la balanza comercial del sector manufacturero durante el periodo de 1994 al 2000 se ha caracterizado por ser deficitaria (aunque dicho déficit se ha presentado desde 1980). De modo que aunque se devalúe o se deprecie el peso con relación al dólar, el precio relativo de las importaciones del sector manufacturero de bienes intermedios y de capital destinados al proceso de producción del sector manufacturero se continuarán importando en mayor grado o de igual manera. Sin olvidar, que cuando se devalúa o se deprecia la moneda con relación a una divisa, supuestamente las exportaciones tienden a aumentar porque estas se hacen más baratas o competitivas y las importaciones tenderían a disminuir debido a que estas suelen ser más caras, con el fin de lograr una balanza comercial superavitaria".

Los objetivos de esta tesis consisten en tres básicamente:

- Explicar la evolución e importancia que el sector manufacturero ha adquirido sobre la base del cambio estructural de las exportaciones de 1980-2000.
- Analizar teórica e históricamente el comportamiento de la política monetaria y sus repercusiones en el saldo de la balanza comercial del sector manufacturero.
- Determinar la relación que existe entre los efectos de las variaciones de la paridad cambiaria del peso con relación al dólar y el comportamiento de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero, con relación al tipo de política monetaria aplicada por el Banco de México (sin olvidar la aplicación de la política fiscal por parte de la SHCP), durante el periodo 1994-2000.

³ Informe Anual del Banco de México 1999.

El análisis de investigación estará compuesto de cuatro capítulos:

Capítulo primero: Marco teórico y conceptual

En este apartado se describen y se presentan las teorías y conceptos que ayudan a comprender el comportamiento del comercio internacional, la balanza de pagos y la política monetaria. Ya que estos aspectos sustentan la base del desarrollo de investigación del presente análisis de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero ante los efectos de una devaluación (1994-2000)

El marco teórico conceptual está estructurado de la siguiente manera:

La Teoría Mercantilista.- La teoría del comercio internacional antecede inicialmente de una visión mercantilista, la cual establece que el comercio internacional se ocupa de las ganancias y estructura de las transacciones externas y de los términos de intercambio. Además de que dicha teoría se caracteriza por plantear que anteriormente la riqueza consistía en el dinero, en la regulación del comercio exterior para generar una entrada de metales preciosos y mantener una balanza comercial favorable, porque de algún modo conlleva a la prosperidad nacional. Sin embargo no necesariamente es cierto, ya que esta situación puede implicar un desequilibrio en el nivel de precios internos de una nación.

La Teoría Clásica.- Adam Smith y David Ricardo fueron los principales expositores de la teoría clásica del comercio internacional. Fueron ellos los que realmente elaboraron la primera teoría del comercio internacional a diferencia de los mercantilistas. Ya que los mercantilistas estuvieron influenciados por las condiciones políticas y sociales de su tiempo (la conformación de los estados nacionales como tales y el florecimiento del renacimiento), mientras que los clásicos se hallaron influenciados por la filosofía de la ilustración (donde resaltaba una política de libre cambio en lo externo y de libre competencia en lo interno.) Asimismo, vieron que el elemento catalizador de la actividad económica era el trabajo como el único factor productivo que generaba valor alguno (teoría valor-trabajo). Por tanto centraron toda su atención en lo que el trabajo humano produce: la mercancía. Esto constituye una gran diferencia con lo planteado en siglos anteriores, en donde los metales preciosos eran la única fuente de valor.

Estructura de la balanza de pagos.- Una vez de que se ha expuesto una síntesis general de las principales teorías más importantes que explican el rol y circunstancias que conllevan al desempeño del comercio internacional, se analiza la estructura de las principales cuentas y subcuentas de la balanza de pagos.

Dentro del señalamiento estructural y conceptual de la balanza de pagos se hace mayor énfasis a la composición de la balanza comercial de mercancías y dentro de ésta se profundiza a mayor detalle en la conformación de las manufacturas.

Enfoque de elasticidades.- Dicho enfoque estará basado en el análisis de Marshall-Lerner, cuyo planteamiento se concentra en la balanza de pagos con relación al estudio de la elasticidad precio de la demanda de las importaciones y exportaciones de mercancías (lo cual finalmente repercute en el saldo final de la balanza comercial total de un país) a través de las variaciones del tipo de cambio real⁴.

⁴ Rudger Dornbusch. La Macroeconomía de Una Economía Abierta, Traducción de Juan Muguét Cortés – Ministerio de Economía y Comercio, Editor Antoni Bosch, p.p. 69-71

Este modelo determina la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones totales de bienes, con relación a la variación en el saldo de la balanza comercial total, ante los efectos de una variación en el tipo de cambio real.

Cabe destacar que este modelo es considerado como la "columna vertebral" del desarrollo de la presente tesis, ya que nos servirá de apoyo para finalmente calcular el grado de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero.

El comportamiento de la política monetaria.- Se definen los principales conceptos que conforman a la política monetaria, como son: la oferta monetaria, los agregados monetarios, la base monetaria, y los principales instrumentos monetarios para controlar la oferta monetaria.

Técnicas empleadas en una devaluación del peso.- En este apartado se define el concepto de una devaluación y sus objetivos. Además de indicar las diferencias técnicas, entre, devaluación y depreciación, sobrevaluación y apreciación, ante los diferentes regímenes cambiarios aplicados por el Banco de México.

Capítulo segundo: Antecedentes del comercio exterior en México 1980-1994

Se analizan las coyunturas económicas (según por el periodo presidencial: Miguel de la Madrid Hurtado, 1982-1988 y Carlos Salinas de Gortari, 1988-1994), haciendo también referencia de manera general a las distintas aplicaciones de la política monetaria que fueron efectuadas por el Banco de México, así como los cambios estructurales suscitados en las variaciones del tipo de cambio, nivel de inflación, tasa de interés (CETES a 28 días), Producto Interno Bruto (PIB), reservas internacionales, entre otros.

También se describen los antecedentes del comercio exterior de México de manera global de 1980-2000, con base al proceso de globalización que se ha dado durante ese periodo, incidiendo así en importantes cambios en la economía mundial, pasando de ser un país altamente proteccionista con una producción destinada al mercado interno, hasta convertirse en un país con una intensa apertura comercial. Por lo que el mercado internacional ha cobrado gran relevancia en lo que se refiere a transacciones comerciales de mercancías, servicios y capitales. Además se indican los cambios estructurales en el comercio exterior de México y sus efectos sobre el comportamiento de la balanza comercial total. Posteriormente el análisis de este capítulo aterriza finalmente con la descripción del comportamiento de la balanza comercial del sector manufacturero y la importancia que este ha desarrollado en el desempeño económico del sector externo y económico de México, así como el análisis del comportamiento de las 13 principales ramas de la actividad de la industria manufacturera de exportación e importación, destacando de esta manera las actividades de mayor participación.

Capítulo tercero: La política monetaria del Estado Mexicano en el sector externo de las manufactureras. Un estudio de la elasticidad precio de la demanda ante los efectos de una devaluación (1994-2000)

El capítulo tercero es el que da nombre a la tesis, ya que en el se analiza y se demuestra el desarrollo de la investigación presentada (1994-2000), con relación al tipo de política monetaria que se llevó a cabo durante dicho periodo y sus repercusiones ante el comportamiento de la balanza comercial total y del sector manufacturero, así como las variaciones en el esquema cambiario y los efectos de la coyuntura económica que surgieron en el periodo de análisis. Con el objetivo de analizar y determinar la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero.

En el también se analiza la evolución e importancia del desarrollo del sector manufacturero, así como el comportamiento que presentaron las 13 principales ramas de la actividad de la industria manufacturera de exportación e importación, destacando de esta manera las actividades de mayor participación.

Cabe destacar que el desarrollo del tema se deriva de una parte muy importante de la balanza comercial de mercancías que esta conectada con la cuenta corriente y que a su vez forma parte de la estructura general de la balanza de pagos de un país. Su comportamiento esta ligado de una u otra forma con la aplicación de una política monetaria (sin descartar los efectos de una política fiscal por parte de la SHCP), la cual esta determinada básicamente por la dirección del gobierno del Estado Mexicano, a través del Banco de México, con la finalidad de lograr ciertos objetivos en el desempeño del sistema económico, como lo son esencialmente cuatro puntos: maximizar el crecimiento de la producción, lograr y mantener un nivel estable de empleo, controlar la estabilidad de precios, y el equilibrio de la balanza de pagos.

Sin embargo cabe destacar que el desarrollo de la presente tesis estará enfocado principalmente por el tipo de política monetaria que el Banco de México ha aplicado en los últimos 20 años del siglo XX y sus repercusiones en el comportamiento de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero y por consiguiente en el saldo de la balanza comercial de este mismo. Así como la importancia y desarrollo del sector manufacturero que ha desempeñado México con la apertura comercial e intensificación del comercio internacional en las dos últimas décadas.

CAPÍTULO PRIMERO

MARCO TEÓRICO Y CONCEPTUAL DE REFERENCIA

El comercio internacional describe las transacciones o intercambio de mercancías en la economía mundial. Las cuales se contabilizan en la balanza de pagos, cuyo desarrollo y control está regido por la importancia de un gobierno (considerado como uno de los más importantes agentes económicos que contiene el Estado), encargado de tomar decisiones vitales que están orientados a la dirección de una Nación, con base al manejo de distintas políticas económicas que están enfocadas a lograr ciertos objetivos en el desempeño del sistema económico, como lo son básicamente: Maximizar el crecimiento de la producción; lograr y mantener un nivel estable de empleo; control de la estabilidad de precios y; mantener el equilibrio de la balanza de pagos. En la consecución de estos objetivos, el gobierno mexicano puede adoptar una política económica de tipo fiscal y/o monetaria.

Con respecto a lo anterior, cabe especificar que el desarrollo de la presente tesis estará enfocado únicamente al desarrollo del análisis de la política monetaria y sus repercusiones en el saldo de la balanza comercial del sector manufacturero de México, así como la importancia y la evolución de dicho sector en el ámbito del comercio internacional (sin olvidar hacer mención de la política fiscal cuando esta lo requiera.)

Lo anterior permite sustentar el análisis del comportamiento de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero de México ante los efectos de una devaluación de la moneda. Ya que nos estamos enfocando a una parte muy importante de la política monetaria, cuya aplicación de esta, afecta de manera decisiva el comportamiento de variables reales y nominales de la economía de referencia, tales como, la tasa de interés, el tipo de cambio, Producto Interno Bruto, inflación, entre otros.

De modo que al analizar un tema que nace básicamente de la balanza de pagos, como lo es el estudio de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero en México ante los efectos de una devaluación (depreciación), cuyo comportamiento esta ligado principalmente de una política monetaria. Se consideran lineamientos proporcionados por aquellas teorías o enfoques tradicionales más importantes del comercio internacional que se centran en la explicación de los desequilibrios externos en la balanza de pagos, las cuales se presentan a continuación.

1.1. TEORÍA MERCANTILISTA

La teoría del comercio internacional inició con una visión mercantilistas, la cual establece que el comercio internacional se ocupa de las ganancias en términos de intercambio.

Los autores mercantilistas establecen¹ que la riqueza consiste en el dinero, la regulación del comercio exterior para generar una entrada de metales preciosos y mantener una balanza comercial favorable porque de algún modo genera la prosperidad nacional.

Los mercantilistas consideraron favorable el hecho que exista comercio internacional, ya que de acuerdo con ellos, éste proveía de metales preciosos (oro y plata) y era precisamente su acumulación lo que hacía que un Estado se hiciera económicamente rico y políticamente poderoso. La relación entre balanza comercial y metales preciosos se hallaba cuando los mercantilistas sostuvieron que a todo saldo favorable (desfavorable) de la balanza le correspondía una entrada (salida) de metales preciosos y el monto de dicho movimiento equivalía al saldo resultante de la balanza. De aquí se deduce que los mercantilistas clamaban por que el Estado estableciera una política de total fomento a las exportaciones y una de restricción cabal a las importaciones. Cabe destacar que si bien esta es una aportación de los mercantilistas para la teoría general del comercio internacional, se caracteriza por ser una falacia, ya que Adam Smith planteaba de manera crítica² que el dinero se equiparaba falsamente al capital, y la balanza comercial favorable se equiparaba al saldo anual del ingreso sobre el consumo, además de que la riqueza de un país no consiste sólo en su oro y su plata, sino en sus tierras, viviendas y bienes de consumo de todas clases.

Por otro lado los mercantilistas dieron las bases de lo que ahora se conoce como la teoría cuantitativa del dinero³, que dice que los precios varían de forma directamente proporcional a la cantidad de dinero en circulación e indirectamente proporcional al volumen total de bienes vendidos.

Matemáticamente se expresa como:

$$PQ = MV + M'V'$$

donde:

- P= es el nivel general de precios
- Q= es la cantidad de bienes
- V= es la velocidad del dinero en efectivo
- M'= es la cantidad de crédito en circulación
- V'= velocidad del dinero a crédito

Los mercantilistas señalaron la relación que existe entre la cantidad de dinero y el nivel de precios. Ellos notaron que a medida que el nivel de precios aumentaba, la oferta de dinero también lo hacía (entiéndase oferta de metales preciosos). Por consecuencia, señalaron que la causa de la elevación en el nivel de precios en relación con el de otros países, radicaba en la existencia de una mayor cantidad de circulante (metales preciosos). Por lo que una mayor oferta de circulante con la consecuente alza en los precios, eran incompatibles con una balanza comercial favorable y con

¹ Oyarzun de Laiglesia Javier. "Los modelos de comercio internacional: un resumen histórico", en: Temas de organización económica internacional, McGraw-Hill, P. 2

² Ibidem

importaciones de metales preciosos en forma limitada, ya que el alza de precios lleva a un país a disminuir sus exportaciones y estimular sus importaciones.

Todo lo anterior constituye a una breve síntesis de las principales aportaciones de los mercantilistas en materia de comercio exterior.

1.2. TEORÍA CLÁSICA

Mientras que los mercantilistas estuvieron influenciados por las condiciones políticas y sociales de su tiempo (la conformación de los estados nacionales como tales y el florecimiento del renacimiento), los clásicos se hallaron influenciados por la filosofía de la ilustración (donde resaltaba una política de libre cambio en lo externo y de libre competencia en lo interno). Asimismo, vieron que el elemento catalizador de la actividad económica era el interés individual y consideraron que el trabajo era el único factor productivo que generaba valor alguno (teoría valor-trabajo). Por tanto centraron toda su atención en lo que el trabajo humano produce: la mercancía. Esto constituye una gran diferencia con lo planteado en siglos anteriores, en donde los metales preciosos eran la única fuente de valor.

1.2.1. La ventaja absoluta

“Es por ello que Adam Smith abogó por la libertad de los intercambios internacionales debido a que descubrió que, cuanto más amplios fueran los mercados, mayores serían las oportunidades de especialización en su economía, principal manera de aumentar la productividad del trabajo (producción por hora hombre) y, en consecuencia, la producción, la renta y el bienestar de la nación. Así es como Adam Smith introduce la teoría del valor trabajo, a través del significado de la ventaja absoluta, que establece que un país que tiene dos productos para vender, uno de estos le es más fácil producir que el otro, la ventaja absoluta señala que el país se beneficiará al comprar aque-⁴ quien que le cueste más producir y venderá aquel bien que le sea más fácil producir”.

Basado en lo anterior señala que el libre comercio entre las naciones es mutuamente beneficioso y se podría elevar el nivel de vida, para que se lleve un adecuado intercambio comercial.

1.2.2. La ventaja comparativa

Por otra parte David Ricardo se caracteriza por aportar un mayor rigor y profundidad al análisis, introduciendo de esta manera el principio de la ventaja comparativa, debido a que el principio de la ventaja absoluta no es viable para el funcionamiento del comercio internacional. “Ya que para Ricardo, el producir mejor significa producir con menor uso de mano de obra (de trabajo). Es importante recordar que en la época en que Ricardo escribió su obra, y durante casi todo el siglo ante pasado, se consideraba al trabajo como el factor productivo que dotaba de valor a las mercancías.”⁵ Un concepto importante de la ventaja comparativa es que los países exportarán los bienes que se producen más eficientemente e importarán los bienes que produzca de manera menos eficiente. El fin principal del comercio internacional es la ganancia que se obtendrá al realizarse las transacciones entre los países. Es por eso que David Ricardo introdujo un modelo de ventaja comparativa basado en diferencias en la productividad del trabajo, donde señala que, en una economía competitiva es necesario conocer los precios relativos de los bienes de la economía, es decir, el precio de un bien en términos del otro y así maximizar las ganancias.

Para esto se plantean los siguientes supuestos del modelo de las ventajas comparativas:

⁴ Oyarzun de Laiglesia Javier. Op. Cit. PP. 3 y 4

⁵ Blaug, M. “Teoría Económica en Retrospección”, FCE, México, 1985, Cap. IV

- La existencia de dos países.
- Todo el mundo sabe producir de todo con una tecnología constante.
- Teoría del valor trabajo. Por lo que el valor de los precios, se determina por su contenido en la producción de horas hombres de trabajo.
- La tecnología de la economía de dichos países se resume por la productividad del trabajo en cada industria. La productividad se expresará en términos de requerimientos de unidades de trabajo. Es decir el número de horas de trabajo requeridas para producir una unidad de un bien con respecto a los requerimientos de unidades de trabajo para producir otro bien (o viceversa), de un país; en comparación a los requerimientos de producción de estos bienes de otro país.
- La productividad del trabajo es diferente en ambos países. Es decir, cada país, desempeña requerimientos de unidades de trabajo distintas en horas, tanto para producir una unidad de un bien, como una unidad de otro bien.
- No hay movilidad interna de los factores de producción, en este caso del trabajo. Pues resulta difícil y poco disponible por parte de los trabajadores, desempeñar su fuerza de trabajo de un país a otro.
- No hay aranceles ni costos de transportes (no hay barreras arancelarias.) Es decir no se cobran impuestos por la exportación e importación de mercancías de un país a otro.
- Existe costos constantes. Por lo que no hay rendimientos constantes a escala, pues siempre se va a ganar lo mismo.
- Competencia perfecta (precio = costo). Ya que existe información perfecta.
- Gustos y preferencias idénticos. A la gente le da igual comprar un bien, tanto de un país, como de otro.
- Ricardo razona en términos de pleno empleo. Ya que no hay recursos ociosos, una vez que se llegue al equilibrio, se van a utilizar todos los recursos, por lo que se estaría produciendo sobre la curva de posibilidades de producción.
- Se incluye el concepto de costo de oportunidad, donde ambos países de acuerdo a la producción del bien en que sean más eficientes; cada uno sacrificará en distinta manera la producción de un número determinado de un bien, para producir una unidad más de otro bien.
- Se aplica la Ley de Say. Donde todo lo que se produce es igual a lo que se demanda.
- Los precios relativos son diferentes en cada país, porque los precios relativos no son determinados en el exterior, sino más bien se determina un precio intermedio. Por lo que los precios relativos para cada país se determina de acuerdo a los requerimientos de unidades de trabajo en la producción de un bien con respecto al otro bien, que se produce dentro de un país.

Una vez de ya fueron presentados los supuestos, se ejemplifica el modelo de David Ricardo de las ventajas comparativas: supongamos que el país A produce café con 100 hombres al año, mientras que si se tratase de producir maíz requería de 120 hombres. Por su parte, el país B produce café con 80 hombres, mientras para producir maíz requeriría de 90.

Entonces será ventajoso para ambos países comerciar, ya que el país B podrá dedicar todos sus hombres a la producción de maíz y comprar el café del país A. En este caso, ocuparía 80 hombres en la producción de maíz que le permitiría adquirir café que hubiese requerido el trabajo de 90, esto es, se ahorraría el trabajo de 10 hombres. Por su parte el país A ahorraría también, dado que con el trabajo de 100 puede realizar café que se incrementaría por vino que le hubiese significado destinar 120 hombres en su producción.

"Aunque el modelo ricardiano del comercio internacional ayuda a comprender las razones sobre las que se produce el comercio y sobre los efectos del comercio en bienestar nacional, también se plantean argumentos erróneos que no coinciden con la realidad. Ya que en primer lugar Ricardo plantea un grado de especialización extremo que no se observa en el mundo real. Como segundo punto también hace abstracción de amplios efectos del comercio internacional sobre la distribución del ingreso de un país, y por tanto argumenta que los países en su conjunto ganan con el comercio, cuando en la práctica no es así. En tercer lugar, el modelo no especifica las diferencias de recursos entre países como causa del comercio. Finalmente, se ignora el posible papel de las economías de escala como causa del comercio, lo que hace ineficaz para explicar los grandes flujos comerciales entre naciones aparentemente similares. Sin embargo a pesar de los fallos que se detectaron en el modelo, Ricardo contribuyó con una predicción básica -que los países tenderán a exportar los bienes en los que tienen productividad relativamente alta- lo cual ha sido confirmado al paso del tiempo⁶.

⁶ Krugman, Paul. Economía Internacional. Teoría y Política. Edit. Mc Graw Hill. Cuarta Edición, 1999, P.24

1.3. ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS

"La balanza de pagos es el documento donde se sistematizan todas las transacciones económicas y los cambios en la posición financiera de los residentes de un país con relación a los no residentes"⁷.

La Balanza de Pagos esta compuesta por las siguientes cuentas:

- Cuenta corriente
- Cuenta de capital
- Errores y omisiones
- Variación de las reservas internacionales

Cuenta Corriente

"Registra el comercio de bienes, servicios y las transferencias de los residentes de un país con relación a los no residentes"⁸.

La cuenta corriente se divide en tres rubros importante: **la balanza comercial, la balanza de servicios y las transferencias.**

"**Balanza comercial.** Registra las exportaciones e importaciones de mercancías de un país. La balanza comercial de mercancías por el lado de las exportaciones esta compuesta por dos tipos de balanzas: **la balanza de bienes petroleros y la balanza de bienes no petroleros**"⁹.

La balanza de bienes petroleros abarca las exportaciones e importaciones del petróleo crudo, gas natural y otros. En el caso de la **Balanza de bienes no petroleros**, se agrupa el **sector agropecuario** que abarca los productos de 6 sectores económicos que son: el agrícola, el silvícola, el ganadero, el epícola, el pesquero y el de caza; también se encuentra **la industria extractiva**, que abarca los productos de tres sectores que son: el de extracción de minerales metálicos, el de extracción de otros minerales y el de otras industrias extractivas; asimismo se haya el **sector manufacturero** que abarca los productos de 13 sectores que son: el alimenticio, el textil, el maderero, el de papel, el de derivados del petróleo, el petroquímico, el químico, el de productos plásticos, el de minerales no metálicos, el siderúrgico, el minerometalúrgico, el de productos metálicos, maquinaria y equipo y el de otras industrias manufactureras. Dentro del rubro del sector manufacturero también se deriva la subcuenta de maquiladoras¹⁰ y resto.

La balanza comercial por el lado de las importaciones esta conformada por tres tipos de balanzas: la balanza de bienes de consumo, la balanza de bienes intermedios y la balanza de bienes de capital.

Los bienes de consumo, son aquellas mercancías catalogadas como de primera necesidad, como lo pueden ser materias primas, alimenticias, etc.

⁷ Minian Isaac. Interdependencias en una economía global, México, UNAM – Facultad de Economía, 1998, P.100

⁸ Minian Isaac. Op. cit. P. 101

⁹ Minian Isaac. Op. Cit. P.102

¹⁰ Una maquiladora es una empresa subcontratista, ubicada en países o regiones con mano de obra abundante y barata, que produce o ensambla elementos para uso en el proceso de la empresa.

Los bienes intermedios, son mercancías semiterminadas que pueden ser utilizadas para producir otros bienes de uso final. Dentro de esta balanza se incluyen las manufacturas con maquila y sin maquila y mercancías asociadas a la exportación y no asociadas a la exportación.

Los bienes de capital, son por lo general bienes finales, que ayudan en el proceso de producción para producir bienes de consumo, intermedios y finales. Esta balanza se estructura por los rubros de empresas exportadoras y no exportadoras.

Cabe destacar que el presente estudio considera solamente el análisis de la balanza comercial manufacturera y solamente durante el periodo de antecedente 1980-1994 y el periodo de desarrollo 1994-2000.

Balanza de servicios. "Registra las exportaciones e importaciones de servicios de un país. Aquí se incluyen los servicios factoriales y no factoriales"¹¹.

Servicios factoriales. Son aquellos servicios que se caracterizan por ser tangibles. Registran los sueldos y salarios pagados y recibidos por el factor trabajo; los intereses, dividendos y utilidades del factor capital y las rentas percibidas por el factor tierra.

Servicios no factoriales. Los servicios otorgados no son tangibles. Ya que se incluyen los ingresos y egresos por servicios turísticos, de transporte, etc; todos aquellos que no significan pagos a los factores productivos, trabajo, tierra y capital.

Transferencias. Constituyen la partida contable de movimientos, tanto reales como financieros, que se hacen sin contraprestación. Pueden hacerse en efectivo o en especie y se dividen en privados y gubernamentales.

Cuenta de capital

"Se registran todas las transacciones con activos y pasivos financieros"¹².

Errores y omisiones

"Es un residuo estadístico que se usa para equilibrar el estado de cuentas. Asimismo, la información es obtenida de diferentes fuentes que no siempre tienen información similar; por otra parte, existen transacciones que no son registradas por omisión, por movimientos clandestinos de capital o contrabando, mientras que otras informaciones pueden ser incorporadas incorrectamente. De esta manera, este rubro de la balanza de pagos es una cuenta de ajuste"¹³.

Variación de reservas internacionales

"El balance de ajuste o liquidaciones oficiales de las reservas representa la financiación del desequilibrio externo por parte del banco de México. Por ejemplo, si el saldo total de la cuenta corriente más la cuenta de capital es negativo, es decir, un déficit de balanza de pagos, se traduce un exceso de demanda de divisas para efectuar los pagos de las adquisiciones netas de bienes, servicios y activos. En estos casos el banco de México tendrá que proporcionar las divisas necesarias"¹⁴.

¹¹ Ibidem

¹² Minian Isaac. Op. Cit. P. 104

¹³ Minian Isaac. Op. Cit. P.105

¹⁴ Ibidem

1.4. Enfoque de elasticidades

Alfred Marshall y Lerner Abra Ptachya pertenecieron a la escuela clásica, que contribuyeron con el enfoque de elasticidad para describir su medición de la respuesta de la demanda a pequeños cambios en el precio.

La condición Marshall – Lerner parte de la relación real de intercambio del precio relativo de las mercancías del resto del mundo con relación a los precios internos de las mercancías que se producen en nuestro país.

(1)

$$P = \frac{e p^*}{p}$$

P = precio de los bienes y servicios producidos en nuestro país

e = tipo de cambio nominal

p^* = precio de los bienes y servicios producidos en el extranjero

$p^* e$ = índice nacional de precios al consumidor (inflación) del extranjero

Si los precios de bienes y servicios producidos en nuestro país suben más rápido con relación a otro país, nuestro país tenderá a importar más y exportar menos, y para nivelar esta situación nuestro país deberá devaluar el peso con relación a la divisa extranjera (dólar). Ya que una devaluación o depreciación disminuye el precio relativo de los bienes y servicios internos, es decir los hace más competitivos, generando que la demanda agregada externa aumente, motivando también a que el ingreso interno se expanda; mientras que las importaciones de bienes y servicios tendrá tendencia a disminuir. Se espera que dicha diferencia disminuya o elimine el déficit en balanza comercial. Sin embargo, la devaluación no tendrá efecto suficiente si la elasticidad no es mayor que la unidad y el efecto sustitución no es mayor que el efecto ingreso¹⁵.

El enfoque de elasticidades de la balanza comercial se expresa en la siguiente ecuación:

(2)

$$B = X - M$$

B = balanza comercial

X = exportaciones de bienes y servicios

M = importaciones de bienes y servicios

¹⁵ Dornbush Rudiger. "La macroeconomía de una economía abierta". Antoni Bosch, editor, Cap. IV

En base al supuesto de que una elevación en el precio relativo de las importaciones, conducirá a que la cantidad demandada de estas se reduzca, provocando a su vez que la cantidad demandada de las exportaciones se incremente. Este supuesto es explicado por Marshall - Lerner en la siguiente expresión:

(3)

$$M^* = M^*(P) \qquad M = M(p, y)$$

M^* = exportaciones de bienes y servicios

M = importaciones de bienes y servicios

p = precio relativo de los bienes y servicios externos en relación a los de nuestro país.

y = ingreso

Donde la demanda extranjera de nuestro bienes es una función del precio relativo y la demanda interna de importaciones también es función del precio relativo y del ingreso interno¹⁶.

La balanza comercial, medida en términos de producción interna es igual al exceso de exportaciones sobre el valor de las importaciones:

(4)

$$T = M^*(p) - pM(p, y)$$

T = balanza comercial

La balanza comercial depende del ingreso y de los precios relativos.

En base a esta ecuación, Marshall estipula que aunque las exportaciones tengan tendencia a aumentar porque son más competitivas y las importaciones tiendan a disminuir porque son más caras, quiere decir que mejorará o se eliminará el déficit en la balanza comercial. Ya que las exportaciones y las importaciones deben ser lo suficientemente elásticas con términos físicos con relación al precio¹⁷.

¹⁶ Ibidem

¹⁷ Ibidem

Dicho planteamiento queda formalizado en el condición Marshall – Lerner, donde se define la elasticidad precio de la demanda extranjera de nuestras exportaciones y de la demanda interior de importaciones:

(5)

$$\alpha^* \equiv (dM^* / dP) P / M^* > 0$$

$$\alpha \equiv -(dM / dP) P / M > 0$$

α^* = elasticidad de la demanda externa de nuestras exportaciones

α = elasticidad de la demanda interna de importaciones

M^* = exportaciones

M = importaciones

P = precio

Diferenciando la ecuación (4) con respecto a la ecuación (1) del precio relativo se obtiene:

(6)

$$\frac{dT}{dP} = \frac{dM^*}{dP} - M - P \frac{dM}{dP} = M(a^* + a - 1)$$

Donde se supone que existe un equilibrio comercial inicial:

$$M^* = PM$$

La demanda extranjera de nuestras exportaciones es igual a la demanda interior de importaciones.

Esta ecuación indica la condición Marshall-Lerner, donde una elevación en el precio relativo de las importaciones, como consecuencia de una devaluación, provocando que estas tiendan a disminuir y que las exportaciones de bienes y servicios tiendan a elevarse porque estas son más baratas, generan que se mejore o se elimine el déficit en balanza comercial, siempre y cuando la suma de las elasticidades de exportación e importación sea mayor a la unidad. Incluyendo que el efecto sustitución debe ser mayor al efecto ingreso. Es decir que la mayoría de los bienes que se importan puedan ser sustituidos produciendo esos bienes en nuestro país¹⁸.

¹⁸ Ibidem

En resumen, este primer enfoque, plantea la dependencia de la balanza de pagos sobre las elasticidades de la demanda y oferta de las importaciones y exportaciones al cambiar el precio. Por ejemplo, los precios suben más rápido en el país "A" que en el país "B", los residentes del país "A" deberán devaluar su moneda para cancelar la diferencia de precios. Sin embargo, la devaluación no tendrá efecto suficiente si la elasticidad no es mayor que la unidad, es decir, si la moneda se devalúa 10% debe existir cuando menos una sustitución de importaciones o aumento de las exportaciones de un 10%.

El enfoque de elasticidades en balanza de pagos, se ubica en la cuenta corriente dentro de la balanza comercial de mercancías (B): exportaciones (X) menos las importaciones (M).

$$B = X - M$$

1.4.1. Elasticidad de la demanda

La demanda de un bien

"La demanda es la cantidad de un bien que los consumidores están dispuestos a adquirir a un precio determinado"¹⁹.

La demanda de mercado

"La demanda de mercado de un bien dado es sólo la suma horizontal de las demandas individuales"²⁰.

En otras palabras, la cantidad demandada en el mercado a cada precio, es la suma de todas las cantidades demandadas por los individuos a ese precio. Donde factores como el precio, el ingreso, los gustos y los precios de los bienes relativos, determinan conjuntamente el nivel de la demanda y la cantidad demandada para cada persona y cada bien. Con base a lo anterior se suman las demandas individuales para obtener una demanda de mercado para cada bien.

1.4.2 La elasticidad-Precio de la demanda

Como se indicó anteriormente, la cantidad demandada de un bien dependerá de su precio. "Por lo que la elasticidad - precio de la demanda es la relación relativa de la cantidad demandada ante los cambios del precio del bien"²¹. En otras palabras, la elasticidad-precio es el cambio proporcional de la cantidad demandada dividido por el cambio proporcional del precio.

¹⁹ Schetino Macario. Op. Cit P.29

²⁰ Ibidem

²¹ Samuelson y Nordhaus. "Economía", Mc Graw Hill, 16ª ed. 1999, P. 63

El coeficiente elasticidad-precio se distingue normalmente con la letra griega eta (η).

$$\text{elasticidad-precio} = \eta = e$$

Dado que la cantidad demandada y el precio varían inversamente, un cambio positivo del precio irá acompañado por un cambio negativo de la cantidad demandada.

Por esta razón, para hacer positivo el coeficiente de la elasticidad-precio se utilizará un signo "menos" en la fórmula²²:

$$\eta = -\frac{\Delta q}{q} / \frac{\Delta p}{p} = -\frac{\Delta q}{\Delta p} \frac{p}{q}$$

Sea la curva de demanda del bien j

$$q_j = f(p_1, p_2, \dots, p_n, \mu)$$

Donde q_j es la cantidad de demanda. p_j es el precio del bien j , μ es el ingreso, y suponemos que hay "n" bienes. Por definición la elasticidad - precio directa de la demanda es:

$$\eta = -\frac{dq_j p_j}{dp_j p_j} = \frac{d \log q_j}{d \log p_j} \dots (\log)$$

1.4.3. Coeficiente de la elasticidad - precio

Clasificamos la demanda como elasticidad, unitario o inelástica, de acuerdo con el valor de η ²³.

Si $\eta > 1$, la demanda es elástica, ya que un cambio porcentual dado en el precio originará un cambio porcentual mayor en la cantidad demandada.

Cuando $\eta = 1$, la demanda es unitariamente elástica, lo que significa que los cambios porcentuales del precio y la cantidad demandada son exactamente iguales.

Por último si $\eta < 1$, la demanda es inelástica, en este caso un cambio porcentual dado en el precio genera un cambio porcentual menor en la cantidad demandada.

²² Samuelson / Nordhaus. Op. Cit P.64

²³ Samuelson / Nordhaus. Op. Cit P.69

1.4.4. Los factores que afectan la elasticidad-precio

El hecho de que la demanda sea elástica o inelástica es una consideración importante, especialmente para la política gubernamental en lo relativo a mercados de bienes específicos.

Hay dos factores que básicamente determinan la elasticidad: la disponibilidad de bienes sustitutos y el número de usos que se le puede dar al bien en cuestión²⁴:

Cuanto más numerosos y mejores sean los sustitutos de un bien dado, mayor tenderá a ser su elasticidad.

De igual modo, cuanto mayor sea el número de usos posibles de un bien, mayor será su elasticidad.

1.4.5 La elasticidad cruzada de la demanda

La elasticidad cruzada de la demanda está relacionada con la definición de los bienes sustitutos y complementarios.

La elasticidad cruzada de la demanda mide la reacción relativa de la cantidad demandada de un bien dado ante cambios en el precio de un bien relacionado.

Empleando esta definición, establecemos el coeficiente de la elasticidad cruzada de la demanda como²⁵:

$$\eta_{xy} = \frac{\Delta q_x}{q_x} / \frac{\Delta p_y}{p_y} = \frac{\Delta q_x p_y}{\Delta p_y q_x}$$

Como se recordará, los bienes se pueden clasificar como sustitutos o complementarios según que $\eta_{xy} \Rightarrow \text{ó} < 0$.

²⁴ Ibidem

²⁵ Ibidem

²⁵ Samuelson / Nordhaus. Op. Cit P.67

1.4.6 La elasticidad–ingreso de la demanda

La cantidad que se compra de algunos bienes es muy sensible a los cambios del ingreso monetario real. Por ello a veces conviene eliminar el supuesto de la constancia del ingreso. En un caso sencillo la función de demanda puede escribirse como²⁶:

$$q = f(p, m)$$

Donde m es el ingreso monetario. De acuerdo con los conceptos de la elasticidad ya desarrollados la elasticidad – ingreso de la demanda esta dada por la siguiente definición:

La elasticidad–ingreso de la demanda es la relación relativa de la cantidad demandada ante los cambios en el ingreso. En otras palabras, es el cambio proporcional de la cantidad demandada con relación al cambio proporcional del ingreso nominal²⁷.

$$E = \eta m = \frac{\Delta q}{q} / \frac{\Delta m}{m} = \frac{\Delta q}{\Delta m} \frac{m}{q}$$

Algunos autores han sugerido que los bienes pueden clasificarse como “de primera necesidad” y de “lujo”, de acuerdo con la elasticidad–ingreso.

La elasticidad–ingreso es menor a uno, cuando la cantidad demandada no responde mucho a los cambios del ingreso²⁸:

$$E < 1$$

$$q \neq \Delta Y(m)$$

El consumo permanece, más o menos, al mismo nivel independiente del nivel de ingreso. Esto sugiere que el bien en cuestión es “de primera necesidad”.

En cambio, una elasticidad ingreso mayor que uno indica que el bien es más o menos de lujo.

²⁶ Samuelson / Nordhaus, Op. Cit P.68

²⁷ Ibidem

²⁸ Ibidem

1.4.7. Efecto ingreso y efecto sustitución

Efecto ingreso

El efecto ingreso es el que se da debido a los cambios en el ingreso cuando varían los precios de los bienes. Si el precio de un bien aumenta disminuye la cantidad total de bienes que podemos comprar; una disminución en el precio aumenta la cantidad de bienes que se pueden adquirir. El efecto ingreso siempre será positivo en términos de utilidad; a mayor ingreso, mayor consumo de bienes, por lo tanto mayor utilidad.

Efecto sustitución

El efecto sustitución ocurre con un aumento del precio de un bien, el cual se vuelve relativamente más caro. Dado que el consumidor al buscar maximizar su utilidad, tratará de que la tasa marginal de sustitución sea exactamente igual a la relación de precios y modificará su consumo de los bienes hacia una combinación más adecuada.

1.5. EL COMPORTAMIENTO DE LA POLÍTICA MONETARIA

La política monetaria describe el control del gobierno sobre la oferta monetaria y el sistema bancario, hecho a través de la compra y venta de activos financieros del gobierno por parte del Banco de México.

La política monetaria tiene como objetivos principales: el crecimiento del producto, la generación de empleo, la eliminación de la inflación y el equilibrio en la balanza de pagos²⁹.

Oferta monetaria.

"Esta compuesta por la circulación de billetes y monedas metálicas, incluyendo depósitos en cuentas de cheques³⁰.

Agregados monetarios

La oferta monetaria se descompone en varios agregados, abordando desde la definición más sencilla y líquida de dinero, hasta la diversidad más amplia de instrumentos financieros de menor liquidez³¹:

M1 billetes y monedas en circulación más los depósitos en cuenta de cheques a la vista en moneda nacional y extranjera y depósitos en cuenta corriente en moneda nacional.

A este componente de la oferta monetaria se le denomina medio circulante u oferta monetaria, aunque también se le puede llamar dinero primario.

M2 Esta compuesto por **M1** más tenencia de activos financieros internos por parte del sector privado residente en el país. En este concepto se incluyen instrumentos de ahorro líquido (con vencimiento menor a un año), como lo son, inversiones líquidas en el banco (cuentas maestras, de cheques, de ahorro, etc) o la moneda extranjera.

Este tipo de "dinero" es llamado cuasi-dinero o dinero en sentido más amplio, ya que no son dinero completamente, puesto que no se pueden utilizar para cualquier transacción, pero puede convertirse en dinero fácil y rápidamente, de ahí el nombre de activos líquidos.

M3 Lo conforma **M2** más instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios a largo plazo, así como la tenencia de activos financieros internos en poder de no residentes.

Obviamente estos activos son menos líquidos, sin embargo también son considerados dinero, como lo son los Certificados de la Tesorería de la Federación, CETES, BONDES, TESOBONOS y algunos depósitos bancarios que producen mayor interés, como los fondos de inversión.

M4 Es **M3** más instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios a largo plazo, además de la captación que realiza la banca mexicana a través de sus agencias en el extranjero".

²⁹ Ortis, Soto. "El dinero: la teoría, la política y las instituciones". Cap. 8

³⁰ Ibidem

³¹ Schetino, Macario. "Economía contemporánea", México 1996, Grupo Editorial Iberoamérica, 1ra. e d, Cap. 18

Son considerados activos menos líquidos pero más rentables, llamados activos de largo plazo que pueden considerarse dinero. Estos son los Bonos de Desarrollo del gobierno federal (BONDES), PETROBONOS, AJUSTABONOS, obligaciones, etc. y algunos instrumentos bancarios y de casa de bolsa que tienen un periodo de recuperación muy lento. Actualmente el mercado de estos activos se llama mercado de capitales".

Para comprender el comportamiento de la oferta monetaria es necesario relacionarla con otro concepto muy importante: la Base Monetaria.

Variación de la oferta monetaria

La variación de la oferta monetaria esta vinculada con el multiplicador y los cambios en la base monetaria³²:

$$\Delta OM = Mm * \Delta BM$$

ΔOM = Cambios en la oferta monetaria

Mm = Multiplicador monetario

ΔBM = Cambios en la base monetaria

Base monetaria

La base monetaria es un determinante clave de la cantidad de dinero.

De acuerdo con la Dra. Guadalupe Mántey Anguiano, la base monetaria se define de dos formas, por el lado de sus usos y por el lado de sus fuentes³³:

- *La base monetaria por el lado de sus usos.*

Esta ecuación define a la base monetaria por sus usos, ya que indica como esta compuesta la base monetaria:

$$BM = RB + BIM$$

BM = Base Monetaria

RB = Depósitos de reservas de los bancos comerciales mantenidos en el Banco de México

BIM = Billetes y monedas en circulación

³² Mantey, Guadalupe. "Lecciones de Economía Monetaria", México 1997, UNAM, 1ra. ed., Cap. 2

³³ *ibidem*

- La base monetaria por el lado de sus fuentes.

La segunda ecuación define a la base monetaria por sus fuentes, es decir lo que el Banco de México ha adquirido.

$$BM = RI + CG + PBC + (OA - K)$$

BM = Base monetaria
 RI = Reservas Internacionales
 CG = Créditos concedidos por el gobierno
 PBC = Préstamos a la banca comercial
 (OA - K) = Adquisición de activos netos

Con base a las dos ecuaciones anteriores se define el medio circulante según por sus usos y por sus fuentes.

- El medio circulante por el lado de sus usos.

$$MC = BIM + CCH$$

BIM = Billetes y monedas
 CCH = Depósitos en cuentas de cheques en moneda nacional y extranjera y cuenta corriente nacional

- El medio circulante por el lado de sus fuentes.

$$MC = RI + CEP + CG - PNM + (OA - K)$$

RI = Reservas internacionales
 CEP = Crédito a empresas y particulares
 CG = Crédito al gobierno
 PNM = Pasivos no monetarios de los bancos
 OA - K = Otros activos netos

Para controlar la base monetaria, las autoridades monetarias cuentan con varios instrumentos, siendo los más usados los siguientes³⁴:

Operaciones de mercado abierto. Las compras de mercado abierto expanden la base monetaria y elevan la oferta, en tanto que las ventas de mercado abierto encogen la base monetaria y reducen así la oferta de dinero.

El Banco de México realiza las operaciones de mercado abierto con valores gubernamentales, especialmente Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a un plazo de 28 días, la cual es la tasa líder del mercado de dinero que se paga en México. Dicho indicador describe el comportamiento de la tasa de interés en México. Cuando la tasa de interés aumenta, tiende estimular al público inversionista, principalmente extranjeros, con el objetivo de atraer divisas al país. Por lo que la base

³⁴ Orta, Soto. Op. Cit., Cap. 7

monetaria disminuye y por tanto la oferta monetaria se contrae. Cuando la tasa de interés disminuye desanima a los inversionistas a invertir en este tipo de bonos gubernamentales, por lo que influye en el aumento de la base monetaria, influyendo así, en el incremento de la oferta monetaria.

Tasa de descuento y política de descuento. Los bancos comerciales pueden incrementar el volumen de sus reservas recurriendo al Banco de México para solicitar préstamos y pueden disminuir sus reservas contrayendo sus deudas con el Banco de México.

La elevación en los préstamos de descuento acrecienta la base monetaria y expande la oferta de dinero, mientras que la disminución en los préstamos de descuento reduce la base monetaria y contrae la oferta de dinero.

Coefficiente de liquidez. Se refiere al total de reservas que el sistema bancario mantiene en su poder. Estas reservas son las de caja, que son las que los bancos mantienen en sus bóvedas a fin de hacer frente a sus operaciones diarias; más las reservas en exceso que mantienen los bancos en sus bóvedas o en el banco central, pero que están por encima de los porcentajes requeridos aplicables a la reserva legal y a la reserva de caja; más las reservas libres que se definen como la diferencia entre las reservas en exceso y las reservas prestadas.

Indica los requerimientos de reserva para los bancos comerciales, provocando que la oferta de dinero cambie al modificarse el multiplicador monetario. Ya que una elevación en los requerimientos de reserva reduce la cantidad de depósitos que puede sostener un determinado nivel de la base monetaria y conducirá a una contracción de la oferta monetaria. Por otra parte, una disminución de los requerimientos de las reservas generará una expansión de la base monetaria y por tanto un aumento de la oferta de dinero.

La oferta monetaria también varía de forma directa, influenciada por algunos factores. Por lo que la oferta monetaria cambia cuando se mueven algunas de las siguientes variables³⁵:

Crédito. el crédito es la concesión de permiso de un individuo a otro para obtener la posesión de algo perteneciente al primero, sin pagar en el momento de recibirlo. Es el crédito, en su forma más avanzada, una transferencia de dinero a cambio de una promesa de pago en el futuro.

En la industria y en el comercio se hace uso intensivo del sistema crediticio. Ya que la principal función del crédito. Ya que la principal función del crédito es el financiamiento de la producción con anticipación a la demanda.

Cuando el Banco de México restringe el crédito a las empresas y particulares, decae la oferta monetaria. Si el crédito se expande la oferta de dinero se expande.

El nivel de actividad económica, cuando aumenta el ingreso o el producto, la oferta monetaria aumenta, ya que es común que se demande más liquidez para cubrir las transacciones, por lo que el medio circulante tiende a aumentar. Sin embargo cuando el ingreso o el producto disminuyen la oferta monetaria disminuye.

³⁵ Bannock y otros. "Diccionario de economía", México 1990, Trillas, 2da. e.d., P.110

Multiplicador monetario

El multiplicador monetario es conocido como el multiplicador de crédito o bancario, indica la relación que existe entre el total de pasivos monetarios y no monetarios de los bancos y la base monetaria³⁶.

$$Mm = \frac{MC + PNM}{BM}$$

El multiplicador monetario también se puede expresar en términos de coeficientes c y r que se suponen rígidos en el corto plazo:

$$Mm = \frac{1}{c + r - rc}$$

c = Representa la proporción que guardan los billetes en poder del público

r = Coeficiente de reservas o sea la parte de los depósitos en cuenta de cheques y de los pasivos no monetarios, que los bancos mantienen como reserva de caja y como reserva legal.

Del multiplicador monetario se derivan tres coeficientes importantes para el análisis monetario:

- Proporción de dinero en efectivo c que el público considera tener en manos.

$$c = \frac{BIM}{MC + PNM}$$

BIM = Es el monto de billetes y monedas en poder del público

MC = Medio circulante

PNM = Pasivos no monetarios

- Proporción de los depósitos que los bancos comerciales deben apartar como reserva de caja y como reserva legal.

$$r = \frac{CA + RB}{CCH + PNM}$$

³⁶ Mantey, Guadalupe. Op. Cit. Cap. 3

1.6. TÉCNICAS EMPLEADAS EN UNA DEVALUACIÓN DEL PESO

1.6.1. Concepto de devaluación

La devaluación es un instrumento económico, utilizado por el gobierno de un país, con el fin de buscar eliminar o disminuir al menos el déficit de la Balanza Comercial.

Una devaluación es la disminución del valor de una moneda con respecto a otra u otras monedas extranjeras. Por ejemplo: una devaluación del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense, significa que el peso pierde valor con respecto al dólar, es decir, que ahora hay que dar más pesos por un dólar.

También se puede decir que una devaluación equivale a la disminución del precio de una moneda en términos de otras. Donde si se devalúa el peso con relación al dólar, eso quiere decir que el precio del peso disminuye con relación al dólar (o bien que el precio del dólar aumenta en vinculación con el peso).

El precio de una moneda también depende de la oferta y la demanda que también operan a nivel de relaciones económicas internacionales.

Es decir, el precio de una moneda aumenta (se revalúa), cuando se incrementa su demanda internacional más allá de la oferta, o bien, el precio de una moneda disminuye (se devalúa), cuando disminuye su demanda internacional con relación a su oferta.

Cuando una moneda se devalúa, la otra se revalúa, modificándose el tipo de cambio.

Una devaluación de la moneda implica pagar más pesos mexicanos por un dólar, mientras que Estados Unidos pagará menos dólares por un peso, y viceversa.

Cabe destacar la diferencia que existe entre una devaluación y depreciación, así como también en una sobrevaluación y apreciación del peso, ya que aunque sus efectos repercuten de la misma forma en la balanza de pagos de la economía, la forma y momento en que se aplican dichos instrumentos varían.

Una devaluación y sobrevaluación de la moneda sólo puede ocurrir cuando el Banco Central modifica la paridad de una moneda en un régimen de cambio fijo. Mientras que una depreciación y apreciación del peso se efectúa cuando el régimen de cambio es flexible, es decir, el tipo de cambio varía de acuerdo al comportamiento de la demanda y oferta de divisas.

Para mayor entendimiento continuación se explicará a mayor detalle el concepto del tipo de cambio y los distintos regímenes cambiarios que pudiesen aplicarse en una economía.

1.6.1.1. Tipo de cambio

El mercado cambiario o de divisas no es más que como cualquier otro mercado, un mecanismo por medio del cual demandantes y oferentes intercambian bienes y servicios, y que en este caso se refiere a las divisas.

El tipo de cambio es el precio relativo, es decir, el precio de una moneda que se expresa en términos de la unidad de otra moneda.

Una divisa se define como; los billetes y monedas extranjeras, así como transferencias bancarias denominadas en moneda extranjera además de otros instrumentos financieros de disponibilidad inmediata denominados también en moneda extranjera.

Regímenes existentes en el mercado cambiario:

En los mercados cambiarios existen distintos regímenes mediante los cuales el tipo de cambio se establece. Generalmente la determinación depende en muchos casos de factores económicos o políticos, ello dependiendo de los países que se tomen en cuenta, desarrollados o subdesarrollados.

- *Régimen de tipo de cambio flotante o flexible*

En este régimen el Banco Central únicamente se limita a fijar la oferta monetaria, pero no interviene en el mercado cambiario, de esta forma el tipo de cambio se ha de establecer de acuerdo a la oferta y demanda de divisas, cuando la moneda en flotación aumenta su valor con respecto a otra(s) moneda(s) se dice que sufre una apreciación, y cuando cae se le conoce como depreciación.

Entre los regímenes de flotación manejada se permite la flotación de la moneda en forma moderada, es decir, el Banco Central interviene comprando o vendiendo reservas internacionales para defender a la moneda de apreciaciones o depreciaciones no deseadas.

En el caso del régimen de deslizamiento controlado se fija el curso del tipo de cambio, en este caso el Banco Central interviene en el mercado vendiendo divisas, cuando la devaluación diaria apunta a una mayor de la prevista por las autoridades monetarias, y por el contrario compra divisas cuando las presiones indican una devaluación menor de la prevista, el ejemplo de este régimen es el de México.

- *Régimen de tipo de cambio fijo*

El régimen de un tipo de cambio fijo implica que el Banco Central tiene una participación muy fuerte comprando o vendiendo divisas, cuando la oferta de divisas no corresponde a la demanda en el tipo de cambio fijo, para poder cumplir con su función el Banco Central mantiene reservas internacionales que principalmente son depósitos en dólares, o instrumentos denominados en dólares, o simplemente otras divisas, así como también oro.

Es necesario señalar que no siempre el Banco Central puede intervenir en el mercado cambiario para defender el tipo de cambio fijo, en este caso puede presentarse una revaluación o devaluación de la moneda con respecto a la moneda con la cual esta fijada.

1.6.2. Objetivos generales de una devaluación

Básicamente una devaluación es aplicada por un país, cuando sus relaciones de intercambio con el exterior son desfavorables, lo que implica una mayor salida de divisas en comparación a las que entran, lo que se traduce en un déficit de la balanza comercial. Donde generalmente los países que devalúan tienen déficit en sus balanzas comerciales.

Por lo tanto una devaluación busca eliminar el déficit de la balanza comercial mediante los siguientes objetivos:

- Primeramente una devaluación trata de incrementar las exportaciones, debido a que a hora los productos y servicios del país que devalúa son más baratos para los extranjeros. Incrementando así la competitividad internacional vendiendo productos más baratos.
- Por otro lado la devaluación tiende a disminuir las importaciones, ya que los productos extranjeros se hacen más caros y se preferirá comprar en el interior del país.
- En este sentido una devaluación del peso favorece al mercado interno. Ya que al incrementarse las exportaciones y desalentarse las importaciones se tiene tendencia a equilibrar la balanza comercial con el fin de eliminar el déficit.
- La devaluación también busca detener la salida de capitales del país que se invierten fuera del mismo, así como frenar la salida de divisas por gastos de turistas nacionales en el extranjero.

Sin embargo las consecuencias que genera una devaluación son peores que las ventajas que esta pudiese generar, la cual no es del todo recomendable, ya que inicialmente provoca una pérdida del poder adquisitivo del peso, provocando que el nivel de precios se eleve en el interior del país, ya que al resultar ser más caras las importaciones, el incremento de estos precios se transmiten al interior del país, generando que los costos se incrementen y consecuentemente que los precios se eleven internamente, generando así un incremento en el nivel de inflación.

1.7. CONCLUSIONES DEL CAPÍTULO PRIMERO

La teoría del comercio internacional se desarrolla a través de diversos enfoques teóricos, cada uno brinda una nueva visión del comercio internacional, estos nuevos enfoques son estructurados de acuerdo al panorama económico que se presenta. La idea de la ventaja comparativa ha servido para entender el comercio entre las naciones. Donde los estudios realizados tiempo después aún la toman en cuenta para dar una explicación a sus nuevas interpretaciones. Asimismo, los resultados de estas teorías se han visto en la realidad económica y comercial del mundo.

Por otra parte la composición de la balanza de pagos juega un papel muy importante en el desarrollo del comercio internacional, ya que es un documento donde se registran las transacciones de un país con el resto del mundo. Además que nos permite profundizar en la composición de la balanza comercial de mercancías (y dentro de estas en el desarrollo de las manufacturas), cuyo saldo positivo o negativo estará determinada por el grado de elasticidad precio de la demanda que tengan las importaciones y exportaciones. A su vez las elasticidades estarán determinadas por los precios relativos de un país con relación a otro, expresados directamente en el tipo de cambio, lo cual a su vez estará relacionado con la aplicación de una política monetaria expansiva o restrictiva.

CAPÍTULO SEGUNDO

ANTECEDENTES DE LA POLÍTICA MONETARIA Y BALANZA COMERCIAL DEL SECTOR MANUFACTURERERO EN MÉXICO (1980 -1994)

2.1. LA INFLUENCIA DE LA APLICACIÓN DE UNA POLÍTICA MONETARIA EN EL COMPORTAMIENTO DEL SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DEL SECTOR MANUFACTURERERO (1982-1994)

2.1.1. Sexenio de Miguel de la Madrid Hurtado (1982-1988)

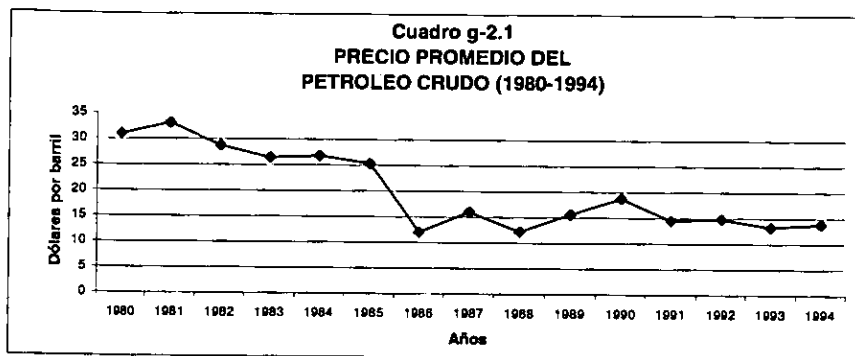
En diciembre de 1982 Miguel de la Madrid Hurtado toma posesión como presidente, la situación económica y financiera de México presentaba graves problemas. Mientras que el gobierno anterior había podido recurrir a la producción y exportación de considerables volúmenes de petróleo para generar divisas y reactivar la economía mexicana, el gobierno de Miguel de la Madrid Hurtado no pudo hacer lo mismo, debido a que las condiciones del mercado petrolero eran diferentes. Ya que los precios del petróleo crudo en el mercado internacional habían empezado a descender drásticamente a partir de mediados de 1981.

La crisis económica de los años 80's en México se vincula estrechamente con el auge y descenso de los precios internacionales del petróleo.

Cuadro 2.1
PRECIO Y EXPORTACIÓN DEL PETRÓLEO CRUDO
(1980-1994)

AÑOS	Precio promedio anual (Dólar por barril)	Valor (millones de dólares)
1980	31.05	787.50
1981	33.18	1,108.92
1982	28.81	1,302.00
1983	26.46	1,232.83
1984	26.82	1,247.42
1985	25.38	1,109.08
1986	12.01	463.58
1987	16.00	659.83
1988	12.22	488.08
1989	15.62	606.75
1990	18.77	742.83
1991	14.57	607.17
1992	14.86	620.58
1993	13.21	536.83
1994	13.88	552.00

Fuente: Petróleos Mexicanos. Indicadores petroleros.



Fuente: Elaboración propia

El cuadro 2.1 y la gráfica g-2.1 indican los precios promedios anuales del petróleo crudo de 1980 a 1994. En 1981 se expresó el repunte más alto en el precio de dicha mercancía, siendo de 33.18 dólares por barril. Posteriormente a partir de 1982 los precios del petróleo empezaron a caer hasta llegar a 28.81 dólares por barril, a partir de ese año los precios del petróleo empezaron a disminuir año con año, de modo que el precio promedio más bajo del petróleo registrado en los últimos 20 años fue en 1986, siendo de 12.01 dólares por barril, posteriormente para el año de 1990 el precio promedio de dicha mercancía se recuperó hasta llegar a 18.77 dólares por barril, sin embargo para el año de 1994 el precio promedio del petróleo cayó nuevamente hasta cotizarse en 13.88 dólares por barril. De modo que el descenso de los precios promedio anual de los precios del petróleo registrados de 1980 a 1994 fueron descendiendo y con ello la cantidad de exportaciones de dicha mercancía.

Sin embargo, la economía mexicana durante el periodo del "boom petrolero" (1978-1981) ya venía provocando ciertos desajustes económicos, que tarde que temprano conducirían al estallido de una crisis económica. El descenso de los precios internacionales del petróleo suscitados a mediados de 1981, desataron inicialmente a una de las peores crisis de la historia del país.

La concentración de atención por parte del gobierno al desarrollo y auge de las exportaciones petroleras durante el periodo de 1980-1981 significó para el país la entrada de importantes ingresos en dólares. Provocando una sobrevaluación del tipo de cambio, lo que estimuló fuertemente la importación de bienes y servicios, desintensivando a su vez las exportaciones de estos mismos, aunado al insuficiente crecimiento de la capacidad productiva en la industria no petrolera, provocando retraso en la industria manufacturera.

Por lo que para 1981, antes del descenso de los precios internacionales del petróleo, México ya venía arrastrando un fuerte déficit en balanza comercial y cuenta corriente. Lo que también conllevó a un agotamiento de las reservas internacionales y consecuentemente un incremento de la deuda externa pública y privada.

Desafortunadamente para estos tiempos el crecimiento económico dependía cada vez más de los ingresos que generaba las exportaciones de una sola mercancía, el petróleo, el cual ya empezaba a ser vulnerable ante el descenso de los precios internacionales del petróleo.

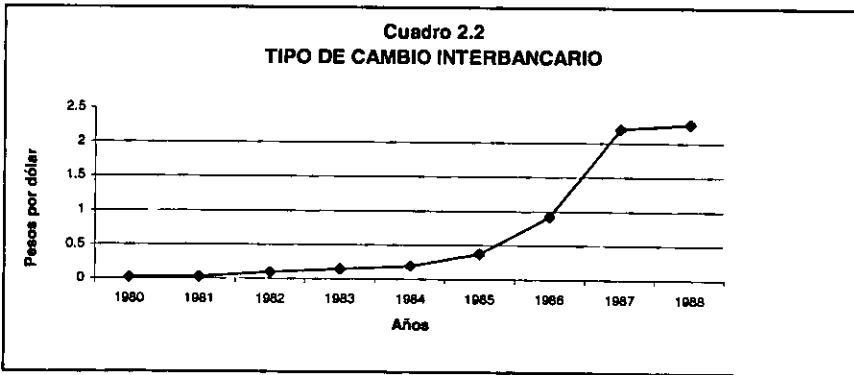
Finalmente la crisis económica nacional se desata en el año de 1982, debido a que las tasas de interés en los Estados Unidos se elevaron a niveles sin precedentes, por otra parte se hace presente la caída de los precios internacionales del petróleo, las consecuencias de registrar

tiempo atrás un peso sobrevaluado se reflejó en el descenso de las exportaciones de éste bien, acentuando en mayor grado el fuerte déficit en balanza comercial que se venía arrastrando de 1978 a 1981, provocando a su vez un agotamiento en las reservas internacionales, el cual requería ser saneado urgentemente, por lo que se recurrió en febrero de 1982 a devaluar el peso, el cual se mantuvo subvaluado durante 6 años de 1982 a 1988 (ver gráfica g-2.2), además de recurrir a un incremento elevado de la deuda externa de México.

Años	T.C.
1980	0.02
1981	0.03
1982	0.10
1983	0.14
1984	0.19
1985	0.37
1986	0.92
1987	2.21
1988	2.28

* De 1980 a 1986 el peso por dólar se expresa quitándole a la moneda tres pesos

Fuente: Banco de México



Fuente: Elaboración propia

En el cuadro 2.2 y la gráfica g-2.2 indican que de 1982 y parte de 1981 el peso se caracterizaba por estar sobrevaluado con relación al dólar, posteriormente a esa fecha el peso se empieza a devaluar, ya que conforme pasan los años resulta que hay que dar más pesos por un dólar, donde la evolución mayor del repunte del tipo de cambio se da de 1986 a 1987, debido a que en el año de 1986 se registraba por primera vez en la historia una inflación de tres dígitos, más del 100%, sin embargo en vez de que disminuyera la inflación, se registró un aumento en mayor grado (Ver cuadro 2.3 y gráfica g-2.3.)

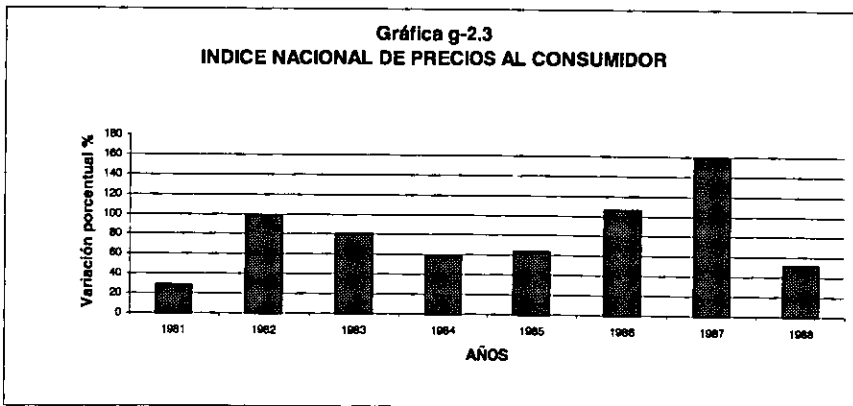
Ante los efectos de un peso subvaluado el nivel adquisitivo del peso disminuyó drásticamente, ya que el precio de los bienes y servicios importados resultaron ser más caros, debido a que hay que dar más pesos por un dólar, mientras que los bienes y servicios exportados resultaron ser más baratos, por lo que son más competitivos.

Al resultar ser más cara la importación de bienes y servicios, directamente repercute en el nivel de precios internos, provocando que el nivel de inflación aumente. En el cuadro 2.3 y gráfica g-2.3 se observa la variación porcentual anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 1982 a 1988, donde se expresaron los más altos niveles de inflación en los últimos 20 años del siglo XX. El sexenio inicia con un nivel de inflación del 98.9% y cierra en 1988 con un 51.7%, se puede observar que los repuntes más altos de inflación dentro de ese sexenio fue en el año de 1986 y 1987 registrando una inflación del 105.8% y del 159.2%

Cuadro 2.3
INPC
(Variación porcentual)
Información respecto al mismo mes del año anterior
Índice general y por objeto del gasto

Años	%
1981	28.7
1982	98.9
1983	80.8
1984	59.2
1985	63.7
1986	105.8
1987	159.2
1988	51.7

Fuente: Banco de México. Índices de precios



Fuente: Elaboración propia

De modo que ante los efectos de un tipo de cambio devaluado o subvaluado, un alto nivel de inflación y escasas de divisas en las reservas internacionales, se requirió urgentemente aplicar una política monetaria restrictiva, con el objetivo de que el nivel de la tasa de interés se ajustara a los altos niveles de inflación y del tipo de cambio, por lo que esta tiende a aumentar, con el objetivo de

atraer bienes de capital extranjero y reactivar nuevamente el aumento de las reservas internacionales del país.

"La aplicación de una política monetaria restrictiva también se derivó a causa de las medidas de rescate financiero, para evitar la suspensión del pago de la deuda externa de México y posibles quiebras de bancos importantes, provocando que la deuda externa se incrementará en mayor grado, ocasionando que durante casi un decenio la economía mexicana quedará prácticamente marginada de los créditos voluntarios de los mercados internacionales de capital. Lo cual también se vio reflejado con la restricción de créditos por parte de la banca nacional a familias y a empresarios, a través de tasas de interés activas muy elevadas".¹

Sin embargo una política monetaria restrictiva a través de la restricción de créditos a familias y empresas desalientan el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), ya que desmotivan la inversión dentro del sector productivo de la industria. Por otro lado la política monetaria restrictiva se hace presente en un incremento de las tasas de interés, conllevando a un aumento de la demanda de bonos por lo que resulta más atractivo invertir en el mercado especulativo que invertir en el sector productivo.

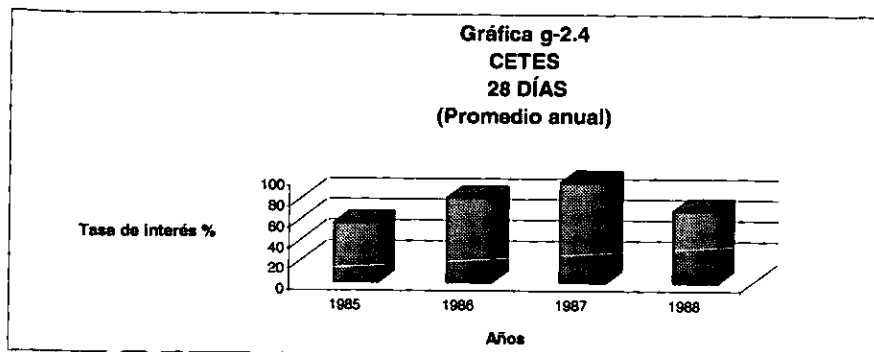
Por otro lado, México tenía un enorme déficit fiscal, por lo que se requirió urgentemente a aplicar una política fiscal restrictiva, con el objetivo de reducir el elevado déficit fiscal, a través de una disminución en el gasto público.

Se supone que al aplicar una política monetaria y política fiscal restrictiva provocaría que el nivel de las tasas de interés se equilibraría, es decir que no sean ni muy altas ni muy bajas, ya que una reducción del gasto público conllevaría a una reducción de las tasas de interés, debido a que un exceso en la demanda de bonos provocaría que la tasa de interés se reduzca. Sin embargo las tasas de interés durante el periodo de Miguel de la Madrid se caracterizaron por ser muy altas, ya que las tasas de interés se ajustaban a los altos niveles de inflación, ocasionada entre otros factores un tipo de cambio subvaluado, de modo que las tasas de interés también respondían a las presiones del tipo de cambio.

Cuadro 2.4 CETES 28 DÍAS (Promedio anual)	
AÑO	Tasa de interés %
1985	56.74
1986	81.15
1987	96.04
1988	69.15

Fuente: Banxico

¹ Lusting Nora, "Los Estados Unidos al rescate: la asistencia financiera a México en 1982 y 1985", Revista de la CEPAL 61, abril 1997, p.49



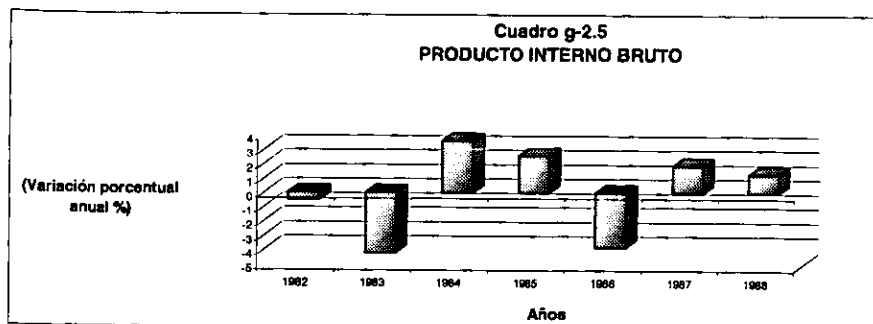
Fuente: Elaboración propia

El cuadro 2.4 y la gráfica g-2.4 expresan el comportamiento promedio anual de la tasa de interés líder en México a 28 días, conocida mejor como Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES). Se observa que en el año de 1985 el nivel de la tasa de interés fue de 56.76%, la cual fue extraordinariamente en ascenso hasta que en el año de 1987 se registró el nivel más alto de interés registrada en la historia, siendo de 96.04%, la cual se ajustó a su vez al repunte más alto de nivel de inflación en ese mismo año, siendo de 159.20% (ver cuadro 2.2 y gráfica g-2.2) y una de las más fuertes depreciaciones del peso, pasando de 0.92 centavos a 2.21 pesos por dólar, depreciándose el peso en un 140% (ver cuadro 2.3 y gráfica g-2.3). Posteriormente en el año de 1988 el nivel de inflación logró descender a 51.7% y una leve depreciación del peso del 3.16%, indicando ser de 2.28 pesos por dólar, lo que permitió que la tasa de interés se ajustara a un descenso en el nivel de inflación y una leve depreciación del tipo de cambio, indicando ser de 69.15%, por lo que el nivel de la tasa de interés disminuyó en 26.89 puntos porcentuales.

Contradictoriamente la aplicación de una política monetaria y fiscal restrictivas conllevaron a una reducción del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), ocasionado por una reducción en el ingreso, incidiendo a que la demanda agregada de bienes y servicios disminuyera, descintensivando de esta manera el nivel de producción. Es por ello que el período presidencial de Miguel de la Madrid se caracterizó por ser el de menor crecimiento económico en los últimos sexenios presidenciales.

Cuadro 2.5	
PRODUCTO INTERNO BRUTO	
(Variación % anual)	
1982	-0.5
1983	-4.2
1984	3.6
1985	2.6
1986	-3.8
1987	1.9
1988	1.3

Fuente: INEGI



Fuente: Elaboración propia

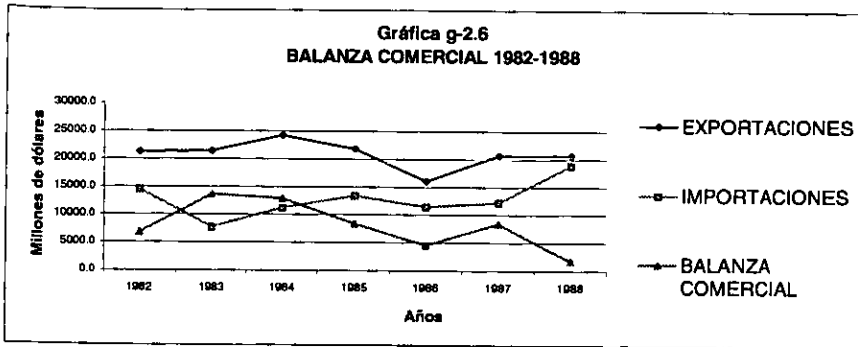
De acuerdo al cuadro 2.5 y la gráfica g-2.5 se puede apreciar el crecimiento anual del Producto Interno Bruto de 1982 a 1988. Donde el sexenio inicia con un crecimiento negativo del 0.5% y termina con un crecimiento del 1.3%, registrando a su vez un crecimiento promedio de los seis años del 0.15%

La disminución del crecimiento del PIB durante dicho sexenio, trajo consigo atraso económico en los procesos de producción, disminución de la productividad y bajos salarios, provocando un mayor descenso en el nivel de vida de los trabajadores.

Sin embargo, a pesar de la fuerte crisis económica que en esos momentos se estaba viviendo, el gobierno trató de diversificar las exportaciones a través del sector manufacturero para no depender de los ingresos de un solo bien, como lo fue el caso del petróleo. Para ello se aplicó un tipo de cambio subvaluado, con el objetivo de restringir la demanda agregada de bienes y servicios adquiridos del extranjero, mientras que por otro lado las exportaciones se hicieron más baratas y competitivas. Lo cual permitió que las exportaciones de mercancías y servicios fueran mayor proporcionalmente que las importaciones, generando así, un superávit en la balanza comercial de 1982 a 1988, tal y como se observa en el cuadro 2.6 y respectivamente en la gráfica g-2.6

AÑO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	BALANZA COMERCIAL
1982	21,229.70	14,437.00	6,792.70
1983	21,398.80	7,720.50	13,678.30
1984	24,196.00	11,254.30	12,941.70
1985	21,866.40	13,460.40	8,406.00
1986	16,031.00	11,432.40	4,598.60
1987	20,656.20	12,222.90	8,433.30
1988	20,657.60	18,903.40	1,754.20

Fuente: Banco de México

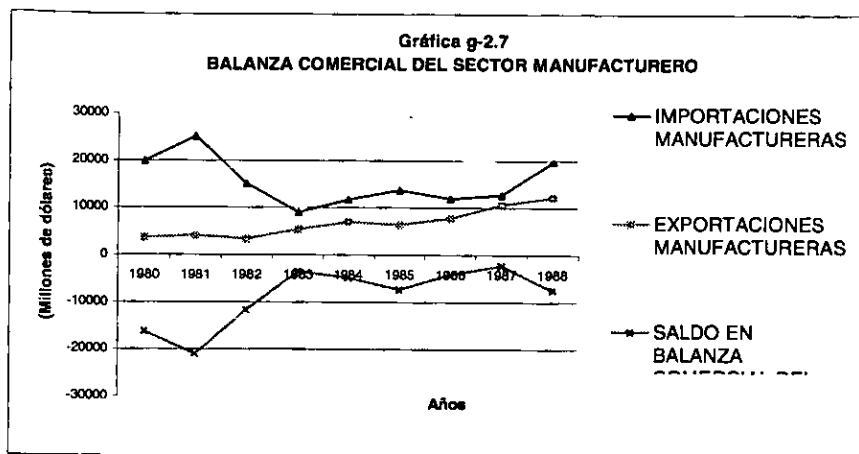


Fuente: Elaboración propia

Aunque el superávit de la balanza comercial total fue influenciado por el superávit que se generó principalmente en las balanzas del sector agropecuario, minero y de servicios, también estuvo influenciado de manera importante por la reducción del déficit en balanza comercial del sector manufacturero, tal y como se puede observar en el cuadro 2.7 y en la gráfica g-2.7, considerando que el saldo en esta balanza siempre se ha caracterizado por ser deficitaria desde antes de la década de los 80's.

Años	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
1980	3,571	19,841	-16,271
1981	4,099	25,072	-20,974
1982	3,386	15,057	-11,671
1983	5,448	9,006	-3,558
1984	6,986	11,788	-4,803
1985	6,428	13,762	-7,335
1986	7,782	11,918	-4,136
1987	10,588	12,761	-2,173
1988	12,287	19,720	-7,433

FUENTE: Estadísticas de comercio exterior (INEGI)



Fuente: Elaboración propia

Durante el sexenio de Miguel de la Madrid el sector manufacturero empezó a desplazar las exportaciones primarias, principalmente las petroleras, con el propósito de que el nuevo patrón de crecimiento que se planteó para superar la crisis fuera impulsado por las exportaciones manufacturadas y por el proceso de apertura comercial.

Sin embargo desde antes de la crisis ya la balanza comercial manufacturera contribuía con la mayor parte del déficit de cuenta corriente y comercial.

Tal déficit se genera por la dependencia de las importaciones de bienes intermedios y de capital, primeramente por la desintegración de las nuevas industrias con el resto de las plantas productivas; segundo porque desde que se instalaron estas industrias lo hicieron con el objetivo de cubrir la demanda de un mercado interno y no con la intención de exportar; y por último, por el escaso impulso a la producción de bienes de capital desde inicios de la industrialización.

Sin embargo a pesar de que el saldo en la balanza comercial del sector manufacturero siempre se ha caracterizado por ser deficitaria, siempre ha estado influenciada a los tipos de política monetaria que ha aplicado el Banco de México, el nivel de inflación y tipo de cambio que se registran en la economía mexicana, ya que en esencia estas variables influyen de manera importante en que el nivel del déficit sea mayor o menor, el cual a su vez tiene mayor trascendencia en el saldo deficitario o superavitario de la balanza comercial total de mercancías.

2.1.2 Sexenio de Carlos Salinas de Gortari (1988-1994)

"A partir de este periodo se aplicaron nuevos cambios para reestructurar el saneamiento de la economía mexicana. Desde entonces las autoridades adoptaron nuevas formas de conducir la política económica, formas a las que se ha denominado modelo neoliberal, que en síntesis ha consistido en el saneamiento de las finanzas públicas, a través de la desincorporación de empresas y organismos públicos, entre las que destacó la privatización de la banca comercial y de los servicios telefónicos.

Además, se inició una rápida apertura comercial orientada a hacer más eficiente el aparato productivo interno a través del desarrollo de los sectores económicos, pero principalmente del sector manufacturero, el cual a partir de 1986 a la fecha es uno de los más importantes dentro del sector externo de la economía mexicana. Esto se ve expresado con la negociación y firma del Tratado de Libre Comercio, el cual entró en vigor el 1º de enero de 1994.

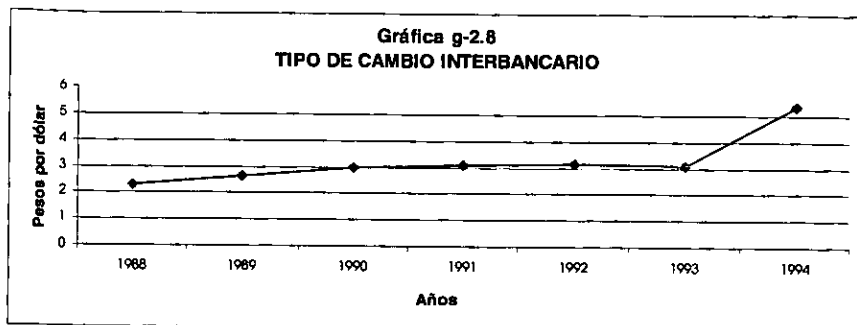
A partir del año de 1989, el gobierno estableció un tipo de cambio fijo a través de bandas de flotación con el fin de combatir el elevado índice de inflación que se presentaba en aquellos años. Tal política cambiaria permitió que el peso se sobrevaluara con respecto al dólar y que respectivamente el tipo de cambio se encontrará sobrevaluado".²

Cuadro 2.8	
TIPO DE CAMBIO INTERBANCARIO (Pesos por dólar)*	
Años	T.C.
1988	2.28
1989	2.64
1990	2.95
1991	3.07
1992	3.12
1993	3.11
1994	5.33

* De 1988 a 1992 el peso por dólar se expresa quitándole a la moneda tres pesos.

Fuente: Banco de México

² Solís Leopoldo. "Crisis económica - financiera 1994-1995, México, FCE, 1ra. ed., P.84



Fuente: Elaboración propia

En el cuadro 2.8 y la gráfica g-2.8 se observa que a partir de 1988 a 1990 el tipo de cambio se mantiene entre los 2.00 y 3.00 pesos por dólar. Posteriormente de 1990 a 1993 el tipo de cambio se ajusta a un nuevo nivel de bandas de flotación, con un deslizamiento cambiario más reducido manteniéndose entre los 3.00 y 3.12 pesos por dólar, el cual fue prácticamente fijo. Sin embargo, para el año de 1993 los niveles de sobrevaluación del peso no se hicieron esperar con un aumento en el déficit en balanza comercial y de cuenta corriente, por lo que se elevó el límite superior de las bandas de flotación cambiaria, así como el desliz cambiario, con el objetivo de tratar de disminuir el saldo negativo de la balanza comercial y de la cuenta corriente (cuyo déficit empezaría a ser incontrolable). Posteriormente para el año de 1994 el grado de incertidumbre económico y político empezaría a aumentar, provocando que la oferta de dólares empezara a ser mayor que la demanda, ocasionando consecuentemente que el Banco de México ya no fuera capaz de respaldar el tipo de cambio fijo, dejándolo a las fuerzas del mercado, el cual concluiría en una devaluación hasta llegar a los 5.32 pesos por dólar.

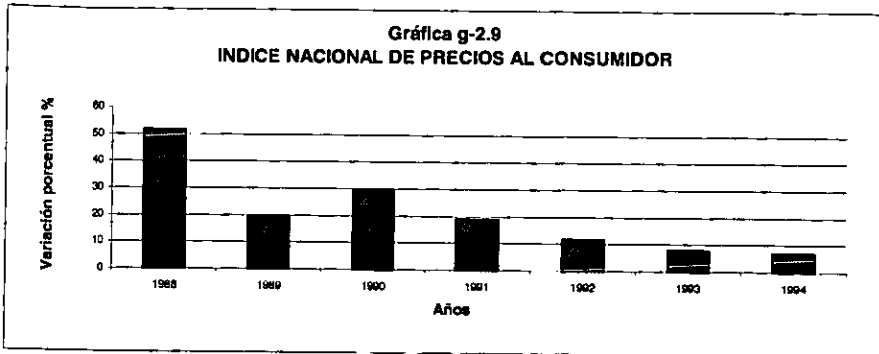
Ante los efectos de un peso sobrevaluado durante dicho periodo, el nivel adquisitivo del peso se mantiene a un nivel estable, ya que el precio de los bienes y servicios importados resultaron ser más baratos, debido a que hay que dar menos pesos por un dólar, sin embargo el precio de los bienes y servicios exportados resultaron ser más caros, por lo que fueron menos competitivos.

Al resultar ser más barata la importación de bienes y servicios, directamente repercute en el nivel de precios interno, provocando que el nivel de inflación se reduzca. En el cuadro 2.9 y la gráfica g-2.9 se puede observar la variación porcentual anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 1988 a 1994, donde se muestra una reducción considerable de los niveles de inflación, donde el sexenio inicia en 1988 con un nivel de inflación de 51.7% y cierra en 1994 con un 7.1%

Cuadro 2.9
INPC
(Variación porcentual)
Información respecto al mismo mes del año anterior
Índice general y por objeto del gasto

Años	%
1988	51.7
1989	19.7
1990	29.9
1991	18.8
1992	11.9
1993	8.0
1994	7.1

Fuente: Banco de México, Índice de precios



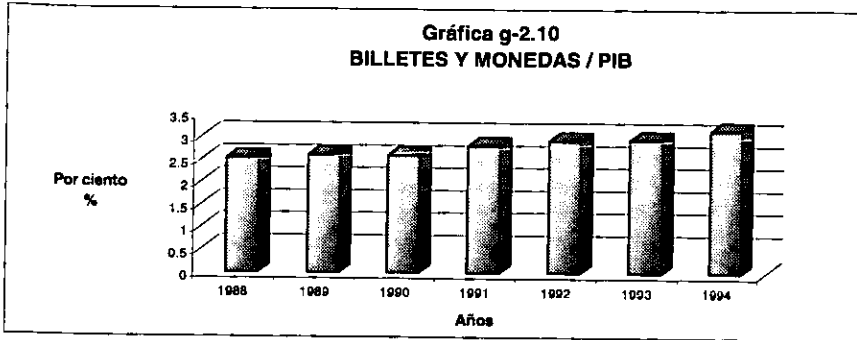
Fuente: Elaboración propia

"Los efectos de un tipo de cambio sobrevaluado, una desaceleración de la inflación, el exceso de dólares que entró al país monetizados por el Banco de México, conllevaron a que aumentara el saldo de los billetes y monedas en circulación como proporción del PIB. Tal y como se observa en el cuadro 2.10 y la gráfica g-2.10, la proporción de billetes y monedas del PIB registradas de 1988 a 1994 indica un crecimiento ascendente del dinero en circulación del PIB nominal.

Cuadro 2.10
BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACIÓN
COMO PROPORCIÓN DEL PIB

1988	2.53
1989	2.60
1990	2.60
1991	2.81
1992	2.93
1993	2.95
1994	3.16

Fuente: Banco de México



Fuente: Elaboración propia

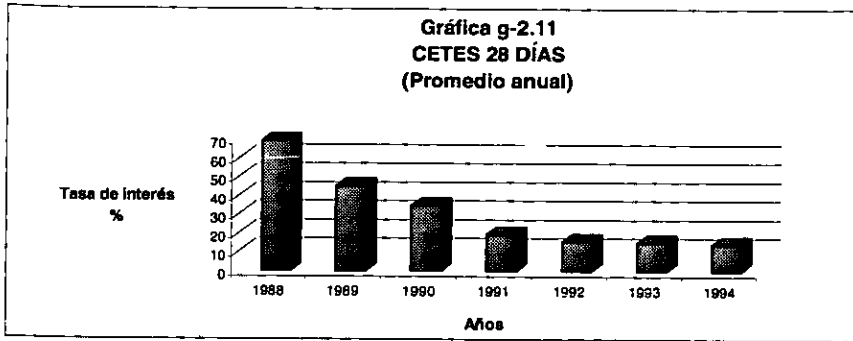
La política monetaria expansiva seguida esencialmente de un peso sobrevaluado y de una desaceleración en la inflación, también se ve expresada en el descenso del nivel de la tasa de interés (CETES), induciendo a que los agentes económicos mantuvieran e incluso aumentaran sus saldos de efectivo".³

En el cuadro 2.11 se observa el comportamiento del promedio anual de los CETES a 28 días de 1988 a 1994, cuya tasa ha ido disminuyendo al paso de los seis años, pasando de 69.15% en 1988 a 14.10% en 1994. Ya que el nivel de la tasa de interés se ajusta al nivel de inflación y comportamiento del tipo de cambio. Además no hay que olvidar que en el sexenio de Carlos Salinas de Gortari la tasa de inflación pasó de 51.7% en 1988 a 7.1% en 1994, por otro lado se aplicó un tipo de cambio fijo el cual tendió a estar sobrevaluado.

AÑO	Tasa de interés %
1988	69.15
1989	45.01
1990	34.77
1991	19.28
1992	15.62
1993	15.00
1994	14.10

Fuente: Banxico

³ Informe Anual del Banco de México 1994.



Fuente: Elaboración propia

Por otro lado la aplicación de una política monetaria expansiva se vio reflejada en el aumento elevado de créditos concedidos a familias y empresarios, intensivando de esta manera la inversión en el sector productivo, lo cual ayudó a mantener un crecimiento estable del PIB. Por otra parte el descenso de las tasas de interés, conllevó a una menor demanda de bonos, resultando más atractivo invertir en el mercado productivo que invertir en el sector especulativo.

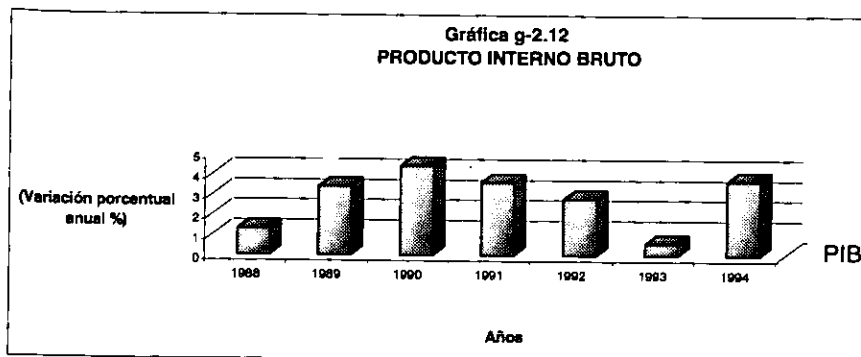
A pesar de que se aplicó una política fiscal restrictiva, el alto déficit en el gasto público de aquellos tiempos, propició la aplicación de una política fiscal restrictiva, con el objetivo de restringir el gasto y reducir el déficit fiscal.

Dicha política fiscal estuvo enfocada al estímulo de la obtención de ingresos y la restricción en el gasto, junto con la privatización de bancos y grandes empresas públicas como Telmex.

De acuerdo al cuadro 2.12 y la gráfica g-2.12 se puede apreciar el crecimiento anual del PIB de 1988 a 1994. Donde el sexenio inicia con un crecimiento del 1.3% y termina con un ascenso del 3.7%, el cual ha aumentado en 2.4 puntos porcentuales, registrando a su vez un crecimiento promedio durante los seis años del 3.3%. El sexenio de Carlos Salinas de Gortari se caracterizó como un periodo de recuperación económica.

Cuadro 2.12 PRODUCTO INTERNO BRUTO (Variación % anual)	
1988	1.3
1989	3.4
1990	4.4
1991	3.6
1992	2.8
1993	0.6
1994	3.7

Fuente: INEGI



Fuente: Elaboración propia

El crecimiento del PIB durante dicho sexenio, trajo consigo la restauración económica en los procesos de producción, aumento de la productividad y una recuperación de las percepciones de los trabajadores (tomando en cuenta los salarios de los obreros como sueldos de los empleados y las prestaciones de ambos tipos de trabajadores), permitiendo temporalmente un mayor desarrollo en el nivel de vida de los trabajadores.

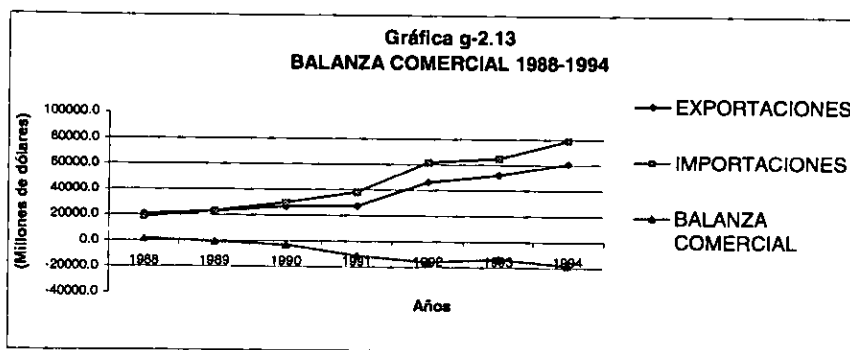
"Con base a estos resultados se dio inicio al proceso de modernización de la economía, impulsada en gran parte por una política de apertura comercial, sustentada de un modo especial en la firma de acuerdos comerciales, entre las que destaca el Tratado de Libre Comercio con Canadá y los Estados Unidos. Aunque en la práctica, esto se tradujo en un aumento de la dependencia de productos importados, y en la desarticulación de las cadenas productivas que aumentaron el coeficiente de importación de mercancías de 8.0% del PIB a 19.9%, excluidas las importaciones de la industria maquiladora de exportación".⁴

A pesar de la recuperación económica, la evolución significativa del sector manufacturero y la firma del Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos y Canadá, la balanza comercial registraba un déficit desde 1989, el cual fue aumentando en mayor grado hasta 1994, pasando de 644.8 a 18,464.00 millones de dólares (ver cuadro 2.13 y gráfica g-2.13), a causa de los efectos de un tipo de cambio sobrevaluado, ocasionando que la demanda agregada de bienes y servicios adquiridos del extranjero fueran más baratas en el momento de dar menos pesos por un dólar, mientras que por otro lado las exportaciones se hicieron más caras y menos competitivas. Lo cual permitió que las exportaciones de mercancías y servicios fueran menores proporcionalmente que las importaciones, generando así, un déficit en la balanza comercial de 1988 a 1994.

⁴ Op. Cit. Solís Leopoldo, p.94

Cuadro 2.13 BALANZA COMERCIAL (millones de dólares)			
AÑO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	BALANZA COMERCIAL
1988	20,657.60	18,903.40	1,754.20
1989	22,764.90	23,409.70	-644.80
1990	26,773.10	29,798.50	-3,025.40
1991	27,120.20	38,184.00	-11,063.80
1992	46,196.00	62,129.00	-15,933.00
1993	51,886.00	65,360.00	-13,480.00
1994	60,882.00	79,346.00	-18,464.00

Fuente: Banco de México

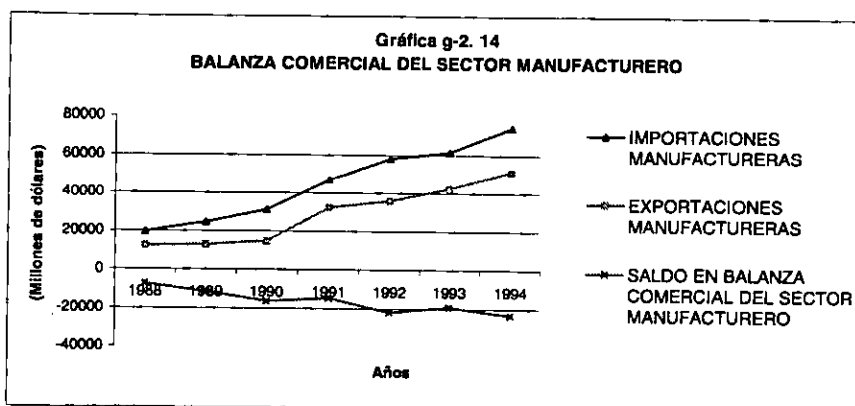


Fuente: Elaboración propia

Cabe destacar que la evolución del déficit de la balanza comercial total ha sido representado de manera importante por el aumento de la participación del saldo negativo de la balanza comercial del sector manufacturero, tal y como se puede observar en el cuadro 2.14 y en la gráfica g-2.14, ya que las importaciones fueron en mayor grado proporcionalmente que las exportaciones de este sector.

Cuadro 2.14 BALANZA COMERCIAL MANUFACTURERA (millones de dólares)			
Años	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
1988	12,287	19,720	-7,433
1989	13,014	24,475	-11,461
1990	14,784	31,245	-16,462
1991	32,307	46,967	-14,660
1992	36,169	58,235	-22,066
1993	42,500	61,570	-19,070
1994	51,075	74,425	-23,350

FUENTE: Estadísticas de comercio de exterior (INEGI)



Fuente: Elaboración propia

El saldo deficitario de la balanza comercial del sector manufacturero además de estar influenciado por un tipo de cambio sobrevaluado, se generó también por la dependencia de las importaciones de bienes intermedios y de capital, primeramente por la desintegración de las nuevas industrias con el resto de las plantas productivas; segundo porque desde que se instalaron estas industrias lo hicieron con el objetivo de cubrir la demanda de un mercado interno y no con la intención de exportar; y por último, por el escaso impulso a la producción de bienes de capital desde inicios de la industrialización.

El saldo negativo de la balanza comercial del sector manufacturero influye esencialmente en el saldo negativo de la balanza comercial total de mercancías, la cual a su vez también tiene mayor peso en el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

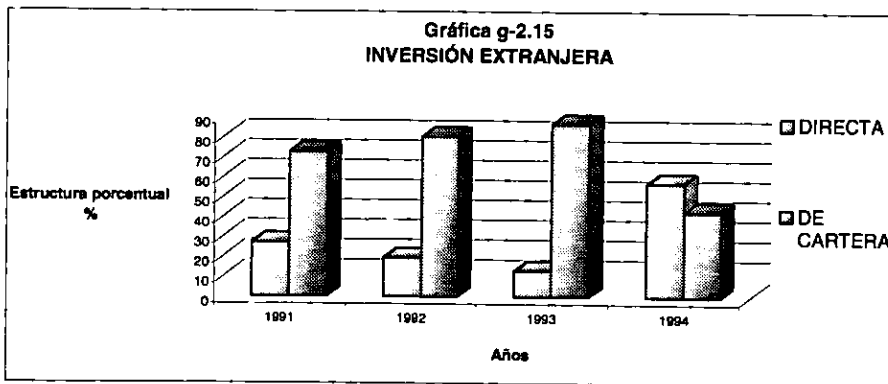
El déficit en cuenta corriente y el saneamiento de las reservas internacionales fue manejado con ingresos de capital financiero, es decir, flujo de dólares que no provenían de una inversión directa y

permanente, sino financiera, es decir en bolsa y en valores gubernamentales que podían salir del país en poco tiempo, como sucedió en diciembre de 1994.

El cuadro 2.15 y la gráfica g-2.15 indican el nivel en millones de pesos y a su vez la estructura porcentual de la inversión extranjera de 1991 a 1994, donde la inversión de cartera, es decir la inversión financiera fue mayor proporcionalmente que la inversión directa durante este periodo, representando en promedio un 80% del total, mientras que la inversión de cartera representó aproximadamente el 29% de la inversión total.

Cuadro 2.15 INVERSIÓN EXTRANJERA (Millones de dólares)						
AÑOS	INVERSIÓN EXTRANJERA	%	DIRECTA	%	DE CARTERA	%
1991	17,514.70	100	4,761.50	27.19	12,753.20	72.81
1992	22,433.90	100	4,392.80	19.58	18,041.10	80.42
1993	33,308.10	100	4,388.80	13.18	28,919.30	86.82
1994	19,154.70	100	10,972.50	57.28	8,182.20	42.72

Fuente: Banco de México



Fuente: Elaboración propia

En el cuadro 2.15 y en la gráfica g-2.15 se observa que de 1991 a 1993 la inversión extranjera indirecta fue en aumento al pasar de 12,753.20 (72.81%) en 1991 a 28,919.20 millones de dólares (86.82%) en 1993. Mientras que en el caso de la inversión extranjera directa, el nivel de inversión fue menor, además de que ésta fue descendiendo a lo largo de estos tres años, ya que pasa de 4,761.50 (27.19%) en 1991 a 4,388.80 millones de dólares (13.18%) en 1993.

Sin embargo para el año de 1994 el nivel de inversión extranjera total disminuyó al pasar de 33,308.10 a 19,154.70 millones de dólares, debido a una disminución considerable de la inversión extranjera indirecta, pasando de 28,919.30 (86.82%) en 1993 a 8,182 millones de dólares (42.72%). Mientras que la inversión extranjera directa ascendió de manera importante, al pasar de 4,388.80 (13.18%) en 1993 a 10,972.50 millones de dólares (57.28%).

El descenso de la inversión extranjera se debió a que en el año de 1994 se empezó a formar un ambiente de incertidumbre dentro del entorno económico y político.

A partir de enero de 1994, los acontecimientos políticos internos (Conflicto de Chiapas, asesinato del candidato a la presidencia de 1994, Luis Donaldo Colosio, incertidumbre electoral, el asesinato de Ruiz Massieu) y el aumento de la tasa de interés de los Estados Unidos, provocó que la oferta de dólares empezara a ser mayor que la demanda. Ante estas circunstancias la salida de capitales no se hizo esperar (tal y como se refleja en el cuadro 2.15 y la gráfica g-2.15 en el año de 1994).

“Uno de los instrumentos ideados por el gobierno para retener capital son los llamados tesobonos.

Los tesobonos son valores gubernamentales parecidos a los CETES, sólo que su valor varía en los mismos porcentajes del dólar y dan un mayor interés que los dólares depositados en los EUA. Dichos Instrumentos eran una forma de protegerse contra las devaluaciones. En 1994 llegó a existir cerca de 29 millones de dólares en tesobonos que se vencían en el año de 1995, de los cuales 17,000 millones de dólares (58%) se encontraban en poder de extranjeros.

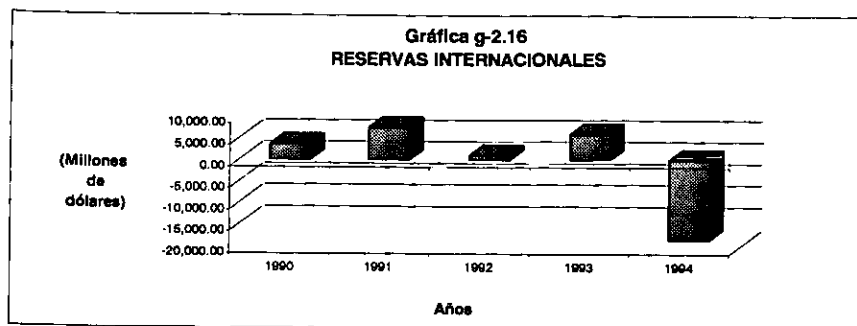
Ante los efectos de la incertidumbre económica que estaba viviendo México, la mayoría de los inversionistas no reinvertieron en el mismo instrumento, sino que demandarían dólares, provocando mayores presiones inflacionarias.⁵

La devaluación se dio en el momento en que se registra una reducción drástica de las reservas internacionales tal y como se puede apreciar en el cuadro 2.16 y la gráfica g-2.16, donde el crecimiento de las reservas de 1990 a 1993 fue de 6.50 a 24.50 millones de dólares, pero posteriormente en el año de 1994 éstas bajan drásticamente, hasta llegar a un 6.10 millones de dólares. El Banco de México ya no fue capaz de respaldar el tipo de cambio y no tuvo otro remedio que dejarlo a las fuerzas del mercado, dejando que la oferta y la demanda de divisas determinaran libremente el tipo de cambio hasta que el mercado cambiario mostrara signos de estabilidad.

1990	3,547.90
1991	7,378.30
1992	1,007.60
1993	5,983.30
1994	-18,389.30

Fuente: Banco de México

⁵ Op. Cit. Solís Leopoldo, p. 1886



Fuente: Elaboración propia

Finalmente la mayor oferta de dólares culminó el 20 de diciembre de 1994 en una devaluación descontrolada del peso ante el dólar.

2.2. COMERCIO EXTERIOR Y BALANZA COMERCIAL DEL SECTOR MANUFACTURERO (1982-1994)

2.2.1. Apertura Comercial y Evolución del Comercio Exterior en México

El proceso de globalización ha provocado importantes cambios en la economía mundial, donde el mercado internacional ha cobrado gran relevancia en lo que se refiere a transacciones comerciales de mercancías, servicios y capitales. Por lo que la liberalización comercial y financiera son la base fundamental del proceso de globalización, vinculado con los grandes avances de tecnología e informática.

De 1980 a 1994 la economía mexicana ha cambiado totalmente, de ser un país altamente proteccionista con una producción destinada al mercado interno, hasta convertirse en un país con una intensa apertura comercial, vinculando con ello su desarrollo industrial a la producción mundial, dejando atrás la política de sustitución de importaciones que ya estaba agotada en toda América Latina, poniendo de manifiesto no solamente el estancamiento económico de México, sino de la mayoría de los países de esa región. Ya que el elevado proteccionismo que se había venido aplicando, especialmente a la industria, había configurado una estructura productiva que funcionaba con costos demasiado elevados, lo que provocaba que los productos elaborados en México no tuvieran competitividad a nivel internacional y, por consiguiente, la generación de divisas por exportaciones manufactureras era muy limitada. La utilización en grandes proporciones de subsidios hacia diversas ramas de la producción provocó que se incrementara enormemente el déficit fiscal que tuvo que ser subsanado mediante la contratación de créditos externos. Esta situación dio lugar a que la mayoría de las empresas no se preocuparan por modernizarse y aumentar su productividad, ya que la canalización de recursos por parte del Estado y el mercado interno protegido les permitió seguir operando con costos altos quedando rezagadas en términos de competitividad. A esto hay que agregarle la falta de una política congruente.

"Por otra parte, el desato de la crisis económica en 1982, provocó que el gobierno mexicano se viera en la necesidad de obtener recursos externos para hacer frente a dicho colapso. "Lo anterior obligó a las autoridades mexicanas a firmar una Carta de Intención con el Fondo Monetario Internacional. Organismo encargado de salvaguardar la estabilidad financiera internacional, donde México se compromete a reducir el grado de protección a las importaciones, a través del inicio de una apertura comercial; la privatización de empresas paraestatales, con el objetivo de mejorar la eficiencia económica y apoyar las finanzas públicas, sin olvidar también la desregulación del sector financiero"⁶.

Es así, como México inicia un proceso formal de apertura comercial tendiente a eliminar o reducir al máximo las barreras arancelarias y no arancelarias a la importación y la adopción de una política de promoción a las exportaciones dando mayor impulso al sector manufacturero.

"Con el proceso de apertura comercial, México empezó a negociar diversos tratados y acuerdos comerciales con diferentes regiones y países del mundo. A continuación se indicarán cronológicamente los acontecimientos más importantes"⁷:

- 1985** México solicita su ingreso al Acuerdo General Sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT).
- 1986** México ingresa al GATT y participa activamente en las negociaciones multilaterales de la Ronda Uruguay.
- 1994** El 1º de enero de ese año entró el Tratado de Libre Comercio de México con Estados Unidos y Canadá, después de haber sido aceptado y firmado en 1993.
- 1995** El 1º de enero de ese año entró en vigor el Tratado de Libre Comercio con el Grupo de los Tres: Colombia, Venezuela y Ecuador.
- 1995** El 1º de enero de dicho año entró en vigor el Tratado de Libre Comercio con Bolivia.
- 1995** Al igual que los dos tratados anteriores, México abrió sus puertas al comercio exterior a Costa Rica, a partir del 1º de enero de ese año.
- 1999** El 1º de julio de ese año entró en vigor el Tratado de Libre Comercio con Nicaragua, el cual fue firmado en 1998.
- 2000** Después de nueve rondas de negociaciones, fue aceptado el Tratado de Libre Comercio entre México y la Unión Europea en noviembre de 1999, el cual entró en vigor el 1º de julio del 2000.
- 2000** El 6 de marzo fue firmado el octavo Tratado de Libre Comercio con Israel, que entró en vigor el 1º de junio de ese año.

"Actualmente México es el único país de América Latina que mayor Tratados de Libre Comercio ha firmado con el resto del mundo, por lo que México ha logrado diversificar sus relaciones comerciales desde inicios de la década de los 80's hasta la actualidad. Sin Embargo, paradójicamente su alto grado de dependencia con Estados Unidos en vez de disminuir, ha

⁶ Mercado de Valores, Nacional Financiera, Año XLII, N°47, noviembre de 1982.

⁷ Herminio Blanco Mendoza. Las negociaciones comerciales de México con el Mundo, Fondo de Cultura Económica, colección "Una Visión de la Modernización de México", México, 1994, pp.12-14

aumentado durante ese periodo. Por lo que en ese sentido el proceso de globalización no es un factor que realmente haya beneficiado a México⁹.

También se puede agregar que la apertura comercial se ha dado sin tomar en cuenta que la industria en el país nunca desarrolló tecnología ni bienes de capital, en la magnitud suficiente para caracterizarse como país competitivo. Ya que siempre ha prevalecido la baja productividad y grandes rezagos productivos y la ausencia de una política industrial y crediticia. Por lo que la política industrial implementada por el gobierno ha dejado mucho que desear en materia de eficiencia industrial.

“Sí bien las exportaciones se han incrementado enormemente (al grado de que México es considerado a nivel mundial como el octavo exportador y primer exportador de América Latina) éstas se han concentrado en un reducido número de empresas y sectores de la planta productiva nacional de las exportaciones¹⁰. Ya que son las empresas transnacionales que mayor influencia tienen en el volumen de las exportaciones mexicanas. Las empresas altamente exportadoras dependen en gran medida de insumos importados, lo que repercute en un bajo grado de integración nacional. Consecuentemente dicha acción ha provocado que las importaciones se hayan incrementado en forma más que proporcional a las exportaciones, lo cual provocó una creciente salida de divisas por el elevado déficit en balanza comercial de las manufacturas durante el periodo de 1990 hasta 1994.

Por otra parte, en el mercado mexicano existen muchos productos norteamericanos que muchas veces han desplazado a los nacionales, descintensivando algunos sectores económicos. Por lo que la apertura comercial estuvo acompañada de una serie de políticas económicas que permitieran la recuperación económica y el impulso de la apertura comercial, a través del impulso del sector manufacturero de 1982 a 1994, de acuerdo al escenario económico por el que la economía mexicana transitaba en cada uno de los periodos económicos y políticos presidenciales (1982-1988, Miguel de la Madrid y 1988-1994, Carlos Salinas de Gortari.)

2.2.2. Participación de los sectores económicos en el comercio exterior

Hasta ahora se ha analizado en forma general el comportamiento del saldo de la balanza comercial como efecto de la aplicación de una serie de políticas económicas en distintos escenarios económicos de 1982-1994. En este apartado se analizará dentro del contenido de la balanza comercial, la evolución de cada uno de los sectores económicos y la participación porcentual que tienen con relación a las exportaciones e importaciones totales de mercancías. A su vez también se hace referencia al cambio estructural de las exportaciones, pasando de un país exportador de petróleo crudo a un país altamente exportador de manufacturas.

La importancia del sector manufacturero surge ante la esencia de un cambio estructural en el sector externo, con la intención de que la economía de México modificara su patrón de exportaciones para hacerlo más compatible. Buscando así modernizar a la industria y al desenvolvimiento económico, con el objetivo de combatir la excesiva dependencia del petróleo, la falta de diversificación de los mercados donde se colocaban las exportaciones y la escasa presencia de las manufacturas en las exportaciones. Sin embargo también se destaca drásticamente la diferencia entre el desenvolvimiento de las exportaciones e importaciones del resto de los demás sectores económicos con relación a la rama manufacturera, tal y como se refleja en los siguientes cuadros y gráficas.

⁹ www.anierm.org.mx

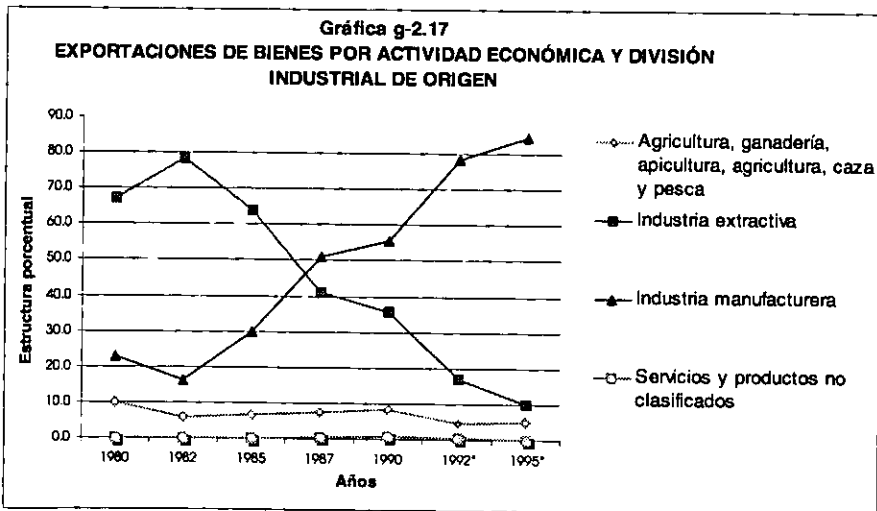
¹⁰ Ibidem

Con el cambio de estrategia económica las exportaciones mexicanas empezaron a cambiar radicalmente. Con respecto al cuadro 2.17 y gráfica g-2.17 se observa que la industria manufacturera cobró una mayor importancia en el total exportado, desplazando a las exportaciones de petróleo crudo y a las exportaciones del sector primario. De presentar sólo el 23% de las ventas al exterior en 1980, pasó a 55.4% en 1990, llegando hasta 84.7% en 1995.

Cuadro 2.17
EXPORTACIONES DE BIENES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DIVISIÓN INDUSTRIAL DE ORIGEN
(estructura porcentual)

	1980	1982	1985	1987	1990	1992*	1995*
Total	100	100	100	100	100	100	100
Agricultura, ganadería, apicultura, agricultura, caza y pesca	9.9	5.8	6.5	7.5	8.1	4.6	5.1
Industria extractiva	67.1	78.2	63.8	41.2	35.5	16.8	10.0
Industria manufacturera	23.0	16.0	29.7	50.9	55.4	78.3	84.7
Servicios y productos no clasificados	0.0	0.0	0.0	0.4	1.0	0.3	0.2

Debido al redondeo, la suma no siempre coincide con el total.
* Incluye maquiladores
Fuente: NARNSA, La economía mexicana en cifras, México, 1995 y Grupo de trabajo de la SHCP, BANXICO e INEGI



Fuente: Elaboración propia

La industria extractiva, que incluye la exportación del petróleo crudo, disminuyó su participación de 78.2% en 1982 a 35.5% en 1990 y a sólo 10.0% en 1995. Por su parte el sector primario ha mostrado una participación con tendencia descendente en las exportaciones. En 1980 representaba el 9.9% del total de las ventas externas, proporción que bajó a 8.1% en 1990 y a 5.1% en 1995.

Cuadro 2.18
EXPORTACIONES POR DESTINO DE LOS BIENES, 1980-1994
(millones de dólares y estructura porcentual)

Año	Total	%	Bienes de consumo	%	Bienes de uso intermedio	%	Bienes de capital	%
1980	15,512	100	1,581	10.2	13,718	88.4	213	1.4
1981	20,101	100	1,603	8.0	18,146	90.3	352	1.8
1982	21,229	100	1,392	6.6	19,601	92.3	236	1.1
1983	22,313	100	1,636	7.3	20,216	90.6	461	2.1
1984	24,196	100	2,117	8.7	21,594	89.2	485	2.0
1985	21,664	100	1,765	8.1	19,475	89.9	424	2.0
1986	16,157	100	2,703	16.7	12,854	79.6	600	3.7
1987	20,495	100	3,633	17.7	16,084	78.5	778	3.8
1988	20,546	100	4,104	20.0	15,473	75.3	969	4.7
1989	22,846	100	4,232	18.5	17,285	75.7	1,325	5.8
1990	26,839	100	5,541	20.6	19,891	74.1	1,407	5.2
1991*	42,687	100	10,501	24.6	27,966	65.5	4,220	9.9
1992	46,195	100	11,474	24.8	28,983	62.7	5,738	12.4
1993	51,886	100	14,248	27.5	30,624	59.0	7,014	13.5
1994	60,882	100	17,279	28.4	34,737	57.1	8,866	14.6

* Apartir de esa fecha se incluyen maquiladoras

Fuente: NAFINSA: Grupo de trabajo de la SHCP, BANXICO e INEGI



Fuente: Elaboración propia

El cuadro 2.18 y gráfica g-2.18 indica el destino de los bienes que México exporta, los cuales en su gran mayoría corresponden a bienes de uso intermedio, aunque su participación tiende a disminuir. En 1980, el porcentaje de participación de estos bienes en el total exportado era de 88.4%, proporción que disminuyó a 57.1% en 1994. Por el contrario, las exportaciones de bienes de consumo y de capital han incrementado su participación en total a las ventas externas; mientras que en 1980 los primeros participaban con el 10.2% y los segundos con el 1.4%, para 1994 se había incrementado su participación a 28.4% y 17.1% respectivamente.

Un rasgo característico de las exportaciones mexicanas es su alta dependencia de insumos importados. El contenido de insumos importados en los productos que se exportan es cada vez mayor. La importación de bienes de uso intermedio representaba más de la mitad de las compras externas de México. Esto significa que México tiene que importar para exportar, cuando debería de ser lo contrario.

Considerando lo anterior, se deduce que la mayor generación de divisas por el incremento de las exportaciones brutas no resuelve el problema del desequilibrio externo en la medida requerida, ya que gran parte de estos recursos retoman al exterior por la adquisición de insumos importados.

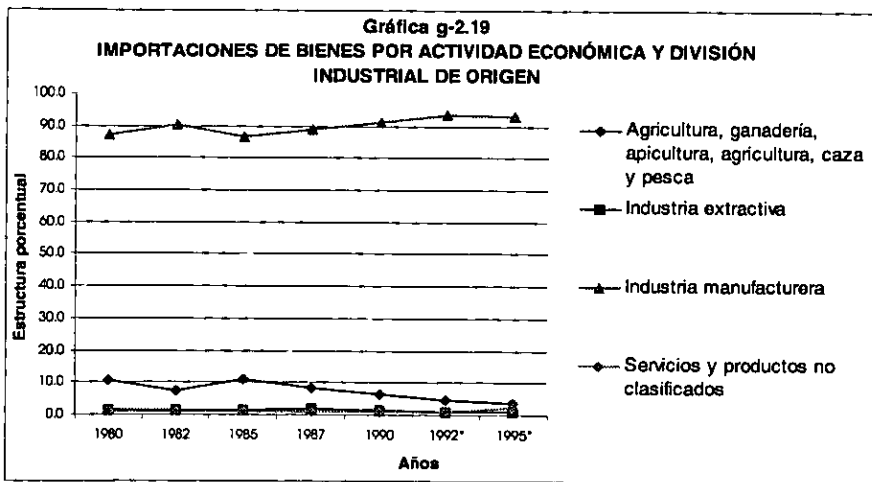
Esto se debe a que la apertura comercial se da sin tomar en cuenta que la industria en el país nunca desarrolló tecnología ni bienes de capital, en la magnitud suficiente para caracterizarse como país competitivo. Prevalecía la baja productividad y grandes rezagos productivos, además predominaban las políticas contraccionistas y ausencia de una política industrial y crediticia.

Por otro lado en el cuadro 2.19 y gráfica g-2.19 se puede apreciar que el alto porcentaje de las importaciones de México las genera la industria manufacturera. En 1980, el 87.1% de las importaciones fueron hechas por la industria manufacturera y aumentaron en 1994 indicando ser de 93.2%. Por el contrario, la participación en las importaciones de productos primarios y de la industria extractiva, ha ido disminuyendo hasta representar en conjunto menos del 5.5% del total de las importaciones en 1994.

Cuadro 2.19
IMPORTACIONES DE BIENES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DIVISIÓN INDUSTRIAL DE ORIGEN
(estructura porcentual)

	1980	1982	1985	1987	1990	1992*	1995*
Total	100	100	100	100	100	100	100
Agricultura, ganadería, apicultura, agricultura, caza y pesca	10.5	7.3	11.1	8.3	6.6	4.6	3.6
Industria extractiva	1.3	1.5	1.5	1.9	1.3	0.9	0.8
Industria manufacturera	87.1	90.3	86.5	89.1	91.2	93.7	93.2
Servicios y productos no clasificados	1.1	0.9	0.9	0.7	0.9	0.8	2.4

Debido al redondeo, la suma no siempre coincide con el total.
 * Incluye maquiladoras
 Fuente: NAFINSA, La economía mexicana en cifras, México, 1995 y Grupo de trabajo de la SHCP, BANXICO e INEGI



Fuente: Elaboración propia

De acuerdo al cuadro 2.20 y gráfica g-2.20 y como ya se había indicado anteriormente se observa que los bienes intermedios son los que representan la mayor proporción en el total de las importaciones. Su participación ha ido aumentando gradualmente; en 1980 representaron el 60.6% del total de importaciones, incrementándose hasta alrededor del 71.2% en 1994.

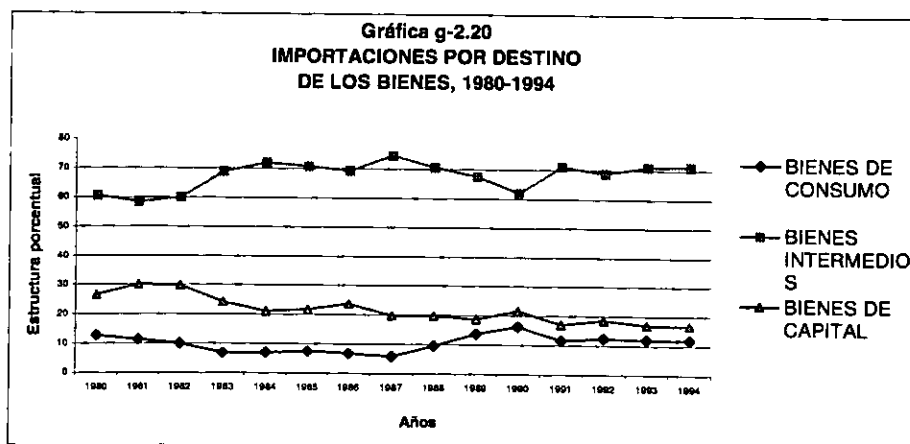
Mientras que la importación de bienes de consumo y de bienes de capital ha tendido a disminuir paulatinamente indicando ser en 1980 de 12.7% y 26.7% y en 1994 de 12.0% y 16.8% respectivamente.

Cuadro 2.20
IMPORTACIONES POR DESTINO DE LOS BIENES, 1980-1994
(millones de dólares y estructura porcentual)

Año	Total	%	Bienes de consumo		Bienes de uso intermedio		Bienes de capital	
				%		%		%
1980	19,343	100	2,449	12.7	11,720	60.6	5,174	26.7
1981	24,956	100	2,809	11.3	14,573	58.4	7,574	30.3
1982	15,036	100	1,517	10.1	9,017	60.0	4,502	29.9
1983	9,026	100	614	6.8	6,215	68.9	2,197	24.3
1984	12,167	100	848	7.0	8,746	71.9	2,573	21.1
1985	14,534	100	1,082	7.4	10,287	70.8	3,165	21.8
1986	12,432	100	846	6.8	8,632	69.4	2,954	23.8
1987	13,306	100	768	5.8	9,907	74.5	2,631	19.8
1988	20,274	100	1,922	9.5	14,325	70.7	4,027	19.9
1989	25,439	100	3,499	13.8	17,171	67.5	4,769	18.7
1990	31,273	100	5,099	16.3	19,384	62.0	6,790	21.7
1991*	49,967	100	5,834	11.7	35,545	71.1	8,588	17.2
1992	62,129	100	7,744	12.5	42,829	68.9	11,556	18.6
1993	65,366	100	7,842	12.0	46,468	71.1	11,056	16.9
1994	79,347	100	9,511	12.0	56,514	71.2	13,322	16.8

* Apartir de esa fecha se incluyen maquiladores
Fuente: NAFINSA: Grupo de trabajo de la SHCP, BANXICO e INEGI

Gráfica g-2.20
IMPORTACIONES POR DESTINO DE LOS BIENES, 1980-1994



Fuente: Elaboración propia

De acuerdo a este tipo de bienes se observa que las importaciones de bienes intermedios son las que destacan sobre un alto porcentaje con relación a las importaciones totales de 1980 a 1994, en donde una mayor parte de las importaciones de bienes intermedios están asociadas a las exportaciones de empresas de capital extranjero. Debido a que México carece de recursos financieros propios que le permitan desarrollar su propia tecnología y así ampliar su capacidad instalada de producción.

De tal forma que el superávit generado en la balanza comercial de 1982 a 1988 no fue asociado únicamente por las exportaciones de los bienes intermedios, sino también a la exportación de bienes de consumo, que aunque estas son en menor grado comparado con las exportaciones de bienes intermedios, sí en mayor proporción que las exportaciones de bienes de capital. Por otro lado sus niveles de importación no se comparan con la importación de bienes intermedios y de capital. Ya que la demanda de los bienes de consumo, es mucho más elástica que la demanda de los bienes intermedios y de capital; es decir cuando el peso se devalúa o el tipo de cambio se mantiene subvaluado su demanda de exportación aumenta rápidamente, mientras que la demanda de importaciones se restringe considerablemente.

Mientras que en el caso de los bienes intermedios y de capital se caracterizan por ser menos elástica, ya que ante los efectos de una devaluación las exportaciones se incrementan en mayor grado y sus importaciones no descienden mucho, ocasionando que las importaciones de bienes intermedios y de capital siempre sean mayores proporcionalmente.

2.2.3. El Impacto de las exportaciones e Importaciones manufactureras

Ante los efectos desagradables de la crisis económica de 1982, el gobierno de Miguel de la Madrid Hurtado propuso reducir la creciente dependencia económica con respecto a un solo bien, el petróleo, que se volvió muy vulnerable a los cambios en los mercados internacionales. Así, la economía de México modificaría su patrón de exportaciones para hacerlo más compatible.

Se insistió en la modernización y reestructuración del aparato productivo con el objetivo de estimular el sector industrial dentro del comercio exterior, con el fin, de no solamente romper definitivamente con la dependencia del petróleo, sino a su vez, con la falta de diversificación de los mercados donde se colocaban las exportaciones, y la poca presencia de las manufacturas en la composición de las exportaciones.

De tal modo que las exportaciones no petroleras se conviertan rápidamente en una fuente de divisas más diversificada e importante.

"Para ello se propuso y se llevo a cabo el modelo secundario exportador a largo plazo, sobre la base de un cambio estructural de las exportaciones, que se apoyó en una estrategia de sustitución de exportaciones primarias y petroleras por la exportación de productos manufacturados.

Tal modelo, tenía como objetivo producir diversos bienes de calidad, en base, a un bajo costo de la mano de obra de tipo semicalificada, y así, superar los desequilibrios de la balanza de pagos.

En este sentido, México estaría reestructurando y modificando las condiciones de competencia internacional y gestando una nueva división internacional del trabajo, enfocada no solamente a la producción agrícola, minerales y energéticos, sino también de productos manufacturados.

Con esto también se propuso reducir en mayor grado la importación de algunos bienes intermedios y finales".¹⁰

De tal forma que el Modelo Secundario-Exportador surge en México como una necesidad interna de romper con un desarrollo hacia dentro basado en una industria de sustitución de importaciones que duro por más de tres décadas (surgió formalmente después de la Segunda Guerra Mundial hasta 1982).

"El modelo de sustitución de importaciones tenía como objetivo el sustituir de primer instancia las importaciones de bienes de consumo no duraderos (lo cual logró con cierto éxito), posteriormente bienes intermedios (de los cuales se logró sustituir algunos, pero no todos) y por último la de bienes de capital (que en vez de descender aumentaron).

Dicho modelo dependió principalmente de las exportaciones de bienes primarios, posteriormente los ingresos que eran obtenidos de tales transacciones, gran parte de estas eran destinados a la capacidad de importación de bienes intermedios y de capital para intensificar el desarrollo del sector industrial, con el objetivo de sustituir posteriormente las importaciones de bienes intermedios y de capital. Sin embargo, conforme iba avanzando el modelo tendía a agotarse sin éxito provocando un fuerte desequilibrio en balanza comercial y cuenta corriente.

En 1982 el modelo sustitución de importaciones llega definitivamente a su fin y empieza a surgir el nuevo modelo Secundario Exportador de industrialización, basado únicamente en la exportación de productos manufacturados tradicionales. El cual no dejará de depender de las importaciones de bienes intermedios y de capital. Ya que la búsqueda de una estructura industrial estará obstaculizada principalmente por la falta de tecnología, escasez de crédito y poca productividad. El Modelo Secundario Exportador surge en México como una necesidad interna, de romper con un desarrollo hacia dentro basado en una industria de sustitución de importaciones".¹¹

"Cabe destacar que los dos ejes centrales que sigue el Patrón Secundario Exportador son: (1) impulsar la industrialización avanzando a la producción interna de bienes de capital y de bienes intermedios más complejos; (2) dinamizar las exportaciones, lo que equivale a diversificarlas. Es decir, impulsar las exportaciones manufactureras.

Los rasgos esenciales que constituyen dicho patrón, están basados principalmente en los siguientes puntos":¹²

- a) Avance del proceso de industrialización hacia sectores más pesados.
- b) Mayor apertura comercial
- c) Dinamización de las exportaciones manufactureras
- d) Intensificación de la productividad del trabajo

De tal modo que el cambio estructural en el sector externo basado en la aplicación de una apertura comercial a principios de los años 80's modificó el patrón del comercio exterior en México para hacerlo más compatible a través del sector manufacturero y dejar de depender de una sola mercancía (el petróleo crudo).

A continuación se indicará la participación que han tenido las exportaciones e importaciones del sector manufacturero, incluyendo la evolución de los bienes por actividad económica y división industrial de origen, con relación a las características económicas de cada periodo presidencial de 1980 a 1994.

¹⁰ Carrada Bravo, Francisco. Problemas Económicos de México: Realidad y Perspectivas. México; Trillas, 1988, p.

¹¹ Op. Cit. Carrada Bravo Francisco, p. 78

¹² Valenzuela Feijoo, José. Crítica del Modelo Neoliberal, México, 1991, UNAM, 1ra. ed., p.96

Es importante señalar cuales han sido las principales ramas del sector manufacturero que principalmente contribuyen, tanto a las exportaciones, como a las importaciones y desarrollo económico.

Cuadro 2.21
EXPORTACIONES DE BIENES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DIVISIÓN INDUSTRIAL DE ORIGEN
(estructura porcentual)

ANOS	1982	1983	1985	1987	1990	1992*	1995*
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100
INDUSTRIA MANUFACTURERA	87.1	90.3	86.5	89.1	91.2	93.7	93.2
Alimentos, bebidas y tabaco	6.1	4.6	3.5	3.5	8.6	5.4	3.6
Textiles, artículos de vestir e industria del cuero	1.4	1.8	1.0	1.3	3.4	4.9	5.0
Industria de madera	0.4	0.3	0.3	0.3	0.6	0.9	0.5
Papel imprenta e industria editorial	3.3	3.1	2.9	4.6	3.4	3.5	4.0
Derivados del petróleo	1.6	2.7	4.5	3.6	3.4	2.4	1.7
Petroquímica	3.3	3.0	4.8	4.0	1.0	0.8	1.3
Química	7.8	8.3	9.4	10.4	8.9	7.1	7.6
Productos de plástico y caucho y minerales no metálicos	1.3	1.4	1.6	2.1	2.5	5.1	5.7
Minerales no metalúrgicos	0.9	0.8	0.7	0.8	1.0	1.6	1.3
Siderurgia	9.7	7.1	5.1	4.7	5.0	5.6	5.1
Minerometalurgia	2.3	1.9	2.6	1.8	1.4	1.7	1.7
Productos metálicos, maquinaria y equipo	48.6	54.6	49.8	51.6	51.1	54.3	54.8
Otras industrias manufactureras	1.1	0.9	0.9	0.7	0.9	0.8	2.4

Debido al redondeo, la suma no siempre coincide con el total.
*Incluye maquilaciones
Fuente: NAFINSA, La economía mexicana en cifras, México, 1995 y Grupo de trabajo de la SHCP, BANCO e INEGI.

Se observa en el cuadro 2.21 que las exportaciones del sector manufacturero han pasado de representar el 87.1% en 1982 al 93.2% de las exportaciones totales.

Sin embargo, de los bienes por actividad económica y división industrial la que en mayor proporción resalta en la participación de las exportaciones del sector manufacturero es la **industria de productos metálicos, maquinaria y equipo**, que en el año de 1982 representaba 48.6%, en 1990 fue del 51.1% y para el año de 1995 era del 54.8%. Posteriormente le sigue la **industria química** que en 1982 participaba con un 7.8%, en 1990 con un 8.9% y para el año de 1995 fue de 7.6%, la cual en este año descendió en 1.3%. Por otro lado se tiene el caso de la **industria de alimentos, bebidas y tabaco** que en 1982 representó el 6.1%, en 1990 el 8.6% y en 1995 disminuyó un 5% hasta llegar al 3.6%. También se tiene el caso de la **industria de siderurgia** que en el año de 1982 implicaba el 9.7%, pero al paso de los años fue disminuyendo su participación, ya que en 1990 fue de 5.0%, para 1995 mostró una participación constante representando el 5.1%. Por último está la **industria de productos de plástico y caucho** que aunque en 1982 sólo representó el 1.3%, en 1990 se recuperó siendo de 2.5% y en 1995 evolucionó gradualmente hasta indicar ser de 5.7%

Por otra parte las industrias que menor participación tiene sobre el total de las exportaciones manufactureras es la **industria de madera** indicando una participación del 0.4% en 1982, en 1990 aumenta en 2 décimos, siendo así del 0.6% y en 1995 disminuye un décimo de punto, representando el 0.5%; y el caso de la **industria minerales no metalúrgicos** que en 1990 fue de

0.9%, en 1990 aumenta únicamente un décimo de punto, siendo así del 1.0% y en 1995 se incrementó hasta dos décimos de puntos representando así el 1.3%

En cuanto al resto de las demás industrias que contribuyen en menor grado dentro del total de las exportaciones manufactureras son: la **industria textil, artículos de vestir e industria del cuero** en 1982 fue del 1.4%, en 1990 aumentó a 3.4% y en 1995 ascendió hasta 5.0%. Posteriormente se tiene a la **industria de derivados del petróleo**, indicando en 1980 ser de 1.6%, en 1990 de 3.4% y en 1995 de 1.7%. Después se tiene a la **industria de metalurgia** que en 1982 fue de 2.3%, en 1990 de 1.4% y en 1995 de 1.7%. También se incluye la **industria de papel de imprenta e industria editorial**, que en 1982 fue de 3.3%, en 1990 de 3.4% y en 1995 de 4.0%. También tenemos el caso de la **industria petroquímica** que en 1982 representa el 3.3%, sin embargo para el año de 1990 cae hasta llegar al 1.0 y en 1995 ligeramente se recupera hasta ser del 1.3%. Por último en el caso de otras industrias manufactureras en 1982 representaron el 1.1%, en 1990 el 0.9% y en 1995 el 2.4%

A continuación analizaremos el caso de las importaciones por actividad y división económica.

Cuadro 2.22
IMPORTACIONES DE BIENES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DIVISIÓN
INDUSTRIAL DE ORIGEN
(estructura porcentual)

ANOS	1982	1983	1985	1987	1990	1992	1995
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100
INDUSTRIA MANUFACTURERA	23.0	16.0	29.7	50.0	55.4	78.3	84.7
Alimentos, bebidas y tabaco	5.0	3.3	3.5	6.4	4.1	3.0	3.2
Textiles, artículos de vestir e industria del cuero	1.2	0.7	0.9	2.8	2.4	5.0	6.2
Industria de madera	0.4	0.3	0.3	0.7	0.6	1.1	0.8
Papel imprenta e industria editorial	0.5	0.4	0.4	1.1	0.8	1.4	1.1
Derivados del petróleo	2.8	1.2	6.2	3.1	3.3	1.4	0.8
Petroquímica	0.8	0.6	0.5	0.6	1.1	0.6	0.4
Química	2.5	2.1	3.1	5.3	6.3	5.0	5.0
Productos de plástico y caucho y minerales no metálicos	0.1	0.1	0.2	0.6	0.5	1.7	1.5
Minerales no metalúrgicos	0.8	0.7	1.4	2.2	2.0	2.0	1.8
Siderurgia	0.5	0.5	1.1	3.1	3.4	2.5	3.9
Minerometalurgia	3.2	1.8	1.9	3.1	4.0	2.0	2.3
Productos metálicos, maquinaria y equipo	5.1	4.2	9.8	21.8	27.0	51.3	56.2
Otras industrias manufactureras	0.3	0.2	0.3	0.3	0.5	1.4	1.6

Debido al redondeo, la suma no siempre coincide con el total.

Fuente: NAFINSA, La economía mexicana en cifras, México, 1996 y Grupo de trabajo de la SHCP, BANCOO e INEGI.

Se puede apreciar en el cuadro 2.22, que las importaciones manufactureras pasaron de representar en 1982 el 23.0% hasta indicar ser de 84.7% en 1995.

La actividad que mayor participa con relación a la proporción total de las importaciones del sector manufacturero es la **industria de productos metálicos, maquinaria y equipo** que en 1980 representaba el 5.1%, en 1990 el 27.0% y en 1995 se duplica su participación hasta indicar ser de 56.2%. Cabe destacar que esta industria también es la que mayor proporción aporta en las exportaciones del sector manufacturero. Posteriormente le sigue la **industria química** que en 1998 participaba con un 2.5%, en 1990 con un 6.3% y para el año de 1995 registró el 5.0%, la cual en

este año descendió en 1.3%. Por otro lado se tiene el caso de la **industria de alimentos, bebidas y tabaco** que en 1982 representó el 5.0%, en 1990 el 4.1% y en 1995 disminuyó un 0.9% hasta llegar al 3.2%. Por lo que corresponde a la **industria de derivados del petróleo** se tiene que en el año de 1982 implicaba el 2.8%, en 1990 fue de 3.3%, pero al paso de los años fue disminuyendo notablemente su participación hasta que en el año de 1995 mostró una participación constante representando el 0.8%. Se tiene a la **industria de minerometalurgia** que en 1982 representó el 3.2%, en 1990 se recuperó hasta registrar el 4.0%, pero 1995 descendió 0.7 puntos porcentuales hasta indicar ser de 2.3%. Por otro lado se tiene el caso de la **industria de siderurgia** que aunque en 1982 mostró ser de 0.5%, en 1990 se incrementó su participación hasta llegar a representar el 3.4% en 1990 y para el año de 1995 aumentó nuevamente aunque en menor proporción hasta expresarse en 3.9%. Por último está la **industria textil, artículos de vestir e industria del cuero** que en 1982 fue del 1.2%, en 1990 aumentó a 2.4% y en 1995 ascendió hasta 6.2%

Por otra parte las industrias que menor participación tiene sobre el total de las importaciones manufactureras es la **industria de madera** indicando una participación del 0.4% en 1982, en 1990 aumenta en 2 décimos, siendo así del 0.6% y en 1995 aumenta nuevamente dos décimos, representando el 0.8%; también se tiene el caso de la **industria de petroquímica** que en 1982 fue de 0.8%, en 1990 aumenta a tres puntos de décimos hasta ser de 1.1% en 1990 y en 1995 cae siete décimos de puntos representando así el 0.4%. Por otro lado se considera el caso de la **industria de productos de plásticos y caucho y minerales no metálicos** que en 1982 registró ser de 0.1%, en 1990 de 0.5% y en 1990 de 1.5%. También se incluye la **industria de papel de imprenta e industria editorial**, que en 1982 fue de 0.5%, en 1990 de 0.8% y en 1995 de 1.1%. Por último tenemos el caso de la **industria de minerales metalúrgicos** que en 1980 registró 0.8%, en 1990 disminuyó 1.2 puntos porcentuales hasta representar el 2.0%, mientras que en 1995 disminuyó 0.2 puntos hasta indicar ser de 1.8%. En el caso de otras industrias manufactureras en 1982 representaron el 0.3%, en 1990 el 0.5% y en el año de 1995 fue de 1.6%

Una vez de que se ha analizado las exportaciones de los bienes por actividad económica y división, se detectó que los bienes más dinámicos son: **la actividad de productos metálicos, maquinaria y equipo; la industria química; la industria de productos de plásticos y caucho y minerales no metálicos, la industria de siderurgia y la actividad de alimentos, bebidas y tabaco.**

Con lo que respecta a las importaciones de los bienes por actividad económica y división, se detectó que los bienes más dinámicos son: **la industria de productos metálicos, maquinaria y equipo; la actividad química; la industria de siderurgia; la industria de textiles, artículos de vestir e industrias del cuero; la actividad de derivados del petróleo y la actividad de minerometalurgia.**

A partir de mediados de la década de los 80's hasta mediados de la década de los 90's las exportaciones mexicanas han logrado aumentar en mayor grado, a través de una amplia diversificación de bienes manufacturados. Sin embargo no solamente se han incrementado las exportaciones del sector manufacturero, sino también las importaciones de estas mismas, provocando que desde 1980 a 1994 la balanza comercial del sector manufacturero siempre haya sido deficitaria (véase en los cuadros 2.7 y 2.14, al igual que en las gráficas g-2.7 y g-2.14.)

Contradictoriamente la apertura comercial provocó que se incrementaran enormemente las compras de productos del exterior, desplazando en la mayoría de los casos a las mercancías mexicanas del mercado interno

Este problema se debe principalmente a que en México no cuenta con un desarrollo tecnológico y productivo del sector industrial. Por lo que nunca ha sido capaz de producir de manera formal bienes de capital e intermedios, ya que no cuentan con los recursos financieros suficientes para producir estos mismos. Por lo que siempre ha resultado mucho más barato importar bienes de

consumo intermedio y de capital que producirlos. Otro aspecto radica, en que las empresas manufactureras que exportan, son las que también importan en mayor grado, considerando que estas empresas provienen de inversión extranjera directa, de modo que sus bienes de capital e intermedios los adquieren de su casa matriz instalada en otro país. Dicho argumento explica como es que el déficit de la balanza comercial del sector manufacturera siempre ha sido deficitaria en este periodo a pesar del impulso económico que se le ha dado a este sector.

De modo que la evolución del sector manufacturero dentro del comercio exterior de 1980 a 1994 se ha caracterizado por tener un grado de modernización desigual.

Algunas industrias lograron adecuarse a las nuevas condiciones macroeconómicas y lograron aumentar su eficacia y competitividad internacional. Sin embargo, persisten ramas y empresas, principalmente medianas y pequeñas, que no pudieron o no habían podido adaptarse, ya que la apertura fue muy rápida y éstas necesitaban un periodo de transición más largo.

Generalmente, las ramas que están orientadas a la exportación son las que muestran un avance favorable, en particular las que tienen que ver con maquila, y las que sólo producen para el mercado interno se estancan, retroceden o quiebran, debido al descenso del consumo interno.

2.3. CONCLUSIONES DEL CAPÍTULO SEGUNDO

El presente capítulo se dividió básicamente en dos apartados que permiten explicar los puntos más importantes que marcan el antecedente histórico de esta tesis. En el apartado 2.1 se analizó la política monetaria que en general se aplicó en cada uno de los sexenios presidenciales, correspondiente a los sexenios de Miguel de la Madrid Hurtado (1982-1988) y Carlos Salinas de Gortari (1988-1994), considerando sus efectos en el saldo de la balanza comercial del sector manufacturero y consecuentemente en el saldo de la balanza comercial total de mercancías. Posteriormente en el apartado 2.2 se analizó en mayor detalle la evolución del comercio exterior y la importancia del sector manufacturero dentro de las exportaciones e importaciones de los bienes por actividad económica y división.

En el periodo 1982-1988 la economía mexicana transitaba por una de las peores crisis económicas de la historia, ante estas circunstancias se aplicó una política monetaria y fiscal restrictivas para hacer frente a los altos niveles de inflación, además de basarse en un tipo de cambio subvaluado, generando como resultado una reducción del saldo negativo de la balanza comercial del sector manufacturero, influenciando directamente en el saldo superavitario de la balanza comercial total de mercancías durante esos seis años.

En el periodo 1988-1994, se caracterizó por ser un sexenio de recuperación y crecimiento económico, con base a una política monetaria expansiva, una política fiscal moderadamente restrictiva y la aplicación de un tipo de cambio fijo con fines antiinflacionarios, ocasionando que el saldo negativo de la balanza comercial del sector manufacturero fuera mayor, y por consiguiente que el saldo de la balanza comercial total se expresara negativo.

Aunque la Balanza Comercial del sector manufacturero siempre se ha caracterizado por ser deficitaria, cabe destacar que en los periodos de crisis económica, el saldo negativo tiende a reducirse sin ser nunca superavitario, dicha reducción influye de manera importante en el registro positivo de la balanza comercial de mercancías, considerando que también esta influenciada por la balanza comercial superavitaria de otros sectores económicos (agropecuaria, industria extractiva y servicios). Mientras que en los periodos de crecimiento económico el saldo deficitario de la balanza comercial del sector manufacturero tendió a influenciar de manera directa en el déficit de la balanza comercial total de mercancías (sin olvidar el déficit en la balanza comercial del resto de los de más sectores económicos).

Cabe destacar que el déficit originado en la balanza comercial del sector manufacturero se genera por la dependencia de las importaciones de bienes intermedios y de capital, primeramente por la desintegración de las nuevas industrias con el resto de las plantas productivas; segundo porque desde que se instalaron estas industrias lo hicieron con el objetivo de cubrir la demanda de un mercado interno y no con la intención de exportar; y por último, por el escaso impulso a la producción de bienes de capital desde inicios de la industrialización.

CAPÍTULO TERCERO

LA POLÍTICA MONETARIA DEL ESTADO MEXICANO EN EL SECTOR EXTERNO DE LAS MANUFACTURAS. UN ESTUDIO DE LA ELASTICIDAD PRECIO DE LA DEMANDA ANTE LOS EFECTOS DE UNA DEVALUACIÓN (1994-2000)

3.1. LA INFLUENCIA DE LA APLICACIÓN DE UNA POLÍTICA MONETARIA EN EL COMPORTAMIENTO DEL SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DEL SECTOR MANUFACTURERO (1994-2000)

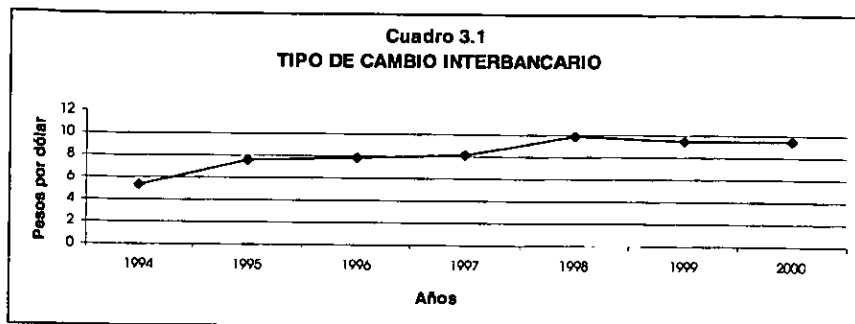
3.1.1. Sexenio de Ernesto Zedillo Ponce de León (1994-2000)

El 1º de diciembre de 1994 el presidente Ernesto Zedillo Ponce de León asume la presidencia de un país apunto de estallar en crisis, la cual no se hizo esperar el 20 de diciembre de ese mismo año con una devaluación del peso, desatando así una de las últimas crisis más severas del país, cuyas causas económicas, financieras y políticas, se desarrollaron en el apartado 2.1.2 (Sexenio de Carlos Salinas de Gortari 1988-1994) del capítulo 2 (Antecedentes de la política monetaria y balanza comercial del sector manufacturero en México 1980-1994.)

La devaluación del peso se dio en forma descontrolada en el momento en que el Banco de México ya no fue capaz de mantener un precio en garantía del dólar, ante los efectos de una reducción drástica de las reservas internacionales y la enorme y creciente movilidad que han adquirido los flujos internacionales de capital, considerando conveniente la adopción de un régimen cambiario de libre flotación.

Cuadro 3.1		
TIPO DE CAMBIO INTERBANCARIO		
(Pesos por dólar)		
Años	T.C. Promedio anual	Margen de variación % anual
1994	5.33	
1995	7.64	43.52
1996	7.85	2.73
1997	8.08	2.96
1998	9.87	22.04
1999	9.51	-3.55
2000	9.47	-0.47

Fuente: Banco de México



Fuente: Elaboración propia

A continuación en el cuadro 3.1 y gráfica g-3.1 se observa el comportamiento del tipo de cambio de 1994 al 2000. Primeramente se observa que de 1994 a 1995, el peso se depreció en un 43.52%, al pasar de 5.33 a 7.64 pesos por dólar (promedio anual).

Durante 1996 y 1997 la depreciación del tipo de cambio fue mucho menor siendo de 2.73% y 2.96%, ya que el tipo de cambio en esos años fue de 7.85 y 8.08 pesos por dólar, debido al aumento del nivel de las reservas internacionales, mayor entrada de capitales y el superávit generado en balanza comercial y cuenta corriente.

"Sin embargo el 27 de octubre de 1997 se desata la crisis financiera de los países del Sudeste Asiático (Malasia, Tailandia, Indonesia, Filipinas, Singapur, Hong Kong, China, Taiwán, Japón y Corea del Sur) dada la devaluación de las monedas y la caída de las bolsas de valores de esos países, inciden finalmente en la caída brutal del Wall Street, arrastrando con ella las bolsas japonesas, europeas y latinoamericanas, generando así un incremento de inestabilidad de la economía mundial de los mercados financieros y de cambios¹⁾. Obviamente la economía mexicana no fue la excepción, cuyas consecuencias se hicieron ver en el año de 1998 con una depreciación considerable del peso con relación al dólar del 22.04%, ya que se registró un tipo de cambio promedio de 9.87 pesos por dólar, a causa de la salida de capitales y por consiguiente de la disminución de las reservas internacionales, como efecto de la incertidumbre económica y financiera que se percibía en esos momentos.

Posteriormente en 1999 el tipo de cambio se apreció con respecto al dólar, en 3.55%, ya que en ese año se adquiría un dólar por 9.51 pesos aproximadamente, debido a que se generó una mayor entrada de capitales, un incremento en el nivel de las reservas internacionales, un déficit controlado de la balanza comercial total y de la cuenta corriente.

Finalmente el sexenio presidencial concluyó en el 2000, con un tipo de cambio promedio de 9.47 pesos por dólar, donde el peso registró un margen de apreciación del 0.44% con relación al dólar.

Por otra parte no hay que olvidar que cuando se deprecia el peso con relación al dólar los bienes y servicios destinados a la exportación resultan ser más baratos para los países extranjeros, sin embargo la importación de bienes y servicios resultan ser más caros, provocando que el índice de inflación aumente.

¹ Campos Irma, Marique. "Origen y efecto de la crisis asiática en México", en: Revista Comercio Exterior: Crisis asiática y economía mundial II, Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., vol. 49, n°2, México, febrero de 1999, P. 119

En el cuadro 3.2 y gráfica g-3.2 se observa la variación porcentual anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 1994 a 2000.

En el año de 1994 se registró el índice más bajo de inflación en los últimos veinte años, siendo de 7.05%. Sin embargo en 1995, como consecuencia esencial de la continua depreciación del peso con respecto al dólar que se generó en ese año, el INPC se disparó hasta llegar a los niveles más altos del sexenio, siendo de 51.97%.

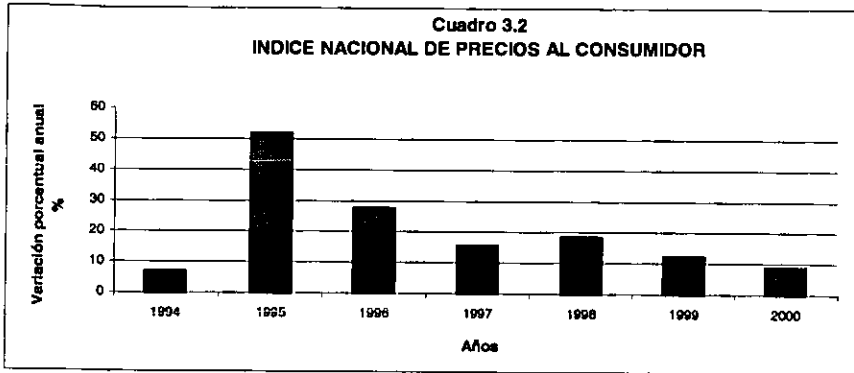
Posteriormente después de la tempestad se empiezan a generar indicios de recuperación con la disminución de la tasa de inflación en los siguientes dos años, siendo de 27.70% y 15.72%. Sin embargo, como consecuencia del surgimiento de la crisis asiática que estalló en octubre de 1997, provocó desajustes económicos que se hicieron ver en 1998, lo cual se reflejó con una depreciación del tipo de cambio y consiguientemente con un incremento de la tasa de inflación del 2.89 puntos porcentuales, indicando ser de 18.61%.

A partir de 1999 al 2000 la economía del país empezó realmente a caminar sobre un proceso de recuperación y estabilidad económica, lo cual se expresa con una apreciación estable del tipo de cambio y un considerable descenso en el nivel del INPC, siendo de 12.32% y 8.97%.

Cuadro 3.2
INPC
(Variación porcentual)
Información respecto al mismo mes del año anterior
Índice general y por objeto del gasto

Años	%
1994	7.05
1995	51.97
1996	27.70
1997	15.72
1998	18.61
1999	12.32
2000	8.97

Fuente: Banco de México. Índice de precios



Fuente: Elaboración propia

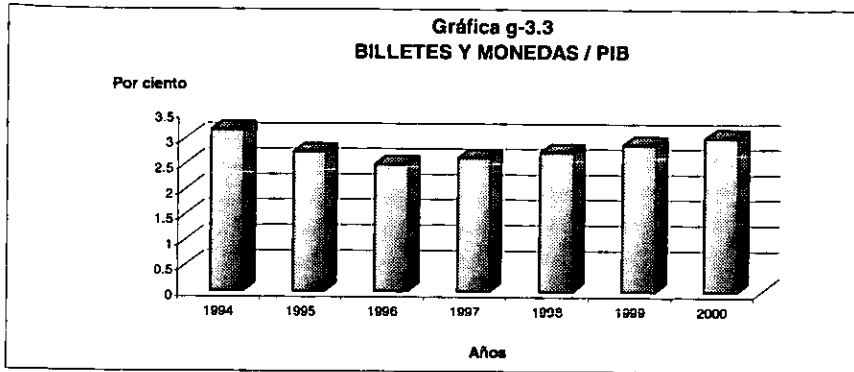
A continuación el cuadro 3.3 y la gráfica g-3.3, indican el comportamiento de los billetes y monedas en circulación como proporción del PIB del periodo 1994-2000.

Los efectos de la devaluación del peso, la escases de las reservas internacionales, la salida desmesurada de los bienes de capital y el aumento considerable del INPC, conllevaron a que disminuyera el saldo de los billetes y monedas en circulación como proporción del PIB de 1994 a 1996, pasando de 3.16% a 2.49%, cuya reducción se dio en 0.67% puntos porcentuales, indicando así un leve descenso del dinero en circulación del PIB. Posteriormente con la apreciación del tipo de cambio y la reducción del INPC, generó que la proporción de billetes y monedas del PIB registradas de 1997 al 2000 empezara ascender de manera lenta, al pasar de 2.62% a 3.02%, incrementándose así en esos cuatro años en un 0.4% puntos porcentuales, indicando así un leve ascenso del dinero en circulación del PIB nominal, sin ubicarse nuevamente en el nivel inicial de 1994.

Cuadro 3.3
BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACIÓN
COMO PROPORCIÓN DEL PIB

1994	3.16
1995	2.73
1996	2.49
1997	2.62
1998	2.73
1999	2.88
2000	3.02

Fuente: Banco de México



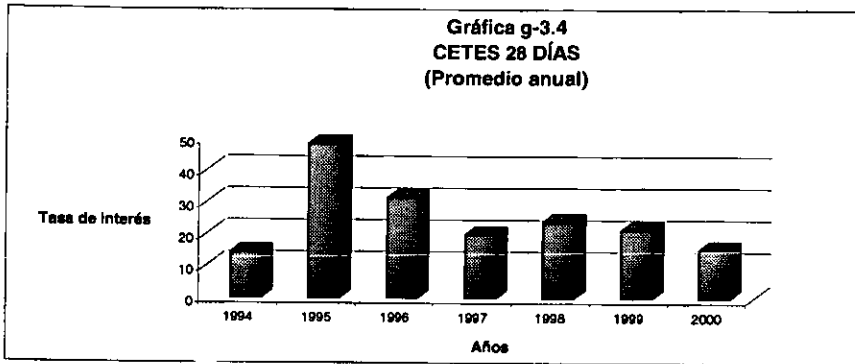
Fuente: Elaboración propia

Con base al saldo de los billetes y monedas en circulación como proporción del PIB del cuadro 3.3 y de la gráfica g-3.3, se es capaz de interpretar el tipo de política monetaria que se está aplicando, la cual durante el periodo de Ernesto Zedillo Ponce de León, se caracterizó por ser restrictiva, que fue seguida esencialmente de un peso depreciado y de una lucha económica por reducir los niveles altos de inflación, como consecuencia del estallamiento de la crisis de 1994.

Otra forma de interpretar el tipo de política monetaria es a través del comportamiento del promedio anual de la tasa líder de interés de los CETES a 28 días de 1994 al 2000, tal y como se muestra en el cuadro 3.4 y gráfica g-3.4.

Cuadro 3.4 CETES 28 DÍAS (Promedio anual)	
AÑO	Tasa de interés %
1994	14.10
1995	48.44
1996	31.39
1997	19.80
1998	24.80
1999	21.40
2000	15.25

Fuente: Banxico



Fuente: Elaboración propia

En el año de 1994 se había registrado el promedio anual de la tasa de interés de CETES más baja en los últimos veinte años, siendo de 14.10%. Sin embargo en 1995, como consecuencia esencial de la continua depreciación del peso con respecto al dólar que se generó en ese año y consecuentemente el alto incremento del nivel de inflación, la tasa de interés llegó al repunte más alto del sexenio, siendo de 48.44%.

Posteriormente la tasa fue disminuyendo al paso de los siguientes dos años, siendo de 31.39% en 1996 y 19.80% en 1997. Ya que se fue ajustando al descenso del nivel de inflación de esos años (27.70% y 15.72%, con una reducción del 11.98% puntos porcentuales) y con base a un nivel menor de depreciación del tipo de cambio en ese tiempo (7.64 y 8.08 pesos por dólar, con un nivel de depreciación del 5.75%.)

Sin embargo, como consecuencia del surgimiento de la crisis asiática que estalló en octubre de 1997, provocó desajustes económicos que se hicieron ver en 1998, lo cual se reflejó en un incremento de la tasa depreciación promedio anual del tipo de cambio del 17.69%, indicando ser de 9.51 pesos promedio anual por dólar y consiguientemente en un incremento de la tasa de inflación del 2.89 puntos porcentuales, indicando ser en ese año del 18.61%. La alteración de estas variables provocó que la tasa de interés promedio anual de CETES fuera de 24.80%, incrementándose en 5% puntos porcentuales en comparación al año anterior.

Finalmente en 1999 y 2000 la economía mexicana concluye el sexenio presidencial con un proceso de recuperación y estabilidad económica, lo cual se indica con una apreciación estable del tipo de cambio (9.51 y 9.47 pesos por dólar, con un nivel de apreciación del 0.42% entre esos dos años) y un considerable descenso en el nivel del INPC (12.32% y 8.97%, con una reducción de 3.35 puntos porcentuales entre esos dos años.) La disminución de estas variables permitió que la tasa de interés promedio anual de CETES fuera de 21.40% y 15.25%.

"Por otra parte la política monetaria restrictiva durante el gobierno del presidente Ernesto Zedillo se vio reflejada por una serie de "CORTOS", que consisten en reducir a los bancos su liquidez a través de las cuentas que el sistema bancario mantiene con el Banco Central².

² "Inflación por objetivos: un esquema de política monetaria para lograr la estabilidad de precios" en: Revista *Actividad Económica*, CEESP, n°217, P.18

A continuación en el cuadro N° 3.5 se observan los "cortos" aplicados por el Banco Central de 1998 al 2000.

Inicialmente dicho instrumento surge como una revisión del cumplimiento de las expectativas económicas para 1998 en respuesta a una reducción del nivel de inflación, como consecuencia esencial de la depreciación del tipo de cambio, a causa de la salida de capitales y por consiguiente de la disminución de las reservas internacionales, como efecto de la incertidumbre económica y financiera que se percibía en esos momentos, debido al estallamiento de la crisis de los países del Sudeste Asiático en octubre de 1997.

Cuadro 3.5	
POLÍTICA MONETARIA EN MÉXICO	
1998	
11 de marzo	Banxico pone un "corto" de 20 mdp
25 de junio	a 30 mdp
10 de agosto	a 50 mdp
17 de agosto	a 70 mdp
10 de septiembre	a 100 mdp
30 de noviembre	a 130 mdp
1999	
13 de enero	a 160 mdp
2000	
18 de enero	a 180 mdp
16 de mayo	a 200 mdp
26 de junio	a 230 mdp
31 de julio	a 280 mdp
17 de octubre	a 310 mdp
10 de noviembre	a 350 mdp
Fuente: Banco de México	

De modo que durante el año de 1998 se aplicaron 6 "cortos" monetarios del mes de marzo al mes de noviembre, pasando de 20 millones de pesos a 130 millones de pesos. Posteriormente en el año de 1999 en el mes de enero se aplicó únicamente un solo "corto" de 160 millones de pesos con el mismo fin de disminuir el índice de inflación. Aunque en el año del 2000 nuevamente se registraron 6 series de "cortos" monetarios de enero a noviembre, pasando de 180 millones de pesos a 350 millones de pesos. Con el fin de cumplir con las expectativas de inflación correspondientes a cada año.

La aplicación de una política monetaria restrictiva aplicada por el Banco de México ha ido logrando contrarrestar el nivel de inflación de 1995 al 2000. En el cuadro N° 2.4 se observa la evolución del índice nacional de precios al consumidor, en el cual se indica que la inflación ha pasado de 1995 al 2000 de 51.97% a 9.86%.

Cabe destacar que el nivel de inflación registrado en el año de 1995, fue la inflación más alta registrada durante el sexenio del presidente Ernesto Zedillo, mientras que la inflación del 2000 fue la más baja durante este periodo, después de la devaluación de 1994.

Por otro lado la aplicación de una política monetaria restrictiva se vio reflejada en la restricción de créditos concedidos a familias y empresarios, intensivando de esta manera la inversión en el sector productivo, lo cual ayudó a mantener un crecimiento estable del PIB. Por otra parte el descenso de las tasas de interés, conllevó a una menor demanda de bonos, resultando más atractivo invertir en el mercado productivo que invertir en el sector especulativo.

No hay que olvidar que la política monetaria restrictiva estuvo acompañada prácticamente durante los primeros cinco años (1995, 1996, 1997, 1998 y 1999) de una política fiscal restrictiva, donde se aplicaron cerca de cuatro recortes presupuestales, con el objetivo de restringir el gasto para a su vez reducir el déficit fiscal.

Posteriormente en el último año del sexenio (2000) se percibió un incremento del gasto, debido al incremento del crecimiento económico, ante los efectos de una expansión de la demanda agregada de bienes y servicios.

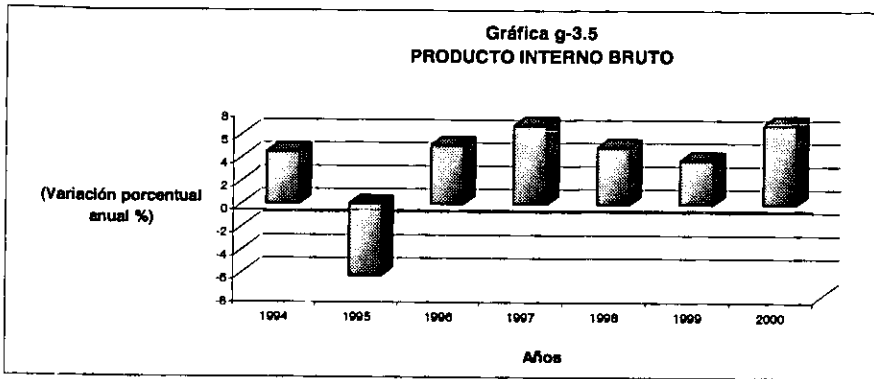
A continuación en el cuadro 3.6 y la gráfica g-3.5 se puede apreciar el crecimiento anual del PIB de 1994 al 2000. Donde el sexenio inicia con un crecimiento del 4.5% y termina con un crecimiento del 6.9%, el cual ha ascendido en 2.4% puntos porcentuales, registrando a su vez un crecimiento promedio durante los seis años del 4.3%. La devaluación del tipo de cambio en el último mes de 1994 se resintió en el año de 1995, al registrar el PIB un crecimiento descendiente de -6.2%. En ese año el gobierno de México aplicó una serie de medidas de política económica para sanear los estragos de la crisis de 1994. Los resultados de los instrumentos económicos utilizados para sanear la economía se expresaron en la recuperación del PIB en 5.1% en 1996. En 1997 el PIB alcanza uno de los niveles más altos de la década de 6.8% con relación al año anterior. En 1998 la economía desacelera su marcha al registrar un crecimiento del 4.9%, debido a las repercusiones que causó la crisis asiática sobre la economía mexicana en el último trimestre de 1997. Sin embargo la actividad económica para el año de 1999 continuó percibiendo un descenso en el crecimiento del 3.7%. Finalmente y de manera asombrosa el sexenio cierra con un crecimiento del 6.9%, el cual fue el más alto de los últimos 19 años.

"Cabe resaltar que la evolución del crecimiento económico se sustentó en la solidez de los fundamentos económicos internos y en la importante expansión de la economía de los Estados Unidos."³

Cuadro 3.6 PRODUCTO INTERNO BRUTO (Variación % anual)	
1994	4.5
1995	-6.2
1996	5.1
1997	6.8
1998	4.9
1999	3.7
2000	6.9

Fuente: INEGI

³ Informe Anual 2000, Banco de México, abril, 2001, p. 8



Fuente: Elaboración propia

“El proceso de recuperación económica durante el periodo presidencial de Ernesto Zedillo, se tradujo en un aumento de la productividad en los procesos de producción.”⁴

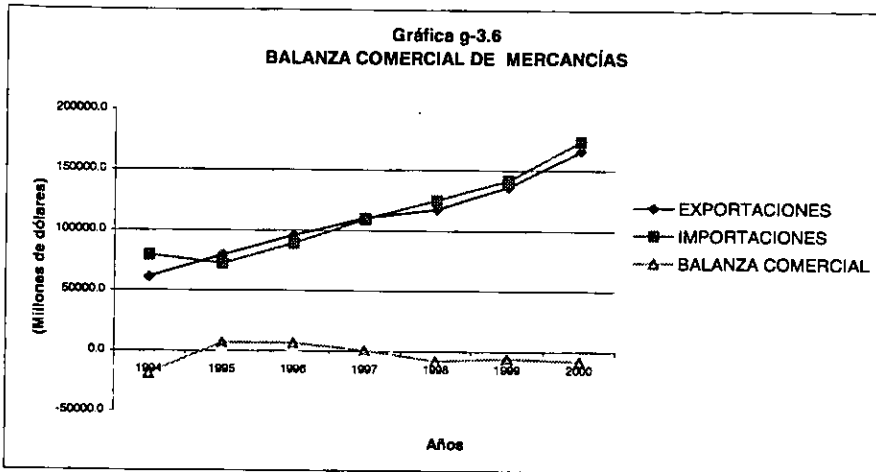
Por otra parte, la crisis económica de 1994 y su proceso de recuperación económica, trascendieron de manera importante en el comportamiento del saldo de la balanza comercial total y por consiguiente en el saldo de la cuenta corriente, tal y como se expresa en el cuadro 3.7 y gráfica g-3.6, ya que muestran la evolución de las exportaciones e importaciones totales de bienes y servicios y por consiguiente su saldo en balanza comercial total de 1994 a 2000.

**Cuadro 3.7
BALANZA COMERCIAL Y CUENTA CORRIENTE
(millones de dólares)**

AÑOS	EXPORTACIONES	TASA DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES (%)	IMPORTACIONES	TASA DE CRECIMIENTO DE LAS IMPORTACIONES (%)	BALANZA COMERCIAL
1994	60,882.00		79,346.00		-18,464.00
1995	79,542.00	30.65	72,453.00	-8.69	7,089.00
1996	96,000.00	20.69	89,469.00	23.49	6,531.00
1997	110,431.00	15.03	109,808.00	22.73	623.00
1998	117,460.00	6.37	125,373.00	14.17	-7,913.00
1999	136,391.00	16.12	141,975.00	13.24	-5,584.00
2000	166,424.00	22.02	174,473.00	22.89	-8,049.00

Fuente: Banco de México

⁴ Ibidem



Fuente: Elaboración propia

A causa de un tipo de cambio sobrevaluado durante el periodo presidencial anterior (1988-1994), ocasionó que la demanda agregada de bienes y servicios adquiridos del extranjero fueran más baratos en el momento de dar menos pesos por un dólar, mientras que por otro lado las exportaciones se hicieron más caras y menos competitivas. Lo cual permitió que las exportaciones de mercancías y servicios fueran menores proporcionalmente que las importaciones, generando así, un déficit en la balanza comercial de 1988 a 1994.

Es por ello que el periodo presidencial de Ernesto Zedillo (1994-2000) inicia con un fuerte déficit en Balanza Comercial de mercancías de 18,464 millones de dólares. Sin embargo, como ya se explicó anteriormente, la aplicación de un esquema cambiario flexible a partir del último mes de 1994, condujo a una devaluación del tipo de cambio, provocando, que de 1994 a 1995 el peso se depreciara en 43.52%, lo que se vio reflejado en una disminución de la demanda agregada de bienes y servicios importados, como consecuencia de dar más pesos por un dólar, mientras que las exportaciones de bienes y servicios aumentaron, ya que resultaban ser más baratas y por consiguiente más competitivas. Es por ello que en 1995 existe un superávit en balanza comercial de mercancías de 7,089 millones de dólares (ya que las exportaciones crecieron en un 30%, mientras que las importaciones descendieron en 8.69%). Posteriormente en el año de 1996 la depreciación del peso con relación al dólar fue mucho menor con respecto al año anterior, siendo de 2.73%, por lo que en ese año el superávit de la balanza comercial de mercancías se redujo a 6,531 millones de dólares, como consecuencia de que la demanda agregada de bienes y servicios importados empezaba a incrementarse y la demanda de bienes y servicios exportados comenzaba a reducirse y ser menos competitivas (es por ello que las exportaciones solo aumentaron en un 20.69%, mientras que las importaciones crecieron en mayor grado y más rápidamente en un 23.49%). Consecutivamente para el año de 1997 el nivel de depreciación del tipo de cambio registró un ligero aumento, siendo de 2.96%, lo cual se reflejaba inmediatamente en el saldo positivo de la balanza comercial de mercancías, siendo de 623 millones de dólares (en este año el nivel de crecimiento de las exportaciones fue menor, ya que se registró en 15.03%, mientras que las importaciones continuaban a la batuta con un crecimiento del 22.73%)

Sin embargo, en 1998 el déficit en balanza comercial de mercancías fue negativo, siendo de 7,913 millones de dólares, a pesar de que en ese año el tipo de cambio se había depreciado en un 22.04%. Ya que el monto total de las exportaciones aumentó en menor grado (generando un

crecimiento del 6.37%), y en vez de que el monto total de las importaciones ascendieran a un nivel menor, estas se incrementaron en mayor proporción que las exportaciones (registrando un crecimiento del 14.17%.) Tal suceso es consecuencia de la ya mencionada crisis financiera de los países del Sudeste Asiático en el mes de octubre de 1997, cuyas repercusiones se hicieron llegar en 1998 con una disminución de las reservas internacionales, debido a una mayor salida de capital extranjero, como efecto de la incertidumbre económica y financiera a nivel mundial que se percibía en esos momentos.

Posteriormente en 1999 el saldo negativo en la balanza comercial de mercancías disminuyó a 5,584 millones de dólares (donde las exportaciones percibieron un crecimiento mayor que las importaciones, siendo de 16.12%, mientras que las importaciones ascendieron únicamente en un 13.24%), ya que se registró una apreciación del tipo de cambio con respecto al dólar de un 3.55%, como resultado de la recuperación económica que se empezó a percibir en aquel entonces, debido a que se generó una mayor entrada de capitales y por consiguiente un aumento en el nivel de las reservas internacionales.

Por otra parte en el 2000, el tipo de cambio continuó apreciándose en 0.44% aproximadamente, lo cual se reflejó automáticamente en un incremento mayor de las importaciones con relación a las exportaciones, generando un aumento en el saldo negativo de la balanza comercial de mercancías de 8,049 millones de dólares (ya que las importaciones crecieron en mayor grado que las exportaciones, siendo así de un 22.89%, mientras que las exportaciones sólo lo hicieron en un 22.02%)

3.1.2. Estudio de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero

Cabe destacar que de 1994 al 2000 la evolución del sector externo se centró básicamente con el desempeño del comercio exterior del sector manufacturero, el cual ya ha venido arrastrando una trayectoria de amplio desarrollo a partir de 1986 (tal y como se puede apreciar en el capítulo anterior).

Por lo que el saldo de la balanza comercial total ha sido influenciado de manera importante por la participación del saldo generado en la balanza comercial del sector manufacturero, tal y como se puede observar en el cuadro 3.8 y en la gráfica g-3.7

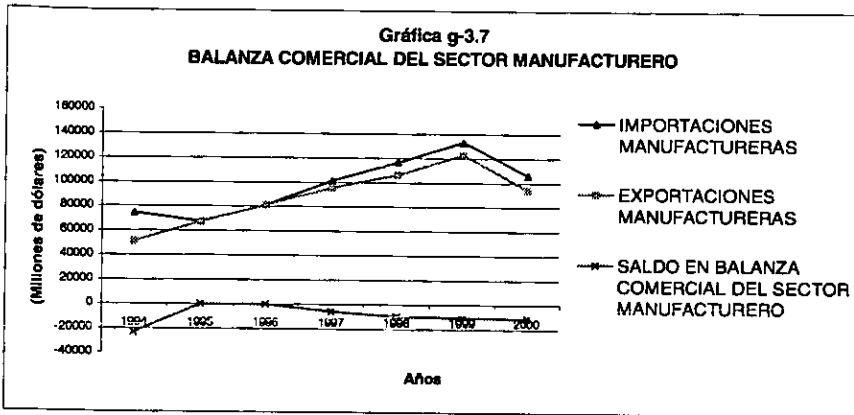
Cuadro 3.8
BALANZA COMERCIAL MANUFACTURERA
(millones de dólares)

Años	Importaciones	TASA DE CRECIMIENTO DE LAS IMPORTACIONES (%)	Exportaciones	TASA DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES (%)	Balanza Comercial
1994	74,425		51,075		-23,350
1995	67,500	-9.30	67,383	31.93	-117
1996	81,138	20.20	81,014	20.23	-124
1997	101,506	25.10	95,565	17.96	-5,941
1998	116,431	14.70	106,550	11.49	-9,881
1999	133,182	14.39	122,819	15.27	-10,363
2000*	165,220	24.06	146,438	19.23	-18,782

FUENTE: Estadísticas de comercio exterior (INEGI)

* Cifras preliminares

ESTA TESIS NO SALE
DE LA BIBLIOTECA



Elaboración propia

El saldo de la balanza comercial del sector manufacturero se ha caracterizado por ser deficitaria desde la década de los 80's. Sin embargo a diferencia de los dos últimos sexenios presidenciales (los cuales ya fueron analizados en el capítulo 2), el nivel deficitario de la balanza durante el periodo de 1994-2000 fue menor, cuyo comportamiento no dejó de estar influenciado por un tipo de cambio depreciado en los primeros dos años y cuarto año de este sexenio, al igual que por una apreciación del tipo de cambio durante el tercer año y los últimos dos años de dicho periodo; por otra parte existió influencia de una política monetaria restrictiva que fue aplicada durante este periodo presidencial.

Como se analizó anteriormente, después de que en 1994 se suscitaron acontecimientos políticos, económicos y financieros desfavorables que concluyeron con una devaluación del peso, ocasionó que el tipo de cambio se mantuviera depreciado durante los primeros dos años del sexenio del presidente Ernesto Zedillo y se aplicará una política monetaria restrictiva (que evitara una expansión excesiva de la base monetaria), restringiendo principalmente el nivel de ingreso, con el objetivo de disminuir la demanda agregada interna de las importaciones y a su vez aumentar la demanda agregada de las exportaciones del sector manufacturero en mayor grado, permitiendo así, que el déficit en balanza comercial del sector manufacturero se redujera en su nivel más bajo en los últimos 20 años de 117 y 124 millones de dólares en 1995 y 1996. Donde las importaciones manufactureras en 1995 se redujeron en 9.30%, mientras que las exportaciones manufactureras crecieron considerablemente en un 31.93%. Por otro lado en 1996 las importaciones manufactureras ante los efectos de una disminución en la proporción del margen de depreciación del peso con relación al dólar, se repuntan hasta un 20.20%, mientras que las exportaciones disminuyeron rápidamente, hasta registrarse en un 20.23%

Posteriormente en 1996 y 1997 la economía mexicana iniciaba un proceso de recuperación económica, lo cual se vio reflejado en un crecimiento del PIB, una reducción del nivel de inflación, una menor depreciación del tipo de cambio, permitiendo así, que la tasa de interés líder de los CETES se ajustará al nivel de estas variables, la cual descendió considerablemente. Esto provocó que aumentará el nivel de ingreso y con ello el aumento de la demanda agregada interna de las importaciones del sector manufacturero fuera mayor proporcionalmente que las exportaciones de dicho sector. Es por ello que en 1997 se registró un aumento del déficit en la balanza comercial del sector manufacturero en 5,941 millones de dólares, ya que las importaciones manufactureras crecieron en un 25.10%, mientras que las exportaciones manufactureras ascendieron en menor proporción con relación al año anterior, registrando así un crecimiento del 17.96%

Como consecuencia de la ya mencionada crisis asiática que estalló en octubre de 1997, se generaron importantes desajustes económicos muy importantes a nivel mundial en 1998, ya que se expresó en una reducción del PIB, en un incremento de la tasa de depreciación promedio anual del tipo de cambio y consiguientemente en un descenso de la tasa de inflación. La alteración de estas variables provocó que la tasa de interés promedio anual de CETES también se incrementará. Sin embargo, ante los efectos de un periodo de alta incertidumbre, el Banco de México profundizó en mayor grado con la aplicación de una política monetaria restrictiva a través de cortos monetarios que evitara una expansión excesiva de la base monetaria y disminuir el nivel de inflación. Conllevando que el crecimiento del PIB en ese año se redujera y se reflejara en una disminución del ingreso, y por consiguiente se registrara una reducción en el ascenso de las importaciones del sector manufacturero del 14.70%. Sin embargo, aunque las exportaciones debieron crecer, contradictoriamente disminuyeron al expresarse en 11.49%. Es por ello que en 1998 el saldo negativo de la balanza comercial del sector manufacturero se incrementó en 9, 881 millones de dólares, debido a los resentimientos de la crisis mundial e incertidumbre económica que se estaba viviendo en esos momentos, ya que disminuyeron los niveles de ingresos de los países extranjeros y por consiguiente descendió la demanda extranjera de los bienes manufactureros importados.

Finalmente en 1999 y 2000 la economía mexicana concluye el sexenio presidencial con un proceso de recuperación y estabilidad económica, lo cual se indica con un aumento del crecimiento del PIB, una apreciación estable del tipo de cambio y un considerable descenso en el nivel del INPC. La disminución de estas dos últimas variables permitió que la tasa de interés promedio anual de CETES fuera de 21.40% y 15.25%. Esto conllevó a que el nivel de ingreso se incrementará y con ello aumentará en mayor grado las importaciones del sector manufacturero y contradictoriamente que las exportaciones manufactureras disminuyeran, por lo que en 1999 y en el 2000 el saldo negativo en balanza comercial del sector manufacturero fue de 10,363 y 11,432 millones de dólares, resaltando que las importaciones manufactureras en el año de 1999 mostraron un descenso del 14.39%, mientras que en el año 2000 crecieron considerablemente hasta llegar a ser del 24.06%; con lo que respecta a las exportaciones manufactureras, estas ascendieron en 1999 en un 15.27%, mientras que en el último año del sexenio generaron un decrecimiento del 19.23%

Hasta ahora se ha analizado descriptivamente y teóricamente el comportamiento de la variación de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero, así como el saldo de esta misma. Ligado a su vez con las principales variables económicas de la economía mexicana, como lo son el tipo de cambio, INPC, PIB, Política Monetaria, entre otras. Por lo que ahora enfocaré en el siguiente apartado, el desarrollo de esta investigación a los resultados obtenidos de los cálculos de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero, ante los efectos de una devaluación (depreciación) o sobrevaluación (apreciación) del peso con relación al dólar, durante el periodo de 1980-2000, (tal y como se observa en el desarrollo matemático de los cuadros 3.9, 3.10, 3.11 y 3.12 y la gráfica g-3.8, correspondiente a las páginas 86, 87, 88, 89 y 90 de este capítulo.) Con el objetivo de explicar y justificar, el porque, del saldo de la balanza comercial del sector manufacturero siempre se ha caracterizado por ser deficitaria desde la década de los 80's hasta el cierre del siglo XX. Cuyos cálculos se realizaron de acuerdo a la fórmula para calcular la elasticidad precio de la demanda de un bien, ya establecida en el libro de economía de "Samuelson / Nordhaus", considerando a su vez la condición Marshall-Lerner cuyo planteamiento está enfocado a la elasticidad precio de la demanda de un bien (ver capítulo primero, apartado 1.5). Con base a ello se optó por calcular el comportamiento de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero ante los efectos de una variación en el tipo de cambio real.

3.1.2.1. Cálculo de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero

Antes de dar inicio a la interpretación de los cálculos obtenidos de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero, sería importante retomar una síntesis general del planteamiento del "enfoque de elasticidades" con base al saldo de la balanza comercial total de mercancías, cuyo análisis se apoya en la condición Marshall-Lerner del estudio de la elasticidad precio de la demanda de un bien. Además de indicar y explicar las fórmulas de la elasticidad precio de la demanda que fueron retomadas del libro de economía de "Samuelson / Nordhaus", con el fin de realizar dichos cálculos.

De acuerdo al desarrollo del apartado 1.5 del enfoque de elasticidades (correspondiente al capítulo primero), se plantea la condición Marshall-Lerner, donde se define la elasticidad precio de la demanda extranjera de las exportaciones y de la demanda interior de las importaciones:

$$\alpha^* \equiv (dM^* / dP) P / M^* > 0$$

$$\alpha \equiv -(dM / dP) P / M > 0$$

α^* = elasticidad de la demanda externa de nuestras exportaciones

α = elasticidad de la demanda interna de importaciones

M^* = exportaciones

M = importaciones

P = precio

Básicamente dicho enfoque plantea la dependencia de la balanza de pagos sobre la elasticidad de la demanda de las importaciones y exportaciones al cambiar el precio. Por ejemplo, los precios suben más rápido en el país "A" que en el país "B", los residentes del país "A" deberán devaluar su moneda para cancelar la diferencia de precios. Sin embargo, la devaluación no tendrá efecto suficiente si la elasticidad no es mayor que la unidad, es decir, si la moneda se devalúa 10% debe existir cuando menos una sustitución de importaciones o aumento de las exportaciones de un 10%.

Sin embargo es muy importante destacar, que en el modelo del enfoque de elasticidades de la balanza comercial de mercancías, con base al apoyo del planteamiento de la elasticidad precio de la demanda de un bien de Marshall-Lerner, nunca se indica realmente paso a paso el cálculo de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones totales, con base a una serie de datos de un determinado periodo, ya que el planteamiento únicamente se caracteriza por ser teórico. Por lo que para desarrollar los cálculos necesarios me apoye en las fórmulas y desarrollo del análisis de la elasticidad precio de la demanda de un bien del libro de economía de "Samuelson / Nordhaus", con el objetivo de poder calcular el comportamiento de la elasticidad

precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero ante los efectos de una variación en el tipo de cambio real.

La elasticidad – Precio de la demanda

Como se indicó anteriormente, la cantidad demandada de un bien dependerá de su precio. "Por lo que la elasticidad-precio de la demanda es la relación relativa de la cantidad demandada ante los cambios del precio del bien"⁵. En otras palabras, la elasticidad-precio es el cambio proporcional de la cantidad demandada dividido por el cambio proporcional del precio.

El coeficiente elasticidad-precio se distingue normalmente con la letra griega eta (η).

$$\text{elasticidad-precio} = \eta = e$$

Dado que la cantidad demandada y el precio varían inversamente se expresará un cambio positivo del precio que irá acompañado por un cambio negativo de la cantidad demandada.

Por esta razón, para hacer positivo el coeficiente de la elasticidad-precio se utiliza un signo "menos" en la fórmula⁶:

$$\eta = -\frac{\Delta q}{q} / \frac{\Delta p}{p} = -\frac{\Delta q}{\Delta p} \frac{p}{q}$$

Coefficiente de la elasticidad – precio

Clasificamos la demanda como elasticidad, unitario o inelástica, de acuerdo con el valor de η ⁷.

Si $\eta > 1$, la demanda es elástica, ya que un cambio porcentual dado en el precio originará un cambio porcentual mayor en la cantidad demandada.

Cuando $\eta = 1$, la demanda es unitariamente elástica, lo que significa que los cambios porcentuales del precio y la cantidad demandada son exactamente iguales.

Por último si $\eta < 1$, la demanda es inelástica, en este caso un cambio porcentual dado en el precio genera un cambio porcentual menor en la cantidad demandada.

⁵ Samuelson y Nordhaus. "Economía", Mc Graw Hill, 16ª ed. 1999, P. 63

⁶ Samuelson / Nordhaus. Op. Cit P.64

⁷ Samuelson / Nordhaus. Op. Cit P.69

Los factores que afectan la elasticidad – precio

El hecho de que la demanda sea elástica o inelástica es una consideración importante, especialmente para la política gubernamental en lo relativo a mercados de bienes específicos.

Hay dos factores que básicamente determinan la elasticidad, los cuales son: la disponibilidad de bienes sustitutos y el número de usos que se le puede dar al bien en cuestión⁸.

Cuanto más numerosos y mejores sean los sustitutos de un bien dado, mayor tenderá a ser su elasticidad.

De igual modo, cuanto mayor sea el número de usos posibles de un bien, mayor será su elasticidad.

Calculo matemático de la elasticidad precio de la demanda de un bien

Después de retomar un breve planteamiento teórico de la elasticidad precio de la demanda de un bien, a continuación se expresa el desarrollo matemático de los cuadros 3.9, 3.10, 3.11 y 3.12 y la gráfica g-3.8, correspondientes a las páginas 86, 87, 88, 89 y 90.

De acuerdo al cuadro 3.9 se indica que las exportaciones e importaciones expresadas en millones de dólares serán consideradas como el precio promedio global por el cual se adquirieron estos bienes (ya que el precio al cual se negocian y se adquieren los bienes de exportación e importación, son contabilizados en millones de dólares, además de que dichos precios varían de acorde a una cambio en el tipo de cambio real) y el registro de toneladas de exportación e importación serán igual a la cantidad promedio anual demandada de estos bienes. Con base a ello, se desarrollaron los cálculos de acuerdo al planteamiento de la fórmula de la elasticidad precio de la demanda de un bien.

El cuadro 3.11, con relación a la grafica g-3.8, de 1980 al 2000, se calcula la elasticidad precio de la demanda de las importaciones del sector manufacturero, las cuales resultaron ser más elásticas que las exportaciones, es decir, que las importaciones de dicho sector son de demanda elástica (ya que la demanda de los bienes importados varían sensiblemente a los cambios en el precio relativo ó tipo de cambio real, es por ello que el valor de la elasticidad precio de la demanda de las importaciones es mayor a la unidad.)

El cuadro 3.10, con relación a la misma gráfica, se expresa el calculo de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones manufactureras, las cuales resultaron ser inelásticas ante los cambios en el tipo de cambio real (ya que los valores de la elasticidad precio de la demanda de las importaciones es menor a la unidad.)

Lo cual explica el porque la balanza comercial del sector manufacturero siempre se ha caracterizado por ser deficitaria. Ya que el sector manufacturero siempre ha mostrado gran dependencia con respecto a la importación de bienes intermedios y de capital.

Cabe mencionar que la elasticidad-precio de la demanda, tanto de las exportaciones, como de las importaciones de los cuadros 3.10 y 3.11 mide la respuesta cuantitativa de la demanda de un bien con relación a una variación del precio.

⁸ Ibidem

El cálculo parte de dividir la variación porcentual de la cantidad demandada por la variación porcentual del precio, es decir:

$$\text{Elasticidad-precio de la demanda} = \eta = \frac{\text{Variación porcentual de la cantidad demandada}}{\text{Variación porcentual del precio}}$$

Los pasos a detalle del cálculo de la elasticidad precio de la demanda parte de lo siguiente:

$$\Delta P \quad (\text{variación del precio de las exportaciones e importaciones manufactureras})$$

$$\Delta P = P_2 - P_1$$

$$\Delta Q \quad (\text{variación de la cantidad de las exportaciones e importaciones manufactureras})$$

$$\Delta Q = Q_2 - Q_1$$

$$\text{Posteriormente se determinará el precio promedio: } P_{prom} = \frac{(P_1 + P_2)}{2}$$

$$\text{De igual modo se obtendrá la cantidad promedio: } Q_{prom} = \frac{(Q_1 + Q_2)}{2}$$

$$\text{De acuerdo a los cálculos anteriores se determinará el cambio proporcional del precio } (\% \Delta P)$$

$$\Delta P / P_{prom}$$

$$\text{Cambio proporcional de la cantidad } (\% \Delta Q)$$

$$\Delta Q / Q_{prom}$$

Finalmente, si dividimos el cambio proporcional de la cantidad demandada ($\% \Delta Q$) entre el cambio proporcional del precio ($\% \Delta P$), resulta:

$$\eta = (\Delta Q / Q_{prom}) / (\Delta P / P_{prom}) \quad \eta = \% \Delta Q / \% \Delta P$$

Considerando todas las cifras como números positivos, el cociente resultante (valor absoluto) nos da la elasticidad precio de la demanda, que será el valor de η

El precio de un bien aumenta a lo largo de la curva de demanda mientras que la cantidad demandada disminuye y viceversa. Debido a que un cambio positivo del precio da como resultado un cambio negativo de la cantidad demandada y viceversa. Indicando aparentemente que la elasticidad precio de la demanda sea negativa. Ya que es el valor absoluto de la elasticidad el que nos dice lo sensible (lo elástica) que es la demanda. Es por ello que para facilitar la explicación de las elasticidades, suprimimos el signo negativo para significar el valor absoluto de la elasticidad precio de la demanda (por lo que es importante aclarar que la elasticidad no es sinónimo de pendiente, pero las dos están relacionadas.)⁹

Por otra parte en el cuadro 3.12 se observa que la suma de la elasticidad precio de las exportaciones e importaciones manufactureras de 1980 al 2000 es mayor a la unidad. Sin querer, decir con esto que el saldo en balanza comercial del sector manufacturero necesariamente tenga que ser superavitaria. Finalmente se puede apreciar en la gráfica g-3.8 el resultado de manera gráfica del valor absoluto de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones, así como la suma de ambas.

⁹ Ibidem

**CALCULO DE LA ELASTICIDAD PRECIO DE LA DEMANDA DE LAS
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DEL SECTOR MANUFACTURERO**

Cuadro 3.9

AÑOS	PRECIO (P)		CANTIDAD (Q)	
	(MILLONES DE DÓLARES)		TONELADAS	
	X-MAN	M-MAN	X-MAN	M-MAN
1980	3570.74	19841.36	1405.37	2405.68
1981	4098.53	25072.45	1836.26	3136.23
1982	3386.05	15056.73	1905.02	7995.37
1983	5447.87	9005.76	2990.94	4702.88
1984	6985.67	11788.19	3500.83	6400.10
1985	6427.90	13762.49	3692.95	6681.08
1986	7782.12	11918.16	3880.06	7580.37
1987	10588.12	12760.74	5300.06	8481.25
1988	12287.48	19720.13	6250.74	12980.07
1989	13014.06	24475.41	6600.03	16537.70
1990	14783.75	31245.35	7491.87	22974.68
1991	32307.10	46967.20	16500.55	35485.60
1992	36168.70	58235.10	18000.35	44874.55
1993	42500.10	61569.60	21553.05	48663.80
1994	51075.30	74424.90	25937.65	59212.45
1995	67383.00	67500.10	33991.50	52751.05
1996	81013.70	81137.50	40906.85	63802.75
1997	95565.40	101506.00	48782.70	80666.00
1998	106550.40	116431.30	55275.20	92515.65
1999	122819.10	133182.30	63409.55	107750.15
2000	146438.50	165220.90	75219.25	134768.45

Fuente: Banxico y ANIERM

CALCULO DE LA ELASTICIDAD PRECIO DE LA DEMANDA DE LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS

Cuadro 3.10

AÑOS	Q2-Q1	P2-P1	(Q1+Q2)/2	(P1+P2)/2	A	B	ELASTICIDAD PRECIO DE LA DEMANDA DE LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS
					$(Q2-Q1)/((Q1+Q2)/2)$	$(P2-P1)/((P1+P2)/2)$	A/B
1980							
1981	430.90	527.79	3834.63	1620.82	0.11	0.33	0.35
1982	68.76	-712.48	3742.29	1870.64	0.02	-0.38	0.05
1983	1085.91	2061.82	4416.96	2447.98	0.25	0.84	0.29
1984	509.90	1537.79	6216.77	3245.88	0.08	0.47	0.17
1985	192.12	-557.77	6706.78	3596.89	0.03	-0.16	0.18
1986	187.11	1354.22	7105.01	3786.50	0.03	0.36	0.07
1987	1420.00	2806.00	9185.12	4590.06	0.15	0.61	0.25
1988	950.68	1699.36	11437.80	5775.40	0.08	0.29	0.28
1989	349.29	726.58	12650.77	6425.39	0.03	0.11	0.24
1990	891.84	1769.68	13898.90	7045.95	0.06	0.25	0.26
1991	9008.68	17523.35	23545.42	11996.21	0.38	1.46	0.26
1992	1499.80	3861.60	34237.90	17250.45	0.04	0.22	0.20
1993	3552.70	6331.40	39334.40	19776.70	0.09	0.32	0.28
1994	4384.60	8575.20	46787.70	23745.35	0.09	0.36	0.26
1995	8053.85	16307.70	59229.15	29964.58	0.14	0.54	0.25
1996	6915.35	13630.70	74198.35	37449.18	0.09	0.36	0.26
1997	7875.85	14551.70	88289.55	44844.78	0.09	0.32	0.27
1998	6492.50	10985.00	101057.90	52028.95	0.06	0.21	0.30
1999	8134.35	16268.70	114684.75	59342.38	0.07	0.27	0.26
2000	11809.70	23619.40	134628.80	69314.40	0.09	0.34	0.26

Fuente: Elaboración propia

CALCULO DE LA ELASTICIDAD PRECIO DE LA DEMANDA DE LAS IMPORTACIONES MANUFACTURERAS

Cuadro 3.11

AÑOS	Q2-Q1	P2-P1	(Q1+Q2)/2	(P1+P2)/2	A	B	ELASTICIDAD PRECIO DE LA DEMANDA DE LAS IMPORTACIONES MANUFACTURERAS
							A/B
1980							
1981	730.55	5231.10	2770.95	22456.91	0.26	0.23	1.13
1982	4859.14	-10015.72	5565.80	20064.59	0.87	-0.50	1.75
1983	-3292.49	-6050.97	6349.12	12031.25	-0.52	-0.50	1.03
1984	1697.22	2782.43	5551.49	10396.98	0.31	0.27	1.14
1985	2081.15	1974.30	7440.67	12775.34	0.28	0.15	1.81
1986	-1800.17	-1844.33	7581.16	12840.33	-0.24	-0.14	1.65
1987	899.29	842.57	7130.72	12339.45	0.13	0.07	1.85
1988	5399.70	6959.40	10280.22	16240.43	0.53	0.43	1.23
1989	3557.64	4755.27	14758.88	22097.77	0.24	0.22	1.12
1990	6436.97	6769.95	19756.19	27860.38	0.33	0.24	1.34
1991	12510.92	15721.85	29230.14	39106.28	0.43	0.40	1.06
1992	9388.95	11267.90	40180.08	52601.15	0.23	0.21	1.09
1993	3789.25	3334.50	46769.18	59902.35	0.08	0.06	1.46
1994	10548.65	12855.30	53938.13	67997.25	0.20	0.19	1.03
1995	-6461.40	-6924.80	55981.75	70962.50	-0.12	-0.10	1.18
1996	11051.70	13637.40	58276.90	74318.80	0.19	0.18	1.03
1997	16863.25	20368.50	72234.38	91321.75	0.23	0.22	1.05
1998	11849.65	14925.30	86590.83	108968.65	0.14	0.14	1.00
1999	15234.50	16751.00	100132.90	124806.80	0.15	0.13	1.13
2000	27018.30	32038.60	121259.30	149201.60	0.22	0.21	1.04

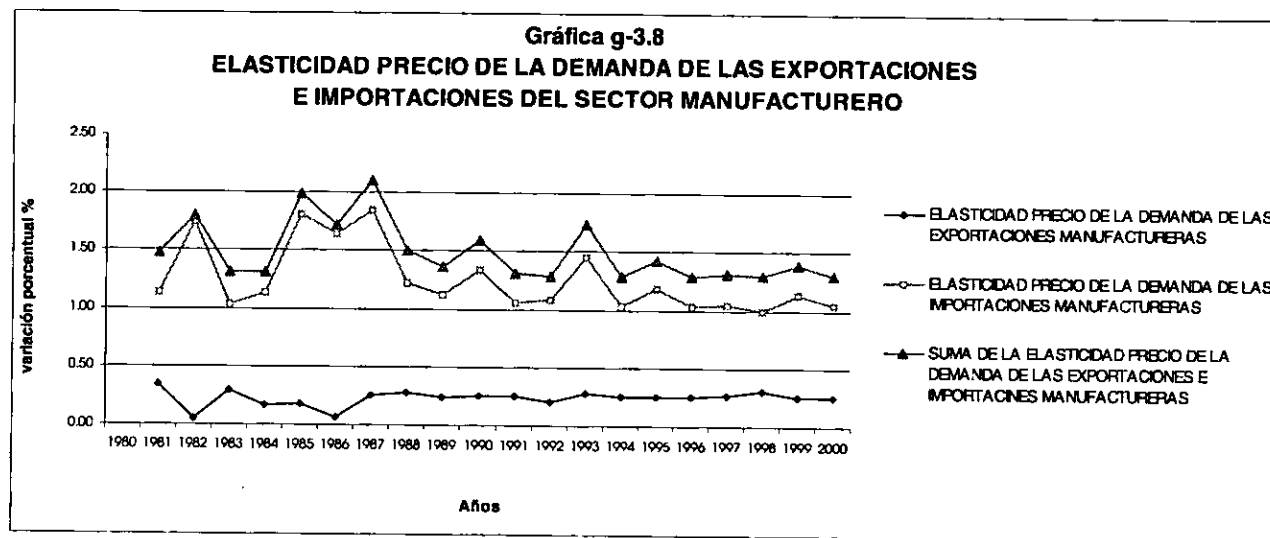
Fuente: Elaboración propia

**SUMA DE LA ELASTICIDAD PRECIO DE LA DEMANDA DE
LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES MANUFACTURERAS**

Cuadro 3.12

AÑOS	ELASTICIDAD PRECIO DE LA DEMANDA DE LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS	ELASTICIDAD PRECIO DE LA DEMANDA DE LAS IMPORTACIONES MANUFACTURERAS	SUMA DE LA ELASTICIDAD PRECIO DE LA DEMANDA DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES MANUFACTURERAS
1980			
1981	0.35	1.13	1.48
1982	0.05	1.75	1.80
1983	0.29	1.03	1.32
1984	0.17	1.14	1.32
1985	0.18	1.81	1.99
1986	0.07	1.65	1.73
1987	0.25	1.85	2.10
1988	0.28	1.23	1.51
1989	0.24	1.12	1.36
1990	0.26	1.34	1.60
1991	0.26	1.06	1.33
1992	0.20	1.09	1.29
1993	0.28	1.46	1.74
1994	0.26	1.03	1.29
1995	0.25	1.18	1.43
1996	0.26	1.03	1.29
1997	0.27	1.05	1.32
1998	0.30	1.00	1.30
1999	0.26	1.13	1.39
2000	0.26	1.04	1.30

Fuente: Elaboración propia



3.1.2.2. Interpretación económica del cálculo de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero

Inicialmente en el cuadro 3.9 se indica que las exportaciones e importaciones expresadas en millones de dólares serán consideradas como el precio promedio global por el cual se adquirieron estos bienes (ya que al precio al cual se negocian y se adquieren los bienes de exportación e importación, son contabilizados en millones de dólares, además de que dichos precios varían de acorde a una cambio en el tipo de cambio real) y el registro de toneladas de exportación e importación serán igual a la cantidad promedio anual demandada de estos bienes. Con base a ello, se desarrollaron los cálculos de acuerdo al planteamiento de la fórmula de la elasticidad precio de la demanda de un bien.

En el cuadro 3.11, se observa que de 1980 al 2000 las importaciones del sector manufacturero siempre se han caracterizado por ser más elásticas que las exportaciones, es decir, que las importaciones de dicho sector son de demanda elástica (ya que la demandada de los bienes importados varían sensiblemente a los cambios en el precio relativo ó tipo de cambio real, es por ello que el valor absoluto de la elasticidad precio de la demanda de las importaciones es mayor a la unidad); mientras que en el cuadro 3.10, se expresa que la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones manufactureras resultaron ser inelásticas ante los cambios en el tipo de cambio real (ya que los valores de la elasticidad precio de la demanda de las importaciones es menor a la unidad). Lo cual explica el porque la balanza comercial del sector manufacturero siempre se ha caracterizado por ser deficitaria. Ya que el sector manufacturero siempre ha mostrado gran dependencia con respecto a la importación de bienes intermedios y de capital.

Por otra parte el cuadro 3.12, indica la suma del valor absoluto de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones manufactureras, cuyos valores resultaron ser mayor a la unidad. Lo cual resulta que el saldo de la balanza comercial del sector manufacturero es sensible tanto a una reducción, como un aumento del saldo negativo, así como la posibilidad de registrarse un saldo positivo en ésta misma.

Con lo que respecta a la gráfica g-3.8, se resumen los resultados obtenidos en los cuadros 3.10, 3.11 y 3.12. Ya que se esta graficando el valor absoluto de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones manufactureras, así como la suma de ambos.

Hasta ahora se ha dado a conocer de manera global el desarrollo de los resultados obtenidos en los cálculos de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones manufactureras de 1980 al 2000, con el fin de hacer referencia al antecedente histórico que se retomó de 1980 a 1994, con relación a la evolución e importancia del sector manufacturero a lo largo de todo este tiempo, así como el comportamiento de la política monetaria y sus repercusiones en ciertas variables económicas que afectaban directamente el comportamiento de la balanza comercial del sector manufacturero. Esto permitió iniciar el desarrollo teórico y práctico de la política monetaria del Estado mexicano, con base a un estudio de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero ante los efectos de una variación en el tipo de cambio real, de 1994 al 2000.

De manera más concreta analizaremos con mayor detalle los resultados de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero de 1994 al 2000.

Como se analizó anteriormente un incremento en el precio relativo de las importaciones del sector manufacturero, ante los efectos de la devaluación de 1994 y la constante depreciación del peso de 1995 a 1996, mejoraron el saldo negativo de la balanza comercial del sector manufacturero, a pesar de que nunca se haya registrado un saldo positivo en ésta. Ya que aunque el nivel de las exportaciones de dicho sector se incrementaron satisfactoriamente y las importaciones de este

sector crecieron en menor grado, estas últimas siempre se han caracterizado por aumentar en mayor proporción que las exportaciones. Ya que las importaciones del sector manufacturero se caracterizan por ser más elásticas que las exportaciones, sin importar que el saldo de la balanza comercial del sector manufacturero continúe siendo negativo, ya que el saldo deficitario se reduce considerablemente.

Sin embargo, haciendo referencia con mayor detalle a la reducción del saldo de la balanza comercial del sector manufacturero, cabe destacar, que con relación al planteamiento del enfoque de las elasticidades en la balanza comercial de mercancías totales, se plantea que: "una elevación en el precio relativo de las importaciones, mejorará la balanza comercial siempre que la suma de las elasticidades de exportación e importación superen a la unidad."¹⁰

Por lo que nunca se plantea, que ante los efectos de una devaluación (depreciación) de la moneda, el saldo de la balanza comercial de mercancías tenga que ser necesariamente superavitaria. Si no que se está refiriendo básicamente a un mejoramiento en el saldo negativo de la balanza comercial, que si bien, está puede mejorar hasta convertirse en un saldo positivo, ó bien pudiese registrarse una disminución considerable del saldo deficitario, sin convertirse nunca en una balanza comercial superavitaria. Siempre y cuando la suma de las elasticidades de exportación e importación superen a la unidad.

Con relación al párrafo anterior, en el cuadro 3.12 y gráfica g-3.8 se observa que la suma de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones manufactureras de 1980 al 2000 es mayor a la unidad. Sin acentuar con esto que el saldo en balanza comercial del sector manufacturero necesariamente tenga que ser superavitaria.

Sin embargo durante el período de análisis (1994-2000), en el año de 1998 como consecuencia de la ya mencionada crisis asiática que estalló en octubre de 1997, y que lamentablemente provocó desajustes económicos muy importantes a nivel mundial que se hicieron ver en 1998. Se observa, que a pesar de registrarse un deterioro en el precio relativo de las importaciones, como consecuencia de la depreciación del tipo de cambio que se registró durante ese año, las importaciones del sector manufacturero crecieron en mayor proporción que el año anterior; mientras que en el caso de las exportaciones manufactureras, aunque también se incrementaron, no fueron en mayor proporción que el año anterior, de modo que el nivel de las importaciones del sector manufacturero crecieron en mayor grado que las exportaciones de este tipo. Por lo que en ese año en vez de registrarse un mejoramiento en la balanza comercial, ante los efectos de una depreciación del peso, el déficit se incrementó en mayor grado (cuya situación nunca se había presentado en los últimos 20 años del siglo XX, más que en este año). Lo cual se debió a los resentimientos de la crisis mundial e incertidumbre económica que se estaba viviendo en esos momentos, ya que descendieron los niveles de ingresos de los países extranjeros y por consiguiente se redujo su demanda interna de bienes importados. Es por ello que aunque en México el tipo de cambio se mantuvo depreciado en aquel año, conllevando a que las exportaciones manufactureras en general fueran más baratas y competitivas, no aumentaron en un nivel alto. Mientras que en el caso de las importaciones manufactureras, a pesar de que estas resultaban ser más caras, aumentaron en mayor grado, debido a que el nivel de ingreso del país disminuyó y consiguientemente los niveles de producción, por lo que resultaba más barato importar principalmente bienes de capital e intermedios que producirlos.

Aunque la teoría nos dice que ante los efectos de una devaluación (depreciación) las exportaciones tienden a aumentar porque estas son más baratas y competitivas; mientras que las importaciones tienden a disminuir o al menos a crecer en menor grado, porque estas resultan ser más caras. En la práctica no necesariamente debe suceder así (tal y como se explicó en el párrafo anterior). Donde se expresa que las importaciones del sector manufacturero continúan caracterizándose por ser más elásticas que las exportaciones. Ya que aunque el tipo de cambio real se depreció y automáticamente ejerció un cambio en el precio de los bienes importados

¹⁰ Dornbusch Rudiger. Op. Cit. P. 65

(conlleando a que estos sean más caros), aun así la cantidad de demanda de las importaciones del sector manufacturero reaccionó de una manera más sensible que las exportaciones, ya que estas aumentaron en mayor grado ante los efectos de una variación en el precio.

Aunque la suma de las elasticidades de exportación e importación aún así superaron la unidad, el déficit en la balanza comercial del sector manufacturero, no necesariamente disminuyó, sino que al contrario aumentó. Esto quiere decir que no es indispensable que la suma de las elasticidades de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero sea mayor a la unidad para que el saldo en la balanza comercial sea superavitario ó bien se reduzca el déficit, sino que ante esta afirmación, el saldo deficitario también puede incrementarse.

Por otra parte la variación elástica de la demanda de las importaciones del sector manufacturero también se expresa por el lado de una disminución del precio relativo, ante los efectos de una apreciación del peso de 1997, 1999 y 2000. Ya que se reflejó un incremento en el nivel de demanda interna de los bienes extranjeros, generando que el nivel de las importaciones sea mayor con relación al nivel de las exportaciones del sector manufacturero (ya que el crecimiento de las exportaciones asciende en menor grado), influyendo consecuentemente en un empeoramiento en el saldo negativo de la balanza comercial del sector manufacturero. Ya que de manera contraria un incremento del precio relativo, o de una sobrevaluación (apreciación) en el precio relativo de las importaciones, empeorará el saldo de la balanza comercial siempre que la suma de las elasticidades de exportación e importación superen a la unidad. Por lo que la demanda de las importaciones del sector manufacturero efectivamente se caracterizan por ser elásticas durante dichos años.

Una vez de que hemos analizado a mayor detalle los resultados de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero, se concluye que las importaciones son de demanda elástica, mientras que las exportaciones son de demanda inelástica, explicando así, el porque del déficit en la balanza comercial del sector manufacturero de 1980 a 1994. El cual a su vez esta relacionado por la desintegración de las nuevas industrias con el resto de las plantas productivas; segundo porque desde que se instalaron estas industrias lo hicieron con el objetivo de cubrir la demanda de un mercado interno y no con la intención de exportar; tercero por el escaso impulso a la producción de bienes de capital desde inicios de la industrialización; cuarto por la liberalización comercial que se propició con una evolución desigual en cuanto a una modernización tecnológica: mientras que algunas empresas hubo un avance importante¹¹, en otras fue escaso o nulo; y el quinto esta ligado por la amplia dependencia económica y financiera que tiene México con la economía de Estados Unidos, ya que la mayoría de las empresas que exportan de nuestro país son de inversión extranjera directa que proviene principalmente de Estados Unidos; además de que este tipo de exportaciones están ligadas con las importaciones de bienes intermedios y de capital.

¹¹ Estas empresas, que son una minoría, son las que participan activamente en el comercio exterior, tienen acceso a divisas y están vinculadas generalmente con las empresas transnacionales.

3.2 IMPORTANCIA DEL SECTOR MANUFACTURERO (1994-2000)

De 1994 al 2000 el sector manufacturero se ha caracterizado por ser de gran importancia en el desempeño económico del sector externo y económico de México. Sin embargo dicho sector no ha logrado equilibrar sus intercambios con el exterior, sin tomar en cuenta a las maquiladoras, ya que como se analizó en el subpunto 3.1.2, 2.1.1 y 2.1.2, ya desde la década de los 80's, las manufacturas han presentado déficit en su balanza comercial.

Es innegable que el desequilibrio comercial está vinculado con la forma en como se llevó a cabo la apertura. Donde la llamada modernización se limitó a unas cuantas ramas de exportación, además de que la apertura comercial se llevó a cabo de una forma muy acelerada, al mismo tiempo que no se contaba con una estrategia industrial para enfrentarla. Lo anterior ha traído como consecuencia la destrucción de un gran número de micro, pequeñas y medianas empresas y el rezago competitivo de este tipo de empresas.

Las empresas más afectadas por la apertura comercial fueron las micro, pequeñas y medianas que, por tener un mercado protegido en el pasado, no estaban preparadas para competir con productos iguales o similares. "Un estudio de la CANACINTRA revela que la gran mayoría de las micro, pequeñas y medianas empresas no han modernizado sus acervos de maquinaria y equipo incluso en algunos casos data desde hace 25 años"¹².

A continuación en el cuadro 3.13 se describe la tasa de crecimiento en que ha participado la industria manufacturera en el PIB de 1994 al 2000.

Cuadro 3.13
PIB MANUFACTURERO
(Tasa de crecimiento real anual)*

CONCEPTO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
TOTAL	4.1	-4.9	10.8	9.9	7.4	4.2	7.1
Alimentos, bebidas y tabaco	3.3	0	3.3	3.2	6.6	4	3.6
Textiles, vestido y cuero	1.1	-6.3	15.7	10.5	3.9	3	5.3
Industria de la madera	1.9	-7.8	6.9	6.7	4.4	0.5	1.1
Papel, imprenta y editorial	2.9	-7.6	1.3	12.7	5.9	4.9	2.6
Química, petroquímica y caucho	3.4	-0.9	6.6	6.8	6.1	2.4	3.1
Minerales no metálicos	4.6	-11.7	8.1	5.9	5.2	1.8	5.8
Industria metálica básica	6.2	4.1	18.8	11.1	4	0.4	3.6
Maquinaria y equipo	6.7	-10.3	22.3	19.1	11.5	6.9	13.9
Otras industrias manufactureras	2.2	-10.2	14.4	10.5	7.9	5.7	12.2

* Pesos de 1993

Fuente: INEGI

En 1994 la industria manufacturera generó un crecimiento del 4.1% con respecto al PIB. Por otro lado la crisis que estalló junto con la devaluación del 20 de diciembre de 1994, trajo consecuencias económicas que repercutieron básicamente en 1995, lo cual se vio reflejado con un crecimiento negativo del sector manufacturero del 4.9%. Para el año de 1996 el crecimiento del PIB mejora considerablemente y junto con ello la participación de la industria manufacturera en el PIB con un 10.8%, posteriormente a partir del año de 1997 a 1999 el crecimiento en esta industria disminuyó pasando de 9.9% a 4.2%. Sin embargo, en el año 2000 se expresó un crecimiento del PIB manufacturero en 2.9% puntos porcentuales, generando así un crecimiento del 7.1%

¹² El Financiero, 05 de enero del 2000

Con lo que respecta a la proporción en que participan las principales ramas de la actividad de la industrial en el PIB de 1994 a 2000, se observa en el cuadro 3.13, que la actividad que mayor participación tuvo en 1994 antes de la crisis económica, fue el de maquinaria y equipo, con un crecimiento del 6.7%; y la industria metálica básica con un 6.2%. Con lo que respecta a aquellas ramas que generaron un crecimiento normal fueron: minerales no metálicos con 4.6%; química, petroquímica y caucho con 3.4%; y alimentos, bebidas y tabaco un 3.3%. Mientras que las actividades que generaron un menor crecimiento con lo que respecta al PIB: textiles, vestidos y cueros con 1.1%; industria de la manera 1.9%; y papel, imprenta y editorial un 2.9%

En el año de 1995, donde los efectos de la crisis de 1994 se acrecentaron en mayor grado, se aprecia que la mayoría de los sectores generaron un crecimiento negativo, e excepción de la actividad de la actividad metálica básica con un crecimiento de 3.8%

Para el año de 1996 la mayoría de las industrias evolucionaron notablemente. Donde la actividad que mayor crecimiento registró fue la industria de maquinaria y equipo con 21.7%; posteriormente le sigue, la industria metálica básica con 19.0%; después sobresale la actividad de textiles, vestido y cuero con 15.7%. En cuanto a las ramas que generaron un crecimiento normal o estable fueron: minerales no metálicos con 8%; industria de la madera con 6.8%; y química, petroquímica y caucho 6.5%. Por otro lado se tiene a las actividades que menor crecimiento tuvieron: papel, imprenta y editorial con 1.3%; y la industria de alimentos, bebidas y tabaco 3.3%

De 1997 a 1999 el crecimiento en todas las actividades de las ramas de la industria manufacturera empezaron a decrecer paulatinamente. Se observa que la actividad que mayor crecimiento generó en este periodo y con menor descendimiento son: la actividad de maquinaria y equipo, pasando de 19.2 a 5.7%. Por otro lado tenemos el caso de la actividad de papel, imprenta y editorial que paso de 12.7 a 4.6%; posteriormente se tiene la actividad de la industria metálica básica siendo de 11.2 a -0.3%; después le sigue la industria de textiles, vestido y cuero que descendió de 10.3 a 2.6%. Mientras que la industria de química, petroquímica y caucho, paso de 6.8 a 2.8; y minerales no metálicos de 5.2 a 3.2%. Cabe destacar que la actividad que presentó una cierta evolución fue la actividad de alimentos, bebidas y tabaco que paso de 3.2 a 5.1%

Finalmente en el año 2000, el crecimiento de la mayoría de las industrias manufactureras ascendieron considerablemente. Las industrias que reflejaron un mayor desarrollo son: la industria de maquinaria y equipo del 13.9%, la industria de minerales no metálicos del 5.8% y la industria de textiles, vestidos y cuero del 5.3%. Con lo que respecta a las industrias que registraron un crecimiento normal, son: la industria metálica básica del 3.6%, la industria química, petroquímica y caucho del 3.1% y la industria de la madera del 1.1%. Mientras que las industrias que reflejaron un descenso, fueron: la industria de alimentos, bebidas y tabaco, que paso del 4% al 3.6% y la industria del papel, imprenta y editorial, al pasar del 4.9% al 2.6%

El siguiente cuadro 3.14 nos indica el índice de la tasa de crecimiento anual del personal ocupado y de la remuneración total medias reales por personal ocupado en el sector manufacturero de 1994-1999. Se puede apreciar que en los dos primeros años (1994 y 1995) el crecimiento del personal ocupado cayó drásticamente, indicando ser de -4.7 y -7.6%; mientras que por otro lado en el caso del índice de las remuneraciones pasaron de un crecimiento positivo del 4% a un crecimiento negativo del 12.5%. Debido a la crisis económica que se fue suscitando en 1994 y los consecuentes rezagos económicos en 1995. Es importante considerar que el crecimiento del PIB de 1994 a 1995 disminuyó considerablemente pasando de 4.4 a -6.2% (tal y como se puede ver en el cuadro N° 3.6), lo cual conlleva a que las empresas disminuyeran su capacidad de producción, ante una acumulación mayor de inventarios ante los efectos de una disminución del consumo de bienes manufacturados, por tanto, esto provocó que el ingreso generado fuera menor y los costos de producción se incrementaran en mayor grado. Provocando de esta manera que muchas empresas manufactureras quebraran, lo cual conlleva a un aumento considerado del personal desempleado. En los casos en que las empresas no quebraran, de igual manera se

vieron obligados a recurrir al recorte de personal y disminución de las remuneraciones reales en esos años, principalmente en el año de 1995.

Cuadro 3.14
INDICE DEL PERSONAL OCUPADO Y DE LA REMUNERACIÓN
MEDIAS REALES POR PERSONA OCUPADA EN EL
SECTOR MANUFACTURERO
(Tasa de crecimiento real anual)

PERIODO	INDICE DEL PERSONAL OCUPADO	INDICE DE REMUNERACIÓN
1994	-4.7	4.0%
1995	-7.6	-12.5%
1996	2.3	-9.9%
1997	4.7	-0.4%
1998	3.7	2.8%
1999	0.6	1.0%
2000	0.9	N.D

Fuente: INEGI (Estadísticas de comercio exterior 1994 y 2000)
 N.D. No Disponible

Posteriormente en el año de 1996, la economía mexicana comienza a reestablecerse económicamente de los rezagos de la crisis de 1994, lo cual se ve en un aumento del personal ocupado del 2.3%, aunque en el caso de la remuneración de salarios, aun seguía percibiendo un crecimiento negativo, éste al menos había descendido de -12.5% en 1995 a -9.9% en 1996.

Por otro lado en 1997 ha sido el año en que mayor ha sido la percepción del crecimiento del personal ocupado, siendo de 4.7%. Mientras que en el caso del crecimiento de las remuneraciones aun sigue siendo negativo, aunque en menor grado, siendo este de -0.4%

Sin embargo en los años de 1998 a 1999, el crecimiento del empleo en la industria manufacturera ha ido disminuyendo constantemente, pasando de 3.7% en 1998 a 0.6% en 1999. Por otro lado, el crecimiento de las remuneraciones de los salarios resultó en el año de 1998 del 2.8% (el mayor crecimiento registrado de 1994-1999), sin embargo en el año de 1999, los salarios nuevamente vuelven a caer, registrando ser del 1.0%

Cabe destacar, que a pesar de la recuperación y auge económico que se dio en el año 2000, con respecto a la mayor evolución económica que tuvo el sector manufacturero, únicamente se reflejó un crecimiento de 0.3% puntos porcentuales, teniendo así un crecimiento del 0.9%

No cabe duda que la apertura comercial ha tenido un impacto negativo en la generación de empleos. Asimismo, los salarios han permanecido prácticamente estancados. Los trabajadores han asumido en gran medida los costos económicos que ha implicado el proceso de apertura comercial, deteriorándose con ello el nivel de vida de la mayoría de la población.

Cuadro 3.15
SALDO EN BALANZA COMERCIAL
POR TIPO DE BIEN
(millones de dólares)

Año	Total	Bienes de consumo	Bienes de uso intermedio	Bienes de capital
1993	-13,481	6,406	-15,844	-4,042
1994	-18,464	7,768	-21,776	-4,456
1995	7,089	17,918	-14,237	3,407
1996	6,531	21,756	-20,699	5,474
1997	624	23,589	-28,456	5,491
1998	-7,914	26,851	-42,121	7,957
1999	-5,584	30,137	-45,425	9,704
2000*	-8,048	32,395	-52,830	12,385

Fuente: NAFINSA: Grupo de trabajo de la SHCP, BANXICO e INEGI
 *Cifras preliminares

En el cuadro 3.15 se registra el saldo de la balanza comercial por tipo de bien de 1993 al 2000: bienes de consumo, bienes de uso intermedio y bienes de capital, incluyendo a su vez el saldo de la balanza comercial total. Se puede apreciar de manera general que el saldo de la balanza comercial por bienes de consumo es superavitaria en todo el periodo ya señalado, cuyo saldo aumenta de 1993 de 6,406 al 2000 de 32,395 millones de dólares. Mientras que por el lado de los bienes de uso intermedio, se observa una balanza comercial deficitaria en dicho periodo, dicho saldo deficitario a ido aumentando considerablemente de 1993 al 2000, pasando de 15,844 a 52,830 millones de dólares. Por último en el caso de los bienes de capital, el saldo de la balanza comercial de dicho sector sólo se mostró deficitario en los años de 1993 y 1994, siendo de 4,042 millones de dólares en 1993 y 4,456 millones de dólares en 1994; mientras que de 1995 al 2000, el saldo fue superavitario, el cual ha ido aumentando considerablemente, pasando de 3,407 a 12,835 millones de dólares.

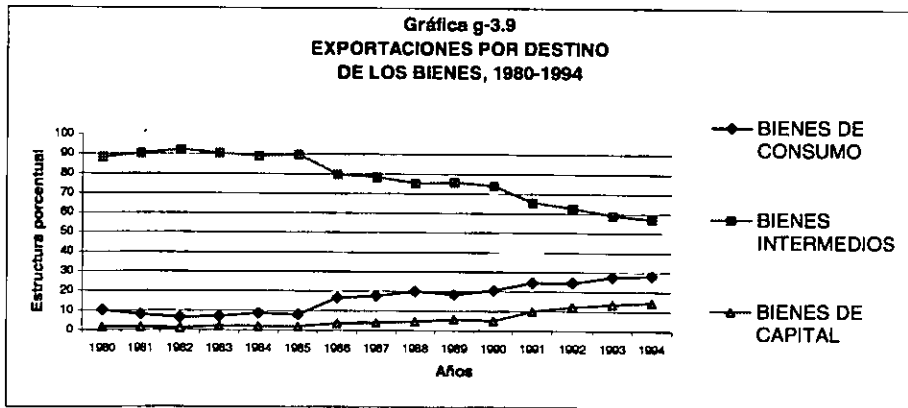
El saldo de la balanza comercial total, de acuerdo al periodo que se ésta manejando en este apartado, muestra un déficit en balanza comercial en los años de 1993 y 1994, siendo de 13,481 y de 8,048 millones de dólares, cabe destacar que dicho déficit pesa en mayor grado por el déficit generado en los bienes de uso intermedio y bienes de capital. Posteriormente muestra un superávit en los años de 1995 a 1997, el cual va disminuyendo, ya que pasa de 7,089 a 624 millones de dólares, tal saldo es influenciado principalmente por el superávit registrado en los bienes de consumo y bienes de capital, a pesar del déficit generado en los bienes de uso intermedio, aunque el aumento del saldo de este último ha ido influyendo en la disminución del saldo positivo de la balanza comercial. Finalmente en los años de 1998 y 1999 se venía arrastrando un déficit en balanza comercial total, el cual ha ido mostrando un descenso, el cual ha pasado de 7,914 a 5,584 millones de dólares, donde el saldo negativo es influenciado en mayor grado por el saldo negativo de los bienes de uso intermedio. Sin embargo en el año 2000 el saldo negativo se incrementó en mayor grado, siendo este de 8,0848 millones de dólares, donde sin duda el mayor peso del déficit recae en los bienes intermedios.

El cuadro 3.15 indica un aspecto abstracto del comportamiento de la balanza comercial total y por clasificación de los tres principales tipos de bienes. A continuación en el cuadro 3.16 y 3.17, se hará un análisis un poco más concreto, donde se explicará la proporción de la participación de los bienes de consumo, intermedios y de capital, tanto por exportación, como por importación, durante el periodo de 1994 a 2000.

Cuadro 3.16
EXPORTACIONES POR DESTINO DE LOS BIENES, 1994-2000
(millones de dólares y estructura porcentual)

Año	Total	%	Bienes de consumo		Bienes de uso intermedio		Bienes de capital	
				%		%		%
1994	60,882	100	17,279	28.4	34,737	57.1	8,866	14.6
1995	79,542	100	23,253	29.2	44,184	55.5	12,105	15.2
1996	96,000	100	28,413	29.6	51,191	53.3	16,397	17.1
1997	110,431	100	32,915	29.8	56,910	51.5	20,607	18.7
1998	117,460	100	37,959	32.3	54,814	46.7	24,686	21.0
1999	136,391	100	42,312	31.0	63,845	46.8	30,234	22.2
2000*	146,438	100	46,201	31.5	63,639	43.5	36,597	25.0

Fuente: NAFINSA: Grupo de trabajo de la SHCP, BANXICO e INEGI
*Cifras preliminares



El cuadro 3.16 y gráfica g-3.9, expresan las exportaciones por destino de los bienes, durante el periodo de 1994 al 2000, tanto en millones de dólares, como en su estructura porcentual. Por tanto, durante el periodo mencionado, se observa que los bienes que mayor proporción abarcan dentro de las exportaciones totales, son las de bienes intermedios, los cuales han ido disminuyendo de 1994 a 2000, pasando de 57.1% a 43.5%. Posteriormente le siguen los bienes de capital, los cuales sí han ido aumentando en mayor grado, pasando de 14.6% a 25.0%. Por otro lado los bienes de menor participación porcentual dentro de las exportaciones totales son los bienes de consumo, los cuales también han mostrado un ascenso constante, siendo de 28.4% a 31.5%.

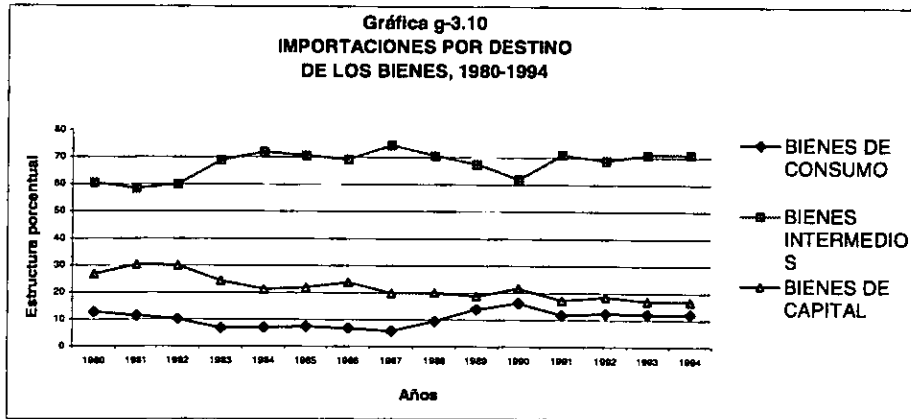
Cuadro 3.17
IMPORTACIONES POR DESTINO DE LOS BIENES, 1994-2000
(millones de dólares y estructura porcentual)

Año	Total	%	Bienes de consumo	%	Bienes de uso intermedio	%	Bienes de capital	%
1994	79,346	100	9,510	12.0	56,514	71.2	13,322	16.8
1995	72,453	100	5,335	7.4	58,421	80.6	8,697	12.0
1996	89,469	100	6,657	7.4	71,890	80.4	10,922	12.2
1997	109,808	100	9,326	8.5	85,366	77.7	15,116	13.8
1998	125,373	100	11,109	8.9	96,935	77.3	17,329	13.8
1999	141,975	100	12,175	8.6	109,270	77.0	20,530	14.5
2000*	165,220	100	16,008	9.7	125,101	75.72	24,110	14.59

Fuente: MAFINSA: Grupo de trabajo de la SHCP, BANCO e INEGI

*Cifras preliminares

Gráfica g-3.10
IMPORTACIONES POR DESTINO DE LOS BIENES, 1980-1994



Fuente: Elaboración propia

El cuadro 3.17 y la gráfica g-3.10, expresan las importaciones por destino de los bienes, durante el periodo de 1994 al 2000, tanto en millones de dólares, como en su estructura porcentual. Por tanto, durante el periodo mencionado, se observa que los bienes que mayor proporción abarcan dentro de las importaciones totales, son las de bienes intermedios, las cuales han ido aumentando su participación, pasando de 71.2% a 75.72%. Posteriormente los le siguen los bienes de capital, cuya participación ha ido disminuyendo de 16.8% a 14.5%. Por otro lado los bienes de menor

participación porcentual dentro de las importaciones totales son los bienes de consumo, los cuales también han mostrado un descenso constante, siendo de 12.0% a 9.7%. Por lo que los bienes de uso intermedio son los bienes que mayor participación abarcan en el total de las importaciones.

De acuerdo a este tipo de bienes se observa que las importaciones de bienes intermedios son las que destacan sobre un alto porcentaje con relación a las importaciones totales de 1994 al 2000, en donde una mayor parte de las importaciones de bienes intermedios están asociadas a las exportaciones de empresas de capital extranjero. Debido a que México ha venido arrastrando a una tecnología a causa de los escasos recursos que se destinan a la investigación.

Esta situación se indica en el cuadro 3.18, que expresa la cantidad de productos que son importados con relación a las exportaciones.

Cuadro 3.18
IMPORTACIONES ASOCIADAS A LAS EXPORTACIONES
(estructura porcentual)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998
INSUMOS ASOCIADOS A LA EXPORTACIÓN	37.3	39.4	56.3	55.5	54.1	54.2
BIENES DE CAPITAL DE EMPRESAS EXPORTADORAS	3.2	2.9	4.2	4.3	4.5	4.4
SUMA DE IMPORTACIONES ASOCIADAS A EXPORTACIONES	40.5	42.5	60.5	59.8	58.6	58.6
RESTO	59.5	57.7	39.5	40.2	41.4	41.4
IMPORTACIONES TOTALES	100	100	100	100	100	100
Fuente: Banco de México, informe Anual 1997, 1998 y 1999						

Se observa que del 100% de las importaciones totales, la suma de importaciones asociadas a exportaciones, en promedio representan de 1993 a 1998 un 53.41%. Dicha suma esta integrada por los insumos asociados a la exportación que dentro del mismo periodo de tiempo éstas representan en promedio un 49.46%; además de la participación de los bienes de capital importados por empresas exportadoras que en promedio representan un 3.9%. mientras que en promedio, el resto de las demás importaciones corresponden a 46.61%

Cuadro 3.19
EXPORTACIONES DE BIENES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DIVISIÓN
INDUSTRIAL DE ORIGEN
(estructura porcentual)

ANOS	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000*
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100
INDUSTRIA MANUFACTURERA	83.89	84.71	84.39	86.54	90.71	90.05	88.00
Alimentos, bebidas y tabaco	3.7	3.8	3.6	3.5	3.3	3.1	2.5
Textiles, artículos de vestir e industria del cuero	6.4	7.3	7.8	9.2	9.2	9.1	7.5
Industria de madera	1.1	0.9	1.1	1.1	1.0	0.9	0.7
Papel imprenta e industria editorial	1.1	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	0.8
Derivados del petróleo	1.1	1.0	0.8	0.7	0.5	0.7	0.7
Petroquímica	0.5	0.5	0.3	0.3	0.2	0.1	0.2
Química	5.4	5.9	5.0	4.6	4.3	4.0	3.4
Productos de plástico y caucho y minerales no metálicos	2.1	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.6
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	2.4	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	1.7
Siderurgia	3.0	4.6	3.8	3.8	3.1	2.3	1.8
Minerometalurgia	2.1	2.7	2.1	1.8	1.6	1.3	1
Productos metálicos, maquinaria y equipo	69.2	66.3	68.8	68.2	70.2	72.3	65.2
Otras industrias manufactureras	1.9	1.9	1.7	1.8	1.7	1.4	0.9

Fuente: NAFINSA, La economía mexicana en cifras, México, 1995 y Grupo de trabajo de la SHCP, BANXICO e INEGI.

* Cifras preliminares

Finalmente en los cuadros 3.19 y 3.20, se explica de una manera más detallada el comportamiento porcentual de los bienes por actividad económica y división industrial de origen, tanto por exportación, como por importación.

Se observa en el cuadro 3.19, que las exportaciones del sector manufacturero han pasado de representar el 83.89% en 1994 a 88.00% en el 2000 de las exportaciones totales.

De acuerdo a los bienes por actividad económica y división industrial, la que resalta en mayor proporción en las exportaciones del sector manufacturero es la industria de **productos metálicos, maquinaria y equipo**, que en el año de 1994 representaba 69.2%, sin embargo dicha participación disminuyó de 1995 a 1997 pasando de 66.3% a 68.2% y para los años de 1998 a 1999, tal participación aumentó de 70.2% a 72.3%. Aunque para el año 2000, esta industria disminuyó, ya que registró un 65.2% (sin embargo hay que considerar que los datos del último año, son cifras preliminares.)

Posteriormente las industrias que generaron un crecimiento relativamente alto son: la **industria textil** que de 1994 al 2000 representó un crecimiento de 6.4% a 7.5%. Por otro lado se tiene el caso de la **industria química** que en 1994 y 1995 participaba con un 5.4% y 5.9%, mientras que de 1996 al 2000 la proporción fue decreciendo de 5.0% a 3.4%. También se tiene el caso de la **industria de alimentos, bebidas y tabaco** que en los años de 1994 y 1995 registró una participación del 3.7% y 3.8%, mientras que de 1996 al 2000 dicha participación fue decreciendo de 3.6% a 2.5%. También se tiene el caso de la industria de **productos de plásticos y caucho y minerales no metálicos**, donde su proporción crece de 1994 al 2000 de 2.1% a 3.4%

Existen otras industrias que contribuyen en menor grado dentro del total de las exportaciones manufactureras, como son: la **industria siderúrgica** que en 1994 registró un crecimiento de 3.0%, en el año de 1995 aumentó a 4.6%, posteriormente en los años de 1996 al 2000 disminuyó de

3.8% a 1.8%. Posteriormente se tiene a la **industria de fabricación de otros productos minerales no metálicos**, pasando de 1994 al 2000 de 2.4% a 1.7%. Por último se tiene a la **industria de minerometalurgia**, cuya participación fue disminuyendo de 1994 al 2000, pasando de 2.1% a 1.0%

El resto de las demás industrias son las que registran una participación mucho menor dentro de las exportaciones del sector manufacturero. Donde la **industria de papel de imprenta e industria editorial** presentó una participación descendiente del 1.1% a 0.8% de 1994 al 2000. También se tiene a la **industria de madera** que paso de 1.1% a 0.7%, durante el mismo periodo. En el caso de la **industria de derivados del petróleo** paso de 1.1% a 0.7%, dentro de ese lapso de tiempo. La industria de menor participación fue la de **petroquímica** que registró un descenso del 0.5% a 0.2%, dentro de ese tiempo.

Por último se tiene en el caso de otras industrias manufactureras que de 1994 al 2000, mostró un crecimiento descendiente de 1.9% a 0.9%

Finalmente se observa en el cuadro 3.20, donde las importaciones del sector manufacturero han pasado de representar el 93.80% en 1994 al 94.70% en el 2000 de las importaciones totales.

Cuadro 3.20
IMPORTACIÓN DE BIENES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DIVISIÓN
INDUSTRIAL DE ORIGEN
(estructura porcentual)

AÑOS	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000*
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100
INDUSTRIA MANUFACTURERA	93.80	93.16	90.69	92.44	92.87	93.81	94.70
Alimentos, bebidas y tabaco	5.4	3.9	3.8	3.5	3.4	3.1	2.9
Textiles, artículos de vestir e industria del cuero	5.6	5.4	5.7	6.1	6.4	6.6	5.7
Industria de madera	0.9	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Papel imprenta e industria editorial	4.1	4.3	3.6	3.2	3.0	2.9	2.6
Derivados del petróleo	1.7	1.8	2.0	2.5	2.0	2.0	2.7
Petroquímica	1.0	1.4	1.2	1.2	1.0	1.1	1.2
Química	7.8	8.2	8.5	8.1	7.9	7.5	6.5
Productos de plástico y caucho y minerales no metálicos	5.3	6.2	6.5	6.4	6.1	6.1	5.3
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	1.4	1.3	1.6	1.4	1.3	1.3	1.2
Siderurgia	5.3	5.5	5.6	5.4	5.4	4.7	4.4
Minerometalurgia	1.6	1.8	1.7	1.8	2.0	1.9	1.7
Productos metálicos, maquinaria y equipo	58.4	58.8	58.5	58.8	59.9	61.1	58.8
Otras industrias manufactureras	1.5	1.0	0.9	1.1	1.3	1.2	1.1

Fuente: NAFINSA, La economía mexicana en cifras, México, 1995 y Grupo de trabajo de la SHCP, BANXICO e INEGI.
* Cifras preliminares

De los bienes por actividad económica y división industrial la que resalta en mayor proporción en la participación de las importaciones del sector manufacturero es la **industria de productos metálicos, maquinaria y equipo**, cuya participación aumentó de 1994 a 1999 de 58.4% a 61.1%, aunque en el año 2000 disminuyó hasta llegar a representar el 58.8%

Posteriormente las industrias que generaron un crecimiento relativamente alto son: la **industria química** que en 1994 participaban con un 7.8%, dicha participación a su vez aumentó en los años de 1995, 1996 y 1997, registrando ser de 8.2%, 8.5% y 8.1%, sin embargo en los años de 1998,

1999 y 2000, la proporción disminuyó de 7.9%, 7.5% y 6.3%. Le sigue la **industria textil** que de 1994 a 1999 representó un crecimiento de 5.6% a 6.6%, aunque en el año 2000 decreció, hasta registrarse en 5.7%. Se tiene el caso de la **industria siderurgia** que de 1994 al 2000 decreció al ubicarse en 5.3% y posteriormente en 4.4%. Por otro lado también se tiene el caso de la **industria de alimentos, bebidas y tabaco** que en los años de 1994 a 1999 registró una proporción descendiente de 5.4% a 3.1%, sin embargo en el 2000 disminuyó, siendo así de 2.9%. También se incluye a los productos de **plásticos y caucho y minerales no metálicos** que pasaron de 5.3% a 6.1% en el periodo mencionado (1994-1999), sólo que en el 2000 representó nuevamente un 5.3%. Por último se tiene el caso de la **industria de papel imprenta e industria editorial** registrando el 4.1% en 1994, aunque para el año 2000 disminuyó hasta el 2.6%

Por otra parte las industrias que menor participación tiene sobre el total de las importaciones manufactureras son: la **industria de derivados del petróleo** que registró una proporción del 1.7% al 2.7% de 1994 al 2000. Posteriormente la **industria minerometalurgia**, cuya participación se incrementa de 1.6% a 1.7%, dentro del periodo señalado. Le sigue **fabricación de otros productos minerales no metálicos** que mostró un ligero descenso de 1.4% a 1.2%. En el caso de la petroquímica se expresa un ligero aumento de 1.0% a 1.2%. La industria de menor participación fue la de la **industria de madera**, registrando un descenso del 0.9% a 0.5%, dentro de ese tiempo.

Por último en el caso de otras industrias manufactureras se mostró que de 1994 al 2000, descendió de 1.5% a 1.1%

Una vez de que se ha analizado las exportaciones de los bienes por actividad económica y división, se detectó que los bienes más dinámicos son: la **industria de productos metálicos, maquinaria y equipo**; la **industria química**; la **industria de alimentos bebidas y tabaco**; y la **industria de textiles, artículos de vestir e industrias del cuero**.

Con lo que respecta a las importaciones de los bienes por actividad económica y división, se detectó que los bienes más dinámicos son: la **industria de productos metálicos, maquinaria y equipo**; la **industria química**; la **industria de siderurgia**; la **industria de textiles, artículos de vestir e industrias del cuero**; y la **industria de productos de plástico y caucho y minerales no metálicos**.

A partir de mediados de la década de los 80's hasta mediados de la década de los 90's las exportaciones mexicanas han logrado aumentar en mayor grado, a través de una amplia diversificación de bienes manufacturados. Sin embargo no solamente se han incrementado las exportaciones del sector manufacturero, sino también las importaciones de estas mismas, provocando que desde 1994 al 2000 la balanza comercial del sector manufacturero siempre haya sido deficitaria (véase en el cuadro 3.8, al igual que en las gráficas g-3.7.)

Contradictoriamente la apertura comercial provocó que se incrementaran enormemente las compras de productos del exterior, desplazando en la mayoría de los casos a las mercancías mexicanas del mercado interno

Este problema se debe principalmente a que en México no cuenta con un desarrollo tecnológico y productivo del sector industrial. Por lo que nunca ha sido capaz de producir de manera formal bienes de capital e intermedios, ya que no cuentan con los recursos financieros suficientes para producir estos mismos. Por lo que siempre ha resultado mucho más barato importar bienes de consumo intermedio y de capital que producirlos. Otro aspecto radica, en que las empresas manufactureras que exportan, son las que también importan en mayor grado, considerando que estas empresas provienen de inversión extranjera directa, de modo que sus bienes de capital e intermedios los adquieren de su casa matriz instalada en otro país. Dicho argumento explica como es que el déficit de la balanza comercial del sector manufacturera siempre ha sido deficitaria en este periodo a pesar del impulso económico que se le ha dado a este sector.

De modo que la evolución del sector manufacturero dentro del comercio exterior de 1980 al 2000 se ha caracterizado por tener un grado de modernización desigual.

Algunas industrias lograron adecuarse a las nuevas condiciones macroeconómicas y lograron aumentar su eficacia y competitividad internacional. Sin embargo, persisten ramas y empresas, principalmente medianas y pequeñas, que no pudieron o no habían podido adaptarse, ya que la apertura fue muy rápida y éstas necesitaban un periodo de transición más largo.

Generalmente, las ramas que están orientadas a la exportación son las que muestran un avance favorable, en particular las que tienen que ver con maquila, y las que sólo producen para el mercado interno se estancan, retroceden o quiebran, debido al descenso del consumo interno.

3.3. CONCLUSIONES DEL CAPÍTULO TERCERO

El sexenio del presidente Ernesto Zedillo (1994-2000), inició con una fuerte crisis económica, que se reflejó con una devaluación del peso con relación al dólar, provocando que el nivel de inflación se incrementará y una disminución del crecimiento económico, conllevando así aplicar una política monetaria restrictiva a lo largo de todo el periodo de Ernesto Zedillo. Posteriormente los dos últimos años del sexenio, se percibió una recuperación económica, ya que ante un incremento en la entrada de capital en las reservas internacionales, conllevó a que la oferta de divisas se incrementará, generando así una apreciación en el tipo de cambio, además de que el nivel de la tasa de inflación disminuyó considerablemente, un aumento en el crecimiento del PIB y una reducción de la tasa de interés (CETES a 28 días), aunque se continuó aplicando una política monetaria restrictiva, a través de los famosos cortos monetarios.

Los efectos de la situación económica de México a lo largo del sexenio de 1994-2000, siempre estuvieron expresados en el comportamiento del saldo de la balanza comercial del sector manufacturero, y obviamente en el saldo de la balanza comercial total de mercancías. Ya que durante los periodos de crisis económica se observó que el saldo deficitario de la balanza comercial del sector manufacturero tendía a disminuir (a excepción del año de 1998, como consecuencia de los efectos de la crisis a nivel mundial), debido principalmente a los efectos de la depreciación del tipo de cambio (ya que las exportaciones tendían a ser más baratas y por tanto más competitivas, mientras que por otra parte las importaciones resultaban ser más caras.) En los periodos de recuperación económica, el saldo deficitario de la balanza comercial del sector manufacturero tendía a aumentar, debido a los efectos de la apreciación del tipo de cambio (ya que las importaciones tendían a ser más baratas y las exportaciones más caras y menos competitivas.)

De acuerdo al párrafo anterior se comprobó que la demanda de las importaciones manufactureras se caracterizaban por ser más elástica que la demanda de las exportaciones manufactureras ante los efectos de una variación en el precio relativo de los bienes manufactureros. Explicando así el porque del déficit en la balanza comercial del sector manufacturero, el cual a su vez está relacionado primeramente por la desintegración de las nuevas industrias con el resto de las plantas productivas; segundo porque desde que se instalaron estas industrias lo hicieron con el objetivo de cubrir la demanda de un mercado interno y no con la intención de exportar; tercero por el escaso impulso a la producción de bienes de capital desde inicios de la industrialización; cuarto por la liberalización comercial que se propició con una evolución desigual en cuanto a una modernización tecnológica: mientras que algunas empresas hubo un avance importante en otras fue escaso o nulo; y el quinto está ligado por la amplia dependencia económica y financiera que tiene México con la economía de Estados Unidos, ya que la mayoría de las empresas que exportan de nuestro país son de inversión extranjera directa que proviene principalmente de Estados Unidos; además de que este tipo de exportaciones están ligadas con las importaciones de bienes de capital e intermedios.

CONCLUSIONES

De 1980 al 2000 se generaron importantes sucesos en la economía mundial, donde el mercado internacional cobró gran relevancia en lo que se refiere a transacciones comerciales de mercancías, servicios y capitales.

Fue así como la economía mexicana cambió totalmente de ser un país altamente proteccionista con una producción destinada al mercado interno, hasta convertirse en un país con una intensa apertura comercial.

Ante los efectos desagradables de la crisis económica de 1982, el gobierno de Miguel de la Madrid Hurtado propuso reducir la creciente dependencia económica con respecto a un solo bien, el petróleo, que se volvió muy vulnerable a los cambios en los mercados internacionales. Así, la economía mexicana modificaría su patrón de exportaciones para hacerlo más compatible. Con este fin se insistió en la modernización y reestructuración del aparato productivo con el objetivo de estimular el sector industrial dentro del comercio exterior, con el objetivo, de no solamente romper definitivamente con la dependencia del petróleo, sino a su vez, con la falta de diversificación de los mercados donde se colocaban las exportaciones manufactureras. Es así como las exportaciones no petroleras se convirtieron rápidamente en una fuente de divisas más diversificada e importante.

A su vez México inició un proceso formal de apertura comercial, donde empezó a negociar y firmar diversos tratados de libre comercio con diferentes regiones y países del mundo, eliminando y/o reduciendo al máximo las barreras arancelarias y no arancelarias a la importación y la adopción de una política de promoción a las exportaciones, dando así mayor impulso al sector manufacturero.

Aunque la evolución de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero durante la década de los 80's y 90's estuvieron influenciadas directamente por el proceso de apertura comercial, también han estado ligadas de acorde al tipo de política monetaria que se ha venido manejando en cada uno de los sexenios presidenciales ya analizados, con respecto al comportamiento del tipo de cambio, inflación, tasa de interés y PIB.

Con base a ello se pretendió analizar el comportamiento de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero de 1994-2000, ante los efectos de una devaluación o una depreciación de la moneda con relación al dólar (aunque el análisis también fue comprobado a través de una apreciación del tipo de cambio.)

Como consecuencia de los acontecimientos de la crisis de 1994 se suscitaron aspectos políticos, económicos y financieros desfavorables que concluyeron con una devaluación del peso, ocasionando que el tipo de cambio se mantuviera depreciado durante los primeros cuatro años del sexenio del presidente Ernesto Zedillo y se aplicara una política monetaria restrictiva (que evitara una expansión excesiva de la base monetaria), restringiendo principalmente el nivel de ingreso, con el objetivo de disminuir la demanda agregada interna de las importaciones y a su vez aumentar la demanda agregada de las exportaciones del sector manufacturero en mayor grado, permitiendo así, que el déficit en balanza comercial del sector manufacturero se redujera en su nivel más bajo en los últimos 20 años de 117 y 124 millones de dólares en 1995 y 1996.

Posteriormente en 1996 y 1997 la economía mexicana inició un proceso de recuperación económica, lo cual se vio reflejado en un crecimiento del PIB, una reducción del nivel de inflación y una menor depreciación del tipo de cambio, entre otros aspectos. Permitiendo así, que la tasa de interés líder de los CETES se ajustará al nivel de estas variables, la cual descendió considerablemente. Esto a su vez provocó que el nivel de ingreso aumentara y con ello que el ascenso de la demanda agregada interna de las importaciones del sector manufacturero fuera mayor proporcionalmente que las exportaciones de dicho sector. Es por ello que en 1997 se

registró un aumento del déficit en la balanza comercial del sector manufacturero de 5,941 millones de dólares.

Sin embargo, como consecuencia del surgimiento de la crisis asiática que estalló en octubre de 1997, provocó desajustes económicos que se hicieron ver en 1998, lo cual se reflejó en una reducción del PIB, en un incremento de la tasa de depreciación promedio anual del tipo de cambio y consiguientemente en un incremento de la tasa de inflación.

La alteración de estas variables provocaron que la tasa de interés promedio anual de CETES también se incrementara. Sin embargo, ante los efectos de un periodo de alta incertidumbre, el Banco de México profundizó en mayor grado con la aplicación de una política monetaria restrictiva a través de cortos monetarios con el fin de evitar una expansión excesiva de la base monetaria y reducir el nivel de inflación. Aunque esto conllevó a que el crecimiento del PIB en ese año descendiera y se reflejara en una disminución del ingreso, generando consecuentemente que las importaciones del sector manufacturero se incrementaran en mayor proporción que las exportaciones, es por ello que en 1998 el saldo negativo de la balanza comercial del sector manufacturero ascendió a 9,881 millones de dólares, debido a los resentimientos de la crisis mundial e incertidumbre económica que se estaba viviendo en esos momentos, ya que disminuyeron los niveles de ingreso de los países extranjeros y por consiguiente decreció la demanda extranjera de bienes manufactureros importados, lo cual a su vez se vio reflejado en un descenso de las exportaciones manufactureras.

Finalmente en 1999 y 2000 la economía mexicana concluye el sexenio presidencial con un proceso de recuperación y estabilidad económica, lo cual se indica con un aumento del crecimiento del PIB, una apreciación estable del tipo de cambio y un considerable descenso en el nivel del INPC. El decrecimiento de estas dos últimas variables permitió que la tasa de interés promedio anual de CETES fuera de 21.40% y 15.25%. Esto provocó que el nivel de ingreso se incrementara y con ello ascendieran en mayor grado las importaciones del sector manufacturero y contradictoriamente que las exportaciones manufactureras disminuyeran, por lo que en 1999 y 2000 el saldo negativo en la balanza comercial del sector manufacturero fue de 10,363 y 11,432 millones de dólares.

Con respecto al análisis anterior, de 1994 al 2000 se comprobó que la elasticidad precio de la demanda de las importaciones manufactureras siempre se han caracterizado por ser de demanda elástica, mientras que las exportaciones del sector manufacturero resultaban ser de demanda inelástica ante los efectos de una variación en el precio relativo de los bienes manufactureros.

Aunque se expresó un incremento en el precio relativo de las importaciones del sector manufacturero, ante los efectos de la devaluación de 1994, más aparte la constante depreciación del peso de 1995 a 1996, se observó un mejoramiento en el saldo negativo de la balanza comercial del sector manufacturero, sin embargo nunca se registró un superávit en esta misma. Ya que aunque el nivel de las exportaciones de dicho sector se incrementaron satisfactoriamente y el grado de las importaciones de este sector lo hicieron en menor grado, estas últimas siempre se han caracterizado por aumentar en mayor proporción que las exportaciones manufactureras.

Sin embargo, haciendo referencia con mayor detalle a la reducción del saldo de la balanza comercial del sector manufacturero, cabe destacar que con relación al planteamiento del enfoque de las elasticidades en la balanza comercial, se plantea que: "una elevación en el precio relativo de las importaciones, mejorará la balanza comercial siempre que la suma de las elasticidades de exportación e importación superen a la unidad."¹

Por lo que nunca se plantea, que ante los efectos de una devaluación (depreciación) de la moneda, el saldo de la balanza comercial de mercancías tenga que ser necesariamente superavitaria. Si no que se esta refinando básicamente a un mejoramiento en el saldo negativo de la balanza comercial, que si bien está puede mejorar hasta convertirse en un saldo positivo, ó bien pudiese

¹ Dornbusch Rudiger. Op. Cit. P. 65

registrarse una disminución considerable del saldo deficitario, sin convertirse nunca en una balanza comercial superavitaria. Siempre y cuando la suma de las elasticidades de exportación e importación superen a la unidad.

Como consecuencia de la ya mencionada crisis asiática que estalló en octubre de 1997, se generaron importantes desajustes económicos muy importantes a nivel mundial en 1998, ya que se expresó un deterioro en el precio relativo de las importaciones, como consecuencia de la depreciación del tipo de cambio que se registró durante ese año, las importaciones del sector manufacturero crecieron en mayor proporción que el año anterior; mientras que en el caso de las exportaciones manufactureras, aunque también se incrementaron, no fueron en mayor proporción que el año anterior, de modo que el nivel de las importaciones del sector manufacturero ascendieron en mayor grado que las exportaciones de este tipo. Por lo que en ese año en vez de registrarse un mejoramiento en la balanza comercial, ante los efectos de una depreciación del peso, el déficit se incrementó en mayor grado (cuya situación nunca se había presentado en los últimos 20 años del siglo XX, más que en este año.) Lo cual se debió a los resentimientos de la crisis mundial e incertidumbre económica que se estaba viviendo en esos momentos, ya que descendieron los niveles de ingresos de los países extranjeros y por consiguiente se redujo su demanda interna de bienes importados.

Con base al análisis anterior se observó que aun así la suma de las elasticidades de exportación e importación superaron la unidad, el déficit en la balanza comercial del sector manufacturero no necesariamente disminuyó, sino que al contrario aumentó. Esto quiere decir que no es indispensable que la suma de las elasticidades de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero sea mayor a la unidad para que el saldo en la balanza comercial sea superavitario ó bien se reduzca el déficit, sino que ante esta afirmación, el saldo deficitario también puede incrementarse.

Por otra parte la variación elástica de la demanda de las importaciones del sector manufacturero también se refleja por el lado de una disminución del precio relativo, ante los efectos de una apreciación del peso de 1997, 1999 y 2000. Ya que se reflejó un incremento en el nivel de la demanda interna de los bienes extranjeros, generando que el nivel de las importaciones sea mayor con relación al nivel de las exportaciones del sector manufacturero (ya que el crecimiento de las exportaciones crecen en menor grado), influyendo consecuentemente en un empeoramiento en el saldo negativo de la balanza comercial del sector manufacturero. Ya que de manera contraria un incremento del precio relativo, o de una sobrevaluación (apreciación) del tipo de cambio real, empeorará el saldo de la balanza comercial manufacturera siempre que la suma de las elasticidades de exportación e importación superen a la unidad. Por lo que la demanda de las importaciones del sector manufacturero efectivamente se caracterizan por ser elásticas durante dichos años.

De modo que durante el periodo de 1994-2000, no se cumple con el planteamiento de la hipótesis que sustenta el desarrollo de esta tesis, que dice: *"las importaciones del sector manufacturero de bienes de capital y principalmente intermedios son de demanda inelástica, es decir, que son productos imprescindibles que carecen de un efecto sustitución. Mientras que las exportaciones de dicho sector son de demanda elástica. Es por ello que la balanza comercial del sector manufacturero durante el periodo de 1994 al 2000 se ha caracterizado por ser deficitaria (aunque dicho déficit se ha presentado desde 1980.) De modo que aunque se devalúe o se deprecie el peso con relación al dólar, el precio relativo de las importaciones manufactureras de bienes intermedios y de capital destinados al proceso de producción del sector manufacturero se continuarán importando en mayor grado o de igual manera. Sin olvidar, que cuando se devalúa o se deprecia la moneda con relación a una divisa, supuestamente las exportaciones tienden a aumentar, porque estas se hacen más baratas o competitivas y las importaciones tenderían a disminuir ya que resultan ser más caras, con el fin de lograr una balanza comercial superavitaria"*².

² Tal hipótesis se plantea en la introducción de la presente tesis.

De acuerdo a los cálculos de los cuadros 3.9, 3.10, 3.11 y 3.12, así como la gráfica g-3.8 del capítulo tercero, no se cumple la hipótesis que conforma la base del desarrollo de dicha tesis, ya que se comprobó que la demanda de las importaciones manufactureras no se comportan de manera inelástica, sino que realmente la cantidad demandada responde a la variación del precio relativo de dichos bienes.

De tal modo, que el plantear que el saldo de la balanza comercial del sector manufacturero se ha caracterizado por ser negativo, debido a que las importaciones de dicho sector son de demanda inelástica, resultará ser un planteamiento mal empleado.

Ya que finalmente se comprobó que la elasticidad precio de la demanda de las importaciones del sector manufacturero es elástica, mientras que en el caso de las exportaciones la demanda es inelástica. Por lo que el constante déficit de la balanza comercial del sector manufacturero esta relacionado primeramente por la desintegración de las nuevas industrias con el resto de las plantas productivas; segundo porque desde que se instalaron estas industrias lo hicieron con el objetivo de cubrir la demanda de un mercado interno y no con la intención de exportar; tercero por el escaso impulso a la producción de bienes de capital desde inicios de la industrialización; cuarto por la liberalización comercial que se propició con una evolución desigual en cuanto a una modernización tecnológica: mientras que algunas empresas hubo un avance importante³, en otras fue escaso o nulo; y el quinto esta ligado por la amplia dependencia económica y financiera que se tiene con la economía de Estados Unidos, ya que la mayoría de las empresas que exportan en México son de inversión extranjera directa que proviene principalmente de Estados Unidos; además de que este tipo de exportaciones están ligadas con las importaciones de bienes de capital e intermedios.

Con relación al párrafo anterior, se puede apreciar con claridad que los países en su conjunto no necesariamente ganan con el comercio internacional, tal y como lo expresa David Ricardo en su modelo de las ventajas comparativas. Sin embargo David Ricardo con relación a dicho modelo contribuyó de manera importante con una predicción básica -que los países tenderán a exportar los bienes en los que tienen productividad relativamente alta- lo cual ha sido confirmado al paso del tiempo.⁴ Tal aportación sin duda se expresa con los países desarrollados, que siempre se han caracterizado por generar mayor productividad en los procesos de elaboración de bienes de capital (obviamente sin dejar de producir otra clase de bienes), como es el caso de Estados Unidos; mientras que los países subdesarrollados siempre se han caracterizado por tener una mayor productividad en los procesos de producción de materias primas y bienes manufactureros, como es el caso de México, cuya principal actividad del comercio externo es el sector manufacturero. Aunque no hay que confundir con un grado de especialización extremo, tal y como lo plantea David Ricardo en su modelo, ya que ese tipo de situaciones no se reflejan en el mundo real.

De modo que la liberalización comercial no ha sido del todo favorable a la economía mexicana, ya que se propició una entrada masiva de productos del exterior que desplazarían en la mayoría de los casos a los productos que se producían internamente, ocasionando un cierre masivo de empresas. Por lo que se ha establecido un dinámico sector exportador representado por las empresas transnacionales y grandes empresas mexicanas (de las cuales son pocas), mientras que por el otro, gran parte del sector productivo del país ha quedado rezagado y no ha podido integrarse exitosamente al actual esquema de libre comercio.

³ Estas empresas, que son una minoría, son las que participan activamente en el comercio exterior, tienen acceso a divisas y están vinculadas generalmente con las empresas transnacionales.

⁴ Krugman, Paul. Economía Internacional. Teoría y Política. Edit. Mc Graw Hill. Cuarta Edición, 1999, P.24

BIBLIOGRAFÍA

- "*Agenda Económica*", CEDEM de la Facultad de Economía, UNAM, enero-febrero del 2001, N°16
- "*Agenda Económica*", CEDEM de la Facultad de Economía, UNAM, noviembre-diciembre del 2000, N°15
- "*Agenda Económica*", CEDEM de la Facultad de Economía, UNAM, noviembre-diciembre de 1999, N°9
- "*Agenda Económica*", CEDEM de la Facultad de Economía, UNAM, septiembre-octubre de 1999, N°2
- Altazi Araiza, Fausto. "*El costo social de una moneda inestable*", en: Revista Ejecutivos de Finanzas, n°4, año XXVIII, abril 1999. PP. 41-43.
- Alvaréz Bejar, Alejandro. "*PEMEX, de la reestructuración a la privatización*", ponencia presentada en el Congreso de la Latin American Association (LASA), en Guadalajara, México. De 17 al 19 de abril de 1997.
- Aspe Armella, Pedro. "*El camino mexicano de la transformación económica*", FCE, México 1993, PP. 13-345
- Bannock Graham. "*Diccionario de economía*", Trillas, México 1990, 2ª ed.
- Baker George. "*Sector externo y recuperación económica en México*", en: Revista Comercio Exterior, mayo de 1995
- Bravo Anguiano, Ricardo. "*Metodología de la investigación económica*", Alhambra Mexicana, México, PP. 1-141
- Campos Irma, Marique. "*Origen y efecto de la crisis asiática en México*", en: Revista Comercio Exterior, Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., vol. 49, n°2, febrero de 1999, P. 119
- Carrada Bravo, Francisco. "*Problemas Económicos De México: realidad y perspectivas*", Trillas, México, 1988, PP. 235-275
- Casar, José I. "*La industria mexicana a principios de los noventa*", en: Documentos de Trabajo CEPAL/CID, enero 1995, P.19
- Casar, José I. "*El sector manufacturero y la cuenta corriente*", en: Clavijo, Fernando y José I. Casar, La industria mexicana en el mercado mundial, Fondo de Cultura Económica, Serie de Lecturas del Trimestre Económico, México 1994, vol. 1, n°8º.
- Castañeda Lidia. "*La competitividad de la industria exportadora mexicana*", CARTA aniemr, vol. XXXI, n°206, año 17, octubre 1999, PP. 6-9
- Castillo Alejandro. "*Economía México: el año de prueba*" en: Revista Expansión, 24 de enero-07 de febrero, 2001, PP. 31-46

"Consideraciones sobre el tipo de cambio y sus efectos sectoriales" en: Publicación Actividad Económica, CEESP, n°170

Contreras Sosa, Hugo J.. *"Informe anual 1996: Economía monetaria y credibilidad"*, en: Revista Economía Informa, n°259, julio agosto 1997, PP. 20-25.

"De México para el mundo, distribución de los acuerdos comerciales de México", CARTA aniem, vol. XXXI, n°206, año 17, octubre 1999, P.4

Dombush Rudiger. *"La macroeconomía de una economía abierta"*, Antoni Bosch, editor, PP. 63-90

"Estadísticas del Comercio Exterior de México", INEGI, enero-noviembre de 2000, vol. XXI, N°11

"Estadísticas del Comercio Exterior de México", INEGI, enero-diciembre de 1999, vol. XXI, N°12

"Estadísticas del Comercio Exterior de México", INEGI, enero-diciembre de 1998, vol. XXI, N°12

"Estadísticas del Comercio Exterior de México", INEGI, enero-diciembre de 1996, vol. XXI, N°12

"Estadísticas del Comercio Exterior de México", INEGI, enero-diciembre de 1995, vol. XXI, N°12

"Estadísticas del Comercio Exterior de México", INEGI, enero-diciembre de 1990, vol. XXI, N°12

Galindo Miguel. *"El tipo de cambio en México, la hipótesis de paridad del poder de compra y de paridad descubierta de tasas de interés. 1980-1995"*, en: Revista Economía Informa, n°259, julio agosto 1997, PP. 41-45.

González y otros. *"Efectos de la devaluación en los flujos comerciales fronterizos"*, en: Revista Frontera Norte, El Colegio de México, vol.9, enero-junio 1997, PP. 93-112.

Herminio Blanco Mendoza. *"Las negociaciones comerciales de México con el Mundo"*, Fondo de Cultura Económica, colección: Una Visión de la Modernización de México, México, 1994, PP. 12-14

"Inflación por objetivos: un esquema de política monetaria para lograr la estabilidad de precios" en: Revista Actividad Económica, CEESP, n°217

"Informe Anual 2000", Banco de México, abril, 2000

"Informe Anual 1999", Banco de México, abril, 1999

"Informe Anual 1998", Banco de México, abril, 1998

"Informe Anual 1997", Banco de México, abril, 1997

"Informe Anual 1996", Banco de México, abril, 1996

"Informe Anual 1995", Banco de México, abril, 1995

"Informe Anual 1994", Banco de México, abril, 1994

"Informe Anual 1993", Banco de México, abril, 1993

"Informe Anual 1992", Banco de México, abril, 1992

"Informe Anual 1991", Banco de México, abril, 1991

- "Informe Anual 1990", Banco de México, abril, 1990
- "Informe Anual 1989", Banco de México, abril, 1989
- "Informe Anual 1988", Banco de México, abril, 1988
- "Informe Anual 1987", Banco de México, abril, 1987
- "Informe Anual 1986", Banco de México, abril, 1986
- "Informe Anual 1985", Banco de México, abril, 1985
- "Informe Anual 1984", Banco de México, abril, 1984
- "Informe Anual 1983", Banco de México, abril, 1983
- "Informe Anual 1982", Banco de México, abril, 1982
- "Informe Sobre la inflación octubre-diciembre 2000 y programa monetario para 2001", Banco de México, enero 2001
- Krugman y Obstfeld. *"Economía Internacional-Teoría y Política"*, Mc Graw Hill, 4ª ed. Pág.240-485
- Krugman y Taylor. *"Efectos contraccionistas de la devaluación"*, en: Revista Economía Informa, nº260, septiembre 1997, PP. 58-64.
- "Las tasas de interés"en: Boletín Económico para la micro y pequeña empresa, Escuela Superior de Comercio y Administración, vol 1, nº2, enero de 1999.
- Leal Sosa, Juan Carlos. *"Consejo monetario: Alternativa para la estabilidad cambiaria"*, en: Revista Ejecutivos de Finanzas, nº4, año XXVIII, abril 1999, PP. 34-39.
- Lechuga Montenegro Jesús. *"Apertura comercial y exportaciones manufactureras"*, en: Revista Análisis Económico, UAM-Azcapotzalco, mayo-agosto 1991. PP. 9-30
- Loría Eduardo. *"Efectos de la apertura comercial en la manufactura mexicana, 1980-1998"*, en: Revista Investigación Económica, vol LX: 230, octubre-diciembre de 1999, PP. 55-82
- Loría Eduardo. *"Las fuentes de crecimiento de la manufactura mexicana"*, en: Revista Comercio Exterior, Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., VOL. 45, nº5, México, mayo de 1995, PP.382-390.
- Loría y otros. *"Presente y futuro del tipo de cambio en México"*, en: Revista Economía Informa, nº259, julio agosto 1997, PP. 33-40.
- Mata Díaz, Alfredo. *"Invierta en la Bolsa: Guía para inversiones seguras y productivas"*, Grupo Editorial Iberoamericana, 2ª ed. P.60
- Méndez Morales José S. *"Pasado, presente y futuro de la economía mexicana"*, Panorama, México, 1ª ed. 1995, P. 112-117
- Mendoza Jorge. *"Liberalización comercial y elasticidad del tipo de cambio real efectivo de las importaciones y exportaciones manufactureras mexicanas"*,en: Revista Investigación Económica, vol LX: 228, abril-junio de 1999, PP. 97-142

- Mántey Guadalupe. "*Lecciones de economía monetaria*", UNAM, México 1997, PP. 11-68
- Minian Isaac. "*Interdependencias en una economía global*", UNAM, 1998, PP. 51-111
- Nora Lustig. "*México y la crisis del peso: lo previsible y la sorpresa*" en: Revista Comercio Exterior, Banco Nacional de Comercio Exterior, vol.45,nº5,México, mayo de 1995, PP. 374-382.
- Ortiz y otros. "*El informe anual del Banco de México: un balance*", en: Revista Economía Informa, nº259, julio agosto 1997, PP. 18-20.
- Ortiz Soto, Oscar. "*El dinero, la política y las instituciones*", PP. 6
- Pavón Villamayor, Victor. "*Ataques especularivos y crisis cambiarias: una revisión de la crisis mexicana de 1994*", en. Revista Economía Informa, nº259, julio agosto 1997, PP. 50-60.
- "*Política Monetaria: programa para 2000*", Banco de México, enero 2000
- Parkin Michael. "*Macroeconomía*", Pearson Educación, 1ª ed. 1995, PP. 825-850
- Ros y otros. "*El auge petrolero: de la euforia al desencanto*",UNAM, México, 1987, PP. 13-33
- Salas Carlos. "*Así funciona la economía*", en: Revista Muy especial, nº21, PP. 18-29
- Salinas León, Roberto. "*Hacia un peso que pese: Reforma monetaria en México*", en: Revista Ejecutivos de Finanzas, nº4, año XXVIII, abril 1999. PP.18-20.
- Samuelson y Nordhaus. "*Economía*", Mc Graw Hill, 16ª ed. 1999, PP. 63-78
- Schettino Macario. "*Economía contemporánea: un enfoque para México y América Latina*", Grupo Editorial Iberoamérica, México, PP. 43-75
- Solano Ramírez, Ernesto. "*Moneda, banca y mercados financieros*", Pearson Educación, México, 2001.
- Solis Leopoldo. "*La realidad económica mexicana*", S. XXI, 7ª ed, 1977.
- Solis Leopoldo. "*Crisis Económica-Financiera 1994-1995*", FCE, México, 1ª ed. 1996, PP. 83-103
- Suárez Mier, José. "*La política cambiaria en México*" en: Revista Ejecutivos de Finanzas, nº4, año XXVIII, abril 1999. PP.10-16.
- Zermeño Felipe. "*La economía mexicana en 1996: recuperación y ciclo*", en: Revista Economía Informa, nº259, julio agosto 1997, PP. 26-30
- www.anierm.org.mx
- www.banxico.gob.mx
- www.inegi.gob.mx
- www.nafinsa.gob.mx
- www.secofi.gob.mx
- www.shcp.gob.mx