

60



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA
DE MEXICO

FACULTAD DE ECONOMIA

LA BALANZA DE PAGOS DE MEXICO
TEORIA GENERAL Y ANALISIS DEL
PERIODO 1970 - 2000

T E S I S

Que para obtener el título de:
LICENCIADO EN ECONOMIA

presenta:

CELIN GARCIA ACUA

DIRECTOR DE TESIS: MTR. ARTURO MARTINEZ CACERES F.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN



México, D. F.

Marzo del 2002



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.

Dedico este modesto trabajo a la
memoria de tres grandiosas Señoras:

**DROTEA FERMÁN MARTÍNEZ,
JOSEFINA ACUA FERMÁN Y
HOROCIA ACUA AGUIRRE.**

Por todo lo que hicieron por mí,
mi agradecimiento infinito.

PRÓLOGO

El mundo ha sido infestado por una epidemia llamada "neoliberalismo", y lo aceptemos o no, México ha entrado "voluntariamente" a un proceso de apertura comercial irreversible; pues con la firma del Tratado de Libre Comercio de Norteamérica, nuestro país se ha involucrado en un proceso de integración económica con el cual los Estados Unidos de América están apropiándose de los sectores productivos más importantes del país; situación que se evidencia hasta en el comercio minorista, en donde diversas firmas internacionales han ido desplazando a nuestros empresarios nacionales, a los cuales, en la mayoría de los casos sólo les queda como mejor opción, el contratar franquicias de dichos negocios extranjeros o asociarse con ellos para evitar la quiebra.

Sin pretender entrar a discutir los "grandes beneficios" que según nuestros economistas egresados de las universidades de Harvard, Yale y otras instituciones norteamericanas, nos acarrearía el haber aceptado formar parte del tratado de libre comercio de América del Norte, uno de los mayores mercados del mundo. Sólo nos limitaremos a sostener que: son evidentes ya, desde enero de 1994, los grandes detrozos que han implicado para nuestra planta productiva nacional; que los beneficios han sido escasos (salvo para el gran capital nacional) y las promisorias perspectivas que se esgrimen a su favor son sumamente discutibles.

En fin, ante esta invasión, o tal vez sería mejor decir desnacionalización, es importante que los economistas profundicemos, entre otros temas de interés nacional, en las políticas neoliberales de apertura comercial y liberalización, en las negociaciones exteriores derivadas del TLC, en lo relativo a los fenómenos específicos de dumping, en los mecanismos para el fomento de las exportaciones, y en general en las causas y efectos, en las ventajas y desventajas que generará la inminente integración del Mercado Común Norteamericano. Todo ello con el objeto de tratar de influir en la formulación de las políticas económicas del Gobierno Federal, y sobre todo, para su difusión a la población en general.

Para ello es necesario dominar las técnicas de la balanza de pagos y los modernos mecanismos de comercio internacional, para estar en posibilidades de: conocer, interpretar, analizar y evaluar la evolución de nuestras exportaciones e importaciones, los movimientos de capitales y de las reservas oficiales del Banco de México, así como para poder opinar con relación a nuestros déficit o superávit, sobre sus formas de financiamiento y lo que ello implica en cuanto a endeudamiento, obligaciones y compromisos contraídos con el exterior.

Al revisar las tesis elaboradas en la Facultad de Economía de la UNAM, relativas a la Balanza de Pagos y al comercio exterior de México, encontramos un número pequeño de estas investigaciones; el cual, en las actuales condiciones de nuestro contexto internacional, resulta insuficiente; especialmente si consideramos la nueva etapa que México ha emprendido en su desarrollo económico a partir del 1° de enero de 1994.

Por lo anterior, exhortamos a los estudiantes de nuestra ilustre Facultad de Economía de la UNAM, a realizar un esfuerzo especial para asimilar a fondo y de manera exhaustiva: la metodología de la balanza de pagos, sus conceptos generales y específicos, sus procedimientos convencionales comúnmente aceptados por los países miembros del Fondo Monetario Internacional, así como los lineamientos establecidos y aceptados por el Banco de México; para que, con el apoyo de estos instrumentos técnicos podamos arribar a análisis y evaluaciones cuantitativa y cualitativamente objetivos, que puedan ser de alguna utilidad y representen alternativas viables para la integración de las políticas económicas nacionales. Ojalá que este modesto trabajo sirva para coadyuvar, en alguna medida, por mínima que sea, en la consecución de estos objetivos.

Ciudad Universitaria,
México, D. F., octubre del 2001

ÍNDICE GENERAL

	Pág.
Prólogo	I
Índice General	III
Índice de la Primera Parte	IV
Introducción	VII

PRIMERA PARTE: MARCO CONCEPTUAL Y FUNDAMENTOS

CAPÍTULO 1.- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICOS	1
CAPÍTULO 2.- CUENTA CORRIENTE	25
CAPÍTULO 3.- CUENTA DE CAPITAL	47
CAPÍTULO 4.- ERRORES Y OMISIONES O DISCREPANCIA ESTADÍSTICA.....	68
CAPÍTULO 5.- VARIACIÓN DE LAS RESERVAS OFICIALES	74
CAPÍTULO 6.- BREVE COMPILACIÓN DE LA EVOLUCIÓN METODOLÓGICA DE LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO	97

SEGUNDA PARTE: ANÁLISIS DE LAS BALANZAS DE PAGOS DEL PERIODO 1970- 2000

Índice de la Segunda Parte	133
CAPÍTULO 7.- ANÁLISIS DE LAS ESTADÍSTICAS ANUALES DEL PERIODO 1970 – 1982	137
CAPÍTULO 8.- ANÁLISIS DE LAS ESTADÍSTICAS ANUALES DEL PERIODO 1983 – 1997	215
CAPÍTULO 9.- ANÁLISIS GENERAL DE LOS ÚLTIMOS CINCO SEXENIOS	359
CAPÍTULO 10.- ANÁLISIS FINAL Y CONCLUSIONES	460
BIBLIOGRAFÍA	527

ÍNDICE DE LA PRIMERA PARTE

PRIMERA PARTE: MARCO CONCEPTUAL Y FUNDAMENTOS

	Pág.
CAPÍTULO 1.- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	1
1.1.- EL COMERCIO INTERNACIONAL	1
1.2.- CONCEPTOS BÁSICOS	3
1.2.1.- Bienes Económicos, Factores Productivos y Servicios	3
1.2.2.- Exportación e Importación, Reexportación y Reimportación	4
1.2.3.- Transacción Económica y Transacciones que se Incluyen en la Balanza de Pagos	6
1.2.4.- Divisas	7
1.2.5.- Movimientos de Capital	8
1.2.6.- Residentes y No Residentes	9
1.2.7.- "Free On Board" (FOB) y "Cost, Insurance and Freight" (CIF)	13
1.3.- DEFINICIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS	15
1.4.- EL PRINCIPIO DE LA PARTIDA DOBLE	17
1.5.- ESTRUCTURA Y FORMAS DE PRESENTACIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS	21
1.5.1.- Estructura de la Balanza de Pagos	21
1.5.2.- Formas de Presentación de la Balanza de Pagos	24
CAPÍTULO 2.- CUENTA CORRIENTE	25
2.1.- DEFINICIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE	25
2.2.- ESTRUCTURA DE LA CUENTA CORRIENTE	25
2.3.- LA BALANZA COMERCIAL O BALANZA DE COMERCIO DE MERCANCÍAS	26
2.4.- LA BALANZA DE SERVICIOS O BALANZA DE COMERCIO INVISIBLE	27
2.5.- TRANSFERENCIAS	28
2.6.- ANÁLISIS DE LAS CUENTAS ESPECÍFICAS EN EL CASO DE MÉXICO ...	32
2.6.1.- Balanza Comercial (Exportación e Importación de Mercancías)	32
2.6.2.- Servicios por Transformación	34
2.6.3.- Oro y Plata No Monetarios	35
2.6.4.- Transportes Diversos	36
2.6.5.- Turismo	38
2.6.6.- Transacciones Fronterizas	39
2.6.7.- Otros Servicios	40
2.6.8.- Transferencias Unilaterales	43
2.7.- LA ESTRUCTURA FORMAL DE LA CUENTA CORRIENTE	45
2.7.1.- Estructura Propuesta por el FMI	45
2.7.2.- Estructura Utilizada por el Banco de México	46

	Pág.
CAPÍTULO 3.- CUENTA DE CAPITAL	47
3.1.- DEFINICIÓN Y REGISTRO CONTABLE DE LA CUENTA DE CAPITAL	47
3.2.- CONCEPTOS BÁSICOS	51
3.2.1.- Definición de Sectores	51
3.2.2.- Principio de la Clasificación por Sectores	53
3.2.3.- Capital a Largo y Corto Plazo	54
3.2.4.- Inversiones Extranjeras Directas y de Cartera	55
3.3.- LA CUENTA DE CAPITAL SEGÚN EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	56
3.4.- LA CUENTA DE CAPITAL SEGÚN EL BANCO DE MÉXICO	58
3.5.- CRITERIOS DE CLASIFICACIÓN DE LOS MOVIMIENTOS DE CAPITALES Y LAS BALANZAS PARCIALES DE LA CUENTA DE CAPITAL	61
3.5.1.- Algunos Criterios de Clasificación de los Movimientos de Capitales ...	61
3.5.2.- Balanzas Parciales de la Cuenta de Capital	64
3.6.- LA ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE CAPITAL	65
3.6.1.- La Estructura Propuesta por el FMI	65
3.6.2.- La Estructura de la Cuenta de Capital Utilizada por el Banco de México	65
 CAPÍTULO 4.- ERRORES Y OMISIONES O DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	 68
4.1.- LA DENOMINACIÓN Y DEFINICIÓN DE LA CUENTA	68
4.2.- FACTORES Y CAUSAS QUE ORIGINAN LOS ERRORES Y OMISIONES ..	69
4.3.- CONCEPTOS QUE QUEDAN INCLUIDOS EN LA CUENTA DE ERRORES Y OMISIONES	71
4.4.- DETERMINACIÓN DEL MONTO Y REGISTRO CONTABLE DE LOS ERRORES Y OMISIONES	72
 CAPÍTULO 5.- VARIACIÓN DE LAS RESERVAS OFICIALES	 74
5.1.- DEFINICIÓN Y FUNCIONES DEL BANCO CENTRAL	74
5.1.1.- Definición de Banco Central	74
5.1.2.- Funciones de un Banco Central	75
5.1.3.- Disposiciones de la Ley del Banco de México	77
5.2.- LA CUENTA DE RESERVAS OFICIALES	78
5.2.1.- Conceptualización de las Reservas Oficiales	78
5.2.2.- La Cuenta de Reservas Oficiales	78
5.2.3.- Los Movimientos de las Reservas Oficiales	81
5.2.4.- Definición Jurídica de la Reserva Internacional	83
5.2.5.- Tipos de Reservas Oficiales	84
A.- ESTRUCTURA PROPUESTA POR EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	84
5.3.- ORO MONETARIO	84
5.4.- ACTIVOS SOBRE EL EXTRANJERO	85
5.5.- PASIVOS SOBRE EL EXTRANJERO	86

	Pág.
B.- ESTRUCTURA UTILIZADA POR EL BANCO DE MÉXICO	87
5.6.- ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE RESERVAS OFICIALES DE MÉXICO ..	87
5.6.1.- La Estructura e Información Publicada	87
5.6.2.- La Integración de las Reservas Oficiales, Primarias y Secundarias	88
5.7.- LOS DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	89
5.7.1.- Antecedentes y Objetivos de la Creación de los DEG	89
5.7.2.- Características de los DEG	92
5.7.3.- Evolución de los DEG	94
5.7.4.- Las Ventajas para las Potencias Económicas	95
5.7.5.- El Registro de los DEG	96
CAPÍTULO 6.- BREVE COMPILACIÓN DE LA EVOLUCIÓN METODOLÓGICA DE LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO	97
6.1.- ASPECTOS GENERALES	97
6.2.- LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO, DEL PERIODO 1970 – 1976	98
6.2.1.- Estructura y Modificaciones Anuales	98
6.2.2.- Modificaciones Metodológicas Realizadas en 1973	101
6.3.- LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO, DEL PERIODO 1977 – 1983	112
6.3.1.- Estructura y Modificaciones Anuales	112
6.3.2.- Modificaciones Metodológicas Realizadas en 1978 y 1983	114
6.4.- LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO, DEL PERIODO 1984 – 1988	116
6.4.1.- Estructura y Modificaciones Anuales	116
6.4.2.- Modificaciones Metodológicas Realizadas en 1984 y 1985	118
6.5.- LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO, DEL PERIODO 1989 – 1991	120
6.5.1.- Estructura y Modificaciones Anuales	120
6.5.2.- Modificaciones Metodológicas Realizadas en 1990 y 1992	121
6.6.- LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO, DEL PERIODO 1992 – 2000	125
6.6.1.- Estructura y Modificaciones Anuales	125
6.6.2.- Modificaciones Metodológicas Realizadas en 1993, 1994 y 1997	126

INTRODUCCIÓN

A.- Justificación del tema.

¿Porqué decidí realizar esta investigación relativa a la balanza de pagos? y ¿porqué elegí el periodo 1970 – 2000? En primer lugar, por el interés personal que tengo sobre la materia y, en segundo lugar, por diversos factores, procesos y hechos que han afectado de manera directa e importante la economía nacional, mismos que consideramos de suma importancia para analizar la evolución de la situación económica del país, entre los cuales se pueden mencionar los siguientes:

- El crecimiento cauteloso y prudente de la deuda pública externa se mantuvo hasta 1972, y a partir de 1973 se incrementaría de manera acelerada, convirtiéndose en una pesada carga para la economía y en un obstáculo creciente para el desarrollo económico de México.
- El 31 de agosto de 1976 se registró la primera de toda una serie de devaluaciones, que de manera periódica o a finales de los sexenios habrían de cimbrar los cimientos de la economía nacional, y generar enormes costos sociales que en todos los casos tuvieron que ser cubiertos por la población en general, pero fundamentalmente por la clase trabajadora.
- En el sexenio 1977 – 1982 se lograron tasas importantes de crecimiento económico, pero basadas en el incremento acelerado del endeudamiento externo e interno; lo cual, entre otros factores, llevó a que en 1982 se registrara la primera gran crisis de la deuda externa, para el periodo que se estudia.
- El año de 1982 se caracterizó por una elevada inestabilidad cambiaria y un fuerte deterioro de la balanza de pagos del país; pudiéndose diferenciar tres etapas claramente definidas: el deslizamiento cambiario de enero al 5 de agosto; el sistema de cambios múltiples vigente del 6 al 31 de agosto; y el control de cambios establecido a partir del 1º de septiembre.
- De 1982 a 1988 el PIB creció en términos reales 1.08 %, por ello a este periodo se le conoce como el sexenio del crecimiento cero.
- En 1983, 1984, 1985 y 1987 se registraron superávits en la cuenta corriente, por primera vez en el periodo que se estudia; sin embargo, estos resultados no se tradujeron en beneficios importantes para la economía en general.

- La deuda pública externa se incrementó de 1982 a 1988, en promedio anual, a una tasa de 87.33 %, en términos nominales.
- En el sexenio 1989 – 1994 se acentuó la política económica neoliberal aplicada a la economía nacional desde el sexenio anterior, y se fortalecieron las políticas de apertura comercial y liberalización de los mercados nacionales, así como las de privatización de las empresas paraestatales de la administración pública federal; todo ello con estricto apego al Decálogo del Consenso de Washington.
- El 1º de enero de 1994 entró en vigor el Tratado de Libre Comercio de América del Norte; lo cual representó el inicio de una etapa de suma importancia en la historia económica del país; sentándose las bases de un bloque económico de importancia mundial y comprometiendo el futuro económico de la gran mayoría de la población; puesto que este proceso está diseñado para concentrar la riqueza y crear grandes consorcios empresariales capaces de competir con todas las empresas transnacionales del mundo, beneficiándose a un reducido grupo de familias que están adueñándose del país.
- En diciembre de 1994 estalla la crisis más desastrosa de la historia moderna de México, la cual no pudo ser contenida a pesar de que el Banco de México intervino 51 veces en el mercado de cambios, realizando ventas de divisas por un total de 25,534.3 mdd, tan solo en diez meses; entregando a las fuerzas especulativas del mercado el total de reservas internacionales que había acumulado, con grandes esfuerzos, en los primeros cinco años del sexenio.
- En 1995 se impuso un enorme sacrificio a la sociedad en general para salir de la crisis de 1994, frente a una caída del PIB de 6.2 puntos porcentuales; y en el periodo 1994 – 2000 se acentuaría aún más la política económica neoliberal, con las graves consecuencias económicas que ello representó para las grandes mayorías de la población mexicana.

Si a ello agregamos que el ahorro interno ha sido insuficiente para financiar el desarrollo económico nacional; por lo cual se depende de los capitales del exterior para financiar el crecimiento de la economía; proceso que a partir del sexenio 1989 – 1994 se basó en el crecimiento acelerado de las exportaciones y del ingreso de las IED y de las inversiones extranjeras de cartera; en este contexto, consideramos que la balanza de pagos constituye un instrumento idóneo para poder determinar la relación de la economía nacional con el exterior; para evaluar el impacto de las devaluaciones en el sector externo, de la aplicación de la política neoliberal de apertura comercial; para determinar la forma, el monto y el origen de los recursos con que se financiaron los desequilibrios externos; la forma en que la creciente deuda externa ha impactado a la economía nacional, etc.

Por estas razones hemos optado por incursionar en esta investigación y análisis de la balanza de pagos; y consideramos que el periodo elegido concentra un número importante de fenómenos, procesos y hechos que es necesario analizar con profundidad para tratar de entender las causas y los efectos, así como el funcionamiento y la evolución del sector externo de nuestra economía nacional.

B.- Aspectos que se necesita conocer y sus trascendencias.

En primer lugar es necesario conocer los principios básicos del comercio internacional, las categorías de la balanza de pagos, la metodología y la técnica de su integración, la partida doble, la estructura de sus cuentas y de sus rubros específicos; etc.

En segundo lugar es preciso conocer el contexto en que se desarrolla el comercio internacional, el cual se registra en la balanza de pagos; y de manera específica se necesita entender: el papel que desempeña el tipo de cambio de nuestra moneda con relación a las divisas de nuestros principales socios comerciales; los términos de intercambio, (es decir la razón del índice de precios de las exportaciones al índice de precios de las importaciones; o entendidos como el precio de los productos comerciales de un país expresados en relación con el precio de una canasta de bienes comerciales en el mundo, que permite obtener una aproximación de la relación entre los precios de exportación e importación de un país); la evolución de la economía nacional e internacional; las tasas de interés internacionales y nacionales, los niveles de inflación del país y del exterior; las expectativas de las principales industrias nacionales, la capacidad instalada de la planta productiva nacional; la elasticidad de la demanda internacional, la propensión marginal a importar, así como la política comercial aplicada por el gobierno federal nacional, y las políticas comerciales y financieras establecidas por los principales organismos internacionales, como el Banco Mundial, el FMI, la OMC, el BID, el BIP y las principales economías del mundo; entre muchos otros factores.

Por otra parte, es de especial importancia conocer las políticas económicas que instrumenta el gobierno federal para la regulación de la economía nacional; esto es, las directrices y los lineamientos mediante los cuales el Gobierno Central regula y orienta el proceso económico del país, define los criterios generales que sustentan – de acuerdo con una estrategia general de desarrollo – los ámbitos fundamentales e instrumentos correspondientes al sistema financiero nacional, al gasto público, a las empresas públicas, a la vinculación con la economía mundial y a la capacitación y la productividad de las empresas.

De acuerdo con ello es importante conocer los objetivos, lineamientos, estrategia y líneas de acción de la política comercial instrumentada por el gobierno federal; puesto que, en México, los periodos de proteccionismo del mercado interno permitieron desarrollar una creciente industria nacional y sustituir importaciones; en tanto que en la etapa de apertura comercial y liberalización de los mercados se ha puesto el énfasis en fortalecer la industria nacional mediante la apertura del mercado interno, a fin de obligar a nuestra planta industrial a competir con el exterior en calidad, precio y variedad.

La política monetaria entendida como un conjunto de instrumentos y medidas aplicados por el gobierno federal, a través del Banco de México, se utiliza para controlar la moneda y el crédito, con el propósito fundamental de mantener la estabilidad económica del país y evitar desequilibrios en la balanza de pagos. Es decir, constituye un control deliberado de la oferta monetaria y de las tasas de interés nacionales, ejercido por el Banco Central, para tratar de generar determinados cambios en el empleo, la inflación y la demanda agregada.

Asimismo, la política fiscal, entendida como las medidas recaudatorias instrumentadas por el gobierno federal para allegarse ingresos por medio de la tributación, y el conjunto de decisiones que orientan el nivel y el patrón del gasto público; también juega un papel importante en el sector externo; pues, por ejemplo, una política de restricción fiscal como se ha aplicado durante los últimos sexenios, incluye medidas y acciones establecidas a través de los instrumentos fiscales, con la finalidad de reducir el déficit público y de la balanza de pagos, contener la inflación y regular el ritmo de crecimiento económico.

Por otra parte, la política cambiaria, entendida como un conjunto de criterios, lineamientos y directrices establecidas con el propósito de regular el comportamiento de la moneda nacional con respecto a las del exterior y controlar el mercado de divisas, también influye de manera importante en el comercio internacional, y por ende, en la balanza de pagos. En tanto que la política crediticia, que constituye un conjunto de criterios, lineamientos y directrices a través de los cuales las autoridades monetarias del país determinan el destino de los recursos financieros dirigidos a los diferentes agentes económicos en forma de créditos; induce el desarrollo de áreas o sectores económicos prioritarios o estratégicos, mediante el uso de instrumentos y mecanismos como las tasas de interés, la tasa de acceso al redescuento, el encaje legal y algunos otros de carácter normativo, también influyen de manera decisiva en el nivel de las importaciones y exportaciones; así como en los flujos de capital que salen o ingresan al país.

C.- Las preguntas generales que se planteó la presente Investigación.

El objetivo central de esta investigación ha sido analizar la evolución de las cuentas de la balanza de pagos, sus principales variaciones, sus desequilibrios y sus fuentes de financiamiento; dar seguimiento a sus formas de presentación, y al comportamiento de renglones específicos como el de IED, las inversiones extranjeras de cartera, la deuda pública externa, entre otros; todo ello para el periodo 1970 – 2000. Para ello, las principales preguntas generales que nos planteamos al respecto y los resultados que encontramos, son los siguientes:

C.1 ¿Cuáles son los principales rubros desequilibradores de la balanza de pagos?

En el sexenio 1971 – 1976, el déficit de la balanza comercial se mantuvo como el principal factor de desequilibrio de la balanza de pagos, representando como máximo el 148.28 % del déficit en cuenta corriente en 1973, y como mínimo el 88.44 % de dicho déficit, en 1976.

En los primeros cuatro años de este periodo, las remesas al exterior por las IED se mantuvieron como el segundo rubro desequilibrador de la balanza de pagos; representando con relación al déficit en cuenta corriente, en 1971 el 54.21 %; en 1972, el 59.28 %; en 1973, el 44.95 % y en 1974, el 24.77 %; en tanto que en 1975 y 1976 ocuparían el tercero y cuarto lugar, respectivamente, en importancia como factor de desequilibrio externo.

Por otra parte, los intereses por financiamiento al sector público, que de 1971 a 1974 ocuparon el tercer lugar como factor de desequilibrio externo, representando en 1972 el 34.38 % y en 1974 el 23 %, del déficit en cuenta corriente; en 1975 ocuparon el segundo lugar en importancia en este sentido, representando el 23.04 % del déficit mencionado; y en 1976 el 41.26 % del mismo saldo.

De 1977 a 1982, los intereses por financiamiento del sector público se convirtieron en el principal rubro desequilibrador de la balanza de pagos. En 1977 explicaron el 95.02 % del déficit en cuenta corriente y en 1982 el 172.19 % del mismo déficit; y salvo 1979, año en el cual pasó a ocupar el segundo lugar como factor de desequilibrio externo, en los demás años del sexenio conservó el primer lugar en este sentido. Sus saldos negativos representaron, en promedio anual, el 83.96 % del déficit en cuenta corriente.

El déficit en balanza comercial se mantuvo en 1977, 1978, 1980 y 1981, como el segundo rubro desequilibrador de la cuenta corriente; y en 1979 constituyó el primer factor de desequilibrio externo al representar el 64.85 % del déficit en cuenta corriente; y en 1982 esta balanza arrojó un superávit de 6,792.7 mdd, que representaron el 139.24 % del déficit mencionado. Sus saldos desfavorables representaron, en promedio anual de 1977 a 1981, el 61.47 % del mismo déficit.

Por otra parte, los otros intereses ocuparon durante los primeros cinco años del sexenio, la tercera posición como factor de desequilibrio de la cuenta corriente, (en 1982 pasaron a ocupar el segundo lugar en este aspecto); contribuyendo con saldos negativos que, en promedio anual representaron de 1977 a 1981, el 26.74 % del déficit en cuenta corriente.

En el periodo 1983 – 1988, los intereses netos mantuvieron su posición de principal rubro desequilibrador de la cuenta corriente y en promedio anual alcanzaron a representar el 314.62 % del déficit de dicha cuenta; los otros servicios factoriales ocuparon el segundo lugar en importancia en este sentido y representaron, en promedio anual, el 23.38 % del saldo en cuenta corriente. De 1985 a 1988 el rubro de viajeros neto ocupó la tercera posición, en esos años sus saldos negativos representaron en promedio anual el 22.55 % de los saldos en cuenta corriente.

Finalmente, las utilidades reinvertidas y las utilidades remitidas al exterior, que arrojaron saldos negativos durante los últimos cinco años del sexenio, representaron el 18.83 % y el 17.72 %, respectivamente, con relación a los resultados registrados en cuenta corriente.

En el sexenio 1989 – 1994, los intereses netos se mantuvieron como el principal rubro desequilibrador de la cuenta corriente, mostrando una tendencia decreciente; sus saldos netos representaron en 1989, el 169.12 % del déficit en cuenta corriente, en 1990 explicaron el 91.76 % y cerraron el sexenio representando el 30.96 % del déficit mencionado; estos saldos desfavorables representaron durante el sexenio, en promedio anual, el 66.6 % de dicho déficit.

El déficit en balanza comercial que en 1989 ocupó el quinto lugar en importancia como factor de desequilibrio en cuenta corriente, en 1990 pasó a ocupar la segunda posición, y de 1991 a 1994 se mantuvo como el principal rubro en este sentido, explicando en dichos años, el 52.79 %, el 64.24 %, el 57.61 % y el 62.76 % del déficit en cuenta corriente, respectivamente. Este rubro contribuyó durante el sexenio, en promedio anual, con el 52.78 % del déficit mencionado.

El rubro de viajeros neto que en 1989 y 1990 ocupó el cuarto lugar en importancia, como factor de desequilibrio de la cuenta corriente, en 1991 se ubicó en la tercera posición en este aspecto; sus saldos desfavorables aportaron, en promedio anual, durante los años mencionados el 19.03 % del déficit en cuenta corriente.

Los otros servicios factoriales que en 1990 y 1991 ocuparon el quinto lugar en la integración del desequilibrio de la cuenta corriente, en los demás años se ubicaron en la tercera posición en este sentido; y en promedio anual, durante el sexenio, explicaron el 14.56 % del déficit en cuenta corriente.

En tanto que los fletes y seguros que en 1990 constituyeron el tercer rubro en importancia como factor de desequilibrio externo, de 1991 a 1994 se ubicaron en la cuarta posición; y representaron en promedio anual, durante esos años, el 12.19 % del déficit mencionado.

Durante los años 1995 – 2000, los intereses netos confirmaron su posición de principal factor de desequilibrio de la balanza de pagos en general y de la cuenta corriente en particular; sus saldos desfavorables representaron durante esos años, en promedio anual, el 231.14 % del déficit en cuenta corriente. Los otros servicios factoriales netos ocuparon el segundo lugar en este sentido, representando en promedio anual, el 80.35 % del déficit mencionado.

Los fletes y seguros se posicionaron en el tercer lugar como factor de desequilibrio externo, y representaron en promedio anual, el 59.65 % del déficit en cuenta corriente. En tanto que la balanza comercial que en 1995 y 1996 representaron el principal rubro compensador de la cuenta corriente, de 1998 al 2000 se convirtió en el segundo factor de desequilibrio al explicar el 50.32 %, el 38.98 % y el 45.5 %, respectivamente, del déficit mencionado. En esos mismos años contribuyó, en promedio anual, con el 44.93 % del mismo déficit.

C.2 ¿Cuáles son los principales rubros que se utilizaron para compensar los desequilibrios externos, reflejados en la balanza de pagos?

Durante el sexenio 1971 – 1976, el desequilibrio de la balanza de pagos estuvo financiado fundamentalmente por el rubro de créditos del exterior contratados por el sector público; representando en promedio anual el 61.03 % de los superávits alcanzados en cuenta de capital. En segundo lugar, por las IED, las cuales habrían aportado, en promedio anual, el 16.26 % de dicho superávit.

Finalmente, el rubro de pasivos contraídos en el exterior por el sector privado aportó el 15.94 % en promedio anual, de los saldos favorables registrados en la cuenta de capital; ocupando el tercer lugar en importancia absoluta y relativa, en el financiamiento de los saldos negativos de la cuenta corriente.

De 1977 a 1982, el desequilibrio de la balanza de pagos estuvo financiado fundamentalmente por la entrada de capital a largo plazo, contratado por el sector público; rubro que registró saldos favorables que contribuyeron, en promedio anual, con el 92.71 % del superávit en cuenta de capital. Las IED registraron saldos positivos que representaron, en promedio anual, el 11.47 % de dicho superávit; en tanto que el rubro de pasivos netos del sector privado, contraídos con el exterior, contribuyó, en promedio anual, con el 11.02 % del mismo saldo favorable de la cuenta de capital.

En el periodo 1983 – 1988 se observó que, el superávit de la balanza comercial se convirtió, en los primeros cinco años de este periodo, en el principal rubro compensador de la cuenta corriente, y en 1988 pasó a ocupar la segunda posición en este sentido; y sus saldos favorables representaron, en promedio anual, el 300.5 % de los resultados registrados en cuenta corriente. Los servicios por transformación se convirtieron en el segundo factor de compensación, ocupando la primera posición en este sentido, en 1988; la segunda durante los años 1985 – 1987 y la tercera en 1983 y 1984; sus saldos favorables representaron, en promedio anual, el 59.75 % de los saldos registrados en cuenta corriente.

En este mismo periodo, los viajeros netos se mantuvieron, en 1983 y 1984, en la segunda posición en importancia, y en la tercera posición en los demás años del periodo. Sus resultados representaron, en promedio anual, el 50.81 % de los saldos obtenidos en cuenta corriente. Finalmente, las transferencias netas contribuyeron, de 1984 a 1988, con saldos positivos que en promedio anual representaron el 31.62 % de los saldos registrados en cuenta corriente.

El déficit en cuenta corriente de 1983 fue compensado, principalmente, con los saldos favorables del: sector público no bancario, las redocumentaciones y el sector bancario. El déficit en cuenta de capital de 1985 se financió con el superávit de la cuenta corriente y reservas internacionales del Banco de México. El déficit en cuenta corriente de 1986 se financió fundamentalmente con ingresos del sector bancario, IED y capital a corto plazo. En tanto que el déficit en cuenta corriente y en cuenta de capital, así como el saldo negativo del rubro de errores y omisiones de 1988, fueron cubiertos totalmente con reservas internacionales del Banco de México.

En el sexenio 1989 – 1994, el superávit en cuenta de capital y los déficit en cuenta corriente estuvieron financiados, fundamentalmente por las inversiones extranjeras de cartera y las IED; rubros que con sus saldos favorables contribuyeron, en promedio anual, con el 53.84 % y el 42.65 % del superávit en cuenta de capital, respectivamente.

Los pasivos contraídos por la banca comercial aportaron de 1989 a 1991 y de 1993 a 1994, en promedio anual, el 25.13 % del superávit en cuenta de capital. El endeudamiento de la banca de desarrollo contribuyó, en promedio anual, durante 1991, 1992 y 1994, con el 21.1 % del superávit mencionado. En tanto que los otros pasivos privados del sector no bancario, aportaron el 12.33 % en promedio anual, durante el sexenio, del mismo superávit.

Durante los años 1995 – 2000, los créditos y depósitos del Banco de México, los créditos y depósitos del sector público y las IED, compensaron las enormes salidas de capitales que se registraron por concepto de: inversiones extranjeras de cartera, activos, créditos y depósitos de la banca comercial y errores y omisiones.

Asimismo, puede afirmarse que los superávits en cuenta de capital y los déficits en cuenta corriente fueron financiados principalmente por las IED, las cuales registraron saldos favorables en forma consecutiva, contribuyendo en promedio anual, con el 98.38 % de los superávits en cuenta de capital.

En estos mismos años, los créditos y depósitos privados no bancarios aportaron saldos favorables que, en promedio anual representaron el 34.26 % del superávit en cuenta de capital. En tanto que las inversiones extranjeras de cartera que jugaron un papel de primera importancia en el financiamiento de la cuenta de capital en 1996; y que en 1997 ocuparon la tercera posición y en 1999 el segundo lugar en este sentido; en promedio anual explicaron el 146 % del superávit en cuenta de capital, en esos mismos años.

C.3 ¿Cómo ha evolucionado la deuda externa neta de 1970 al 2000?

Con relación a esta variable encontramos que el monto mínimo de la deuda pública externa neta registrada en 1971, se incrementó de manera razonable hasta 1974, y a partir de 1975 creció de manera acelerada hasta alcanzar en 1987 un monto máximo de 85,391 mdd, y a partir de 1988 este monto empezó a descender, hasta alcanzar en 1992 un nivel de 66,407 mdd. A partir de 1993 dicha deuda volvió a incrementarse hasta alcanzar en 1995 la cifra record de 87,639 mdd; observándose que en los años siguientes esta cifra mostraría una tendencia decreciente, con altibajos, para cerrar en el 2000 con 73,380 mdd.

Al respecto conviene señalar que los intereses pagados al exterior, durante la última década del siglo XX, mantuvieron un nivel promedio de 7,400 mdd, y alcanzaron un máximo de 8,600 mdd en 1995 debido a la crisis iniciada en diciembre de 1994.

Por otra parte, conviene señalar que la representación porcentual de la deuda externa neta con relación al PIB fue creciendo de 1970 hasta el quinto año del tercer sexenio analizado, para iniciar un proceso de decrecimiento a partir de 1988, el cual se ha mantenido hasta el año 2000. De manera específica conviene observar que este indicador alcanzó en 1987 un máximo histórico del 98.39 puntos porcentuales con relación al PIB, y a partir de 1988 empieza a decrecer paulatinamente, hasta alcanzar en 1992 un nivel de 18.38 %, ligeramente inferior al registrado en 1980 (18.82 %) y en 1993 se alcanza una proporción de 16.94 % muy similar a la observada en 1975 y a la que se registraría en 1999. En 1994, con motivo de la crisis desatada en diciembre de ese año, este índice se incrementó a 28.17 % y en 1995 a 36.46 %, y a partir de 1996 empieza a decrecer para cerrar el sexenio con un nivel de 12.93 % del PIB.

C.4 ¿Cuál ha sido la evolución metodológica y de la presentación de la balanza de pagos, seguida por el Banco de México de 1970 a 1997?

En el capítulo seis de esta investigación se presentan los resultados de un seguimiento detallado, realizado sobre la evolución de la metodología utilizada por el Banco de México para la presentación de la balanza de pagos; para ello se consideraron las modificaciones anuales de su estructura general, los rubros agregados o cancelados, las modificaciones en las denominaciones de las cuentas o de sus renglones específicos, así como los cambios en los contenidos de los diferentes rubros.

El periodo de 1970 a 1997 se dividió en cinco subperiodos, con base en criterios de homogeneidad y consistencia en la estructura de la balanza de pagos; es decir, en periodos en los cuales los cambios por adición de rubros, cancelación de renglones, por su fusión con otros y los cambios de denominaciones de las cuentas o sus rubros, no son significativos para el contexto general de la estructura de la balanza de pagos. Sin embargo, cuando encontrábamos que dicha estructura se modificaba sustancialmente, entonces considerábamos que se iniciaba otro periodo en el cual se utilizaba otra presentación de la balanza de pagos, con las consecuentes modificaciones metodológicas.

Los cinco subperiodos en los cuales se utilizó prácticamente la misma presentación de la balanza de pagos, abarcan los siguiente años: el primero, de 1970 a 1976; el segundo, de 1977 a 1983; el tercero de 1984 a 1988; el cuarto, de 1989 a 1991; y el quinto, de 1992 al 2000.

C.5 ¿Cuál ha sido el papel y la importancia de las IED en los resultados de las cuentas de la balanza de pagos?

La importancia e impacto de las IED en la balanza de pagos, puede resumirse de la siguiente manera:

De 1971 a 1976, las IED registraron en promedio anual, un saldo positivo de 271.5 mdd; sin embargo, en 1970 representaron el 22.08 % del déficit en cuenta corriente y en 1976 sólo el 9.75 % de dicho déficit.

En el sexenio 1977 – 1982, estas inversiones registraron un crecimiento promedio anual de 743.8 mdd; y mientras que en 1976 representaron el 9.75 % del déficit en cuenta corriente, en 1982 pasaron a representar el 14.53 %, del mismo déficit.

Las IED que ingresaron al país de 1977 a 1982 sumaron 4,462.6 mdd, en tanto que de 1983 a 1988, estas inversiones ascendieron a 8,706.3 mdd, creciendo en 4,243.7 mdd (95.09 %). En este último periodo las IED que ingresaron al país registraron un promedio anual de 1,451 mdd; y mientras que en 1982 representaron el 14.53 % del déficit en cuenta corriente, en 1988 pasaron a representar el 106.22 % de dicho déficit.

Como de 1983 a 1988 ingresaron al país IED por un monto total de 8,706.3 mdd, y en el sexenio 1989 – 1994 se captaron inversiones de este tipo por 30,186.2 mdd, se registró un crecimiento sexenal de 246.72 %. En este último periodo las IED registraron un promedio anual de 5,031.03 mdd, con lo cual se logró más que triplicar el promedio anual del periodo anterior; sin embargo, es importante observar que en 1988 representaron el 106.22 % del déficit en cuenta corriente, en 1994 solo representaron el 37.3 % de ese mismo saldo. Conviene señalar también, que estas inversiones empezaron a registrar una intensa actividad desde 1987, alcanzando una cifra récord en ese año de 3,247.6 mdd, y dispararon su crecimiento desde principios de 1991, hasta alcanzar un máximo histórico de 13,161.5 mdd en el año 2000.

En el sexenio 1995 – 2000 se captaron IED por un monto total de 68,219.9 mdd, cifra que representó un crecimiento de 126 % con relación a la cifra registrada en el sexenio anterior. Asimismo, si bien en el sexenio anterior las IED que ingresaron al país registraron un promedio de 5,030.95 mdd, en el último periodo analizado este promedio se incrementó a 11,369.98 mdd. Finalmente conviene señalar que en tanto en 1994 estas inversiones representaron el 37.3 % del déficit en cuenta corriente, en el año 2000 representaron el 74.4 % del mismo saldo, mejorándose sustancialmente esta relación.

C.6 ¿Cuál ha sido la importancia y el papel desarrollado por las inversiones extranjeras de cartera en las crisis económicas que, cíclicamente se han registrado en la economía nacional, en los últimos cinco sexenios?

Para responder a esta pregunta nos abocamos a analizar las condiciones económicas observadas en los años de crisis, esto es, 1976, 1981, 1982, 1988, 1994 y 1995; encontrándose los siguientes resultados:

En 1976 el enorme déficit en cuenta corriente aunada a la desconfianza e incertidumbre económica, y frente a un creciente déficit presupuestal agravado por una baja competitividad internacional, dieron lugar a la salida de capitales externos e internos, y después a la devaluación del peso, el 31 de agosto de ese año.

En 1981 encontramos que la profunda inestabilidad económica que afrontaba la economía nacional desde el segundo semestre de 1980, debido a: el elevado y persistente desequilibrio de la balanza de pagos, la alta tasa de inflación interna, las elevadas tasas de interés internacionales, y frente a un comercio exterior sumamente petrolizado que enfrentaba una drástica caída del precio externo del petróleo; propiciaron nuevamente la salida física de capitales y la conversión de pesos en dólares; afectando seriamente el tipo de cambio y obligando a la reducción de las reservas internacionales del Banco de México.

En 1982, año en el cual prácticamente no se recibieron inversiones extranjeras de cartera (sólo 9 mdd), se tuvo que cubrir un déficit en cuenta corriente por 4,878.5 mdd, y compensar salidas de capital por 8,418.6 mdd registradas en el rubro de errores y omisiones; sin embargo, como el saldo neto favorable de la cuenta de capital solo ascendió a 8,630.9 mdd, sólo se pudo compensar el saldo negativo de los errores y omisiones; y fue necesario cubrir el 95.65 % del déficit en cuenta corriente con reservas internacionales del Banco de México.

En 1988, año en el cual las empresas con participación extranjera registraron un saldo negativo de 1,991.2 mdd, (en 1997 este saldo fue de - 1,661.9 mdd); además de tener que cubrirse el déficit en cuenta corriente, fue también necesario compensar el déficit en cuenta de capital y el saldo negativo de los errores y omisiones; por lo cual tuvieron que reducirse las reservas oficiales del Banco de México, por 6,733.5 mdd, cifra a la que ascendió la suma de todos los saldos negativos de las cuentas mencionadas.

En 1994 las inversiones extranjeras de cartera que ingresaron al país sumaron 8,182.2 mdd, en tanto que en 1993 habían ascendido a 28,919.3 mdd. En este año de la gran crisis económica de México, la inversión extranjera canalizada al mercado accionario nacional se redujo 61.9 %, las colocaciones de ADR's de empresas mexicanas en los mercados internacionales se contrajo 58.5 % y las acciones de libre suscripción 55.5 %.

En este año la composición de la tenencia de valores de deuda pública interna por parte de extranjeros cambió, se sustituyeron cetes, ajustabonos y bondes por tesobonos. Así, la tenencia de cetes en poder de extranjeros se redujo 11,588 mdd, la de ajustabonos 3,894 mdd y la de bondes 799 mdd, en tanto que la de tesobonos creció 14,338 mdd. Las salidas de capital registradas en ese año sumaron 5,014.1 mdd; a este monto habría que agregar el saldo negativo del rubro de los errores y omisiones por 3,556.1 mdd, que en su mayor parte también estuvo integrado por fuga de capitales. Por todo lo anterior consideramos que este tipo de inversión extranjera, por sus características de inestabilidad, vulnerabilidad y volatilidad, representaron quizá el principal problema para México en la gran crisis desatada en diciembre de 1994, sobre todo debido a que parte importante de esta inversión estaba indexada al dólar, mediante los instrumentos financieros denominados tesobonos.

Como consecuencia de la crisis desatada en diciembre de 1994, en 1995 México liquidó, con el apoyo financiero otorgado por las autoridades de los Estados Unidos y diversos bancos internacionales, tesobonos por un monto total de 29,000 mdd, cifra que representó el 99.1 % del saldo de ese instrumento financiero existente al cierre de 1994. En este año las IED se redujeron 1,446.2 mdd (-13.18 %), y las inversiones extranjeras de cartera registraron un saldo negativo de 9,714.7 mdd. Nuevamente estas inversiones de cartera harían sentir su peso, en la forma de liquidación de los tesobonos y a través de la salida de capitales; lo cual confirma nuestra tesis en el sentido de que este tipo de inversiones representa un factor desestabilizador que cíclicamente afecta, de manera significativa, el equilibrio de la balanza de pagos.

C.7 ¿Cómo han evolucionado las principales cuentas de la balanza de pagos en los últimos cinco sexenios?

PERIODO 1971 – 1976:

La cuenta corriente arrojó déficit en todos los años de este periodo, y sus saldos desfavorables registraron incrementos absolutos que en promedio anual ascendieron a 359.9 mdd y crecimientos relativos en promedio anual de 30.85 %. Esta cuenta alcanzó un déficit acumulado en el sexenio de 11,959.57 mdd; cifra que arrojó un déficit promedio anual de 1,993.26 mdd.

Las exportaciones de mercancías y servicios registraron saldos crecientes en todos los años del sexenio, alcanzando un crecimiento promedio anual de 703.9 mdd en términos absolutos y de 15.86 % en términos relativos. De manera acumulada las exportaciones totalizaron en el sexenio 31,840.87 mdd, y de acuerdo con ello el promedio anual por conceptos de ventas externas ascendió a 5,306.8 mdd.

Las importaciones de mercancías y servicios crecieron de manera consecutiva durante todo el sexenio, registrando un crecimiento, en promedio anual, de 1,063.8 mdd en términos absolutos (18.29 % en términos relativos). Estas compras externas totalizaron, de manera acumulada en el periodo, 43,800.5 mdd, y como promedio anual se alcanzó la cifra de 7,300.1 mdd.

La cuenta de capital arrojó saldos positivos y crecientes durante todo el sexenio y registró un crecimiento de 698.5 mdd, en promedio anual, en términos absolutos y de 52 % en términos relativos. De manera acumulada se alcanzó un superávit sexenal de 14,780.5 mdd y un promedio anual de 2,463.4 mdd.

SEXENIO 1977 – 1982:

La cuenta corriente arrojó déficit durante todo este periodo, registrando incrementos absolutos que en promedio anual ascendieron a 301.6 mdd; y un crecimiento relativo promedio anual del 27.16 %. Durante el sexenio se alcanzó un déficit acumulado de 33,375.5 mdd, con un déficit promedio anual de 5,562.5 mdd.

Las exportaciones de mercancías y servicios registraron saldos crecientes en los primeros cinco años del sexenio y en 1982 se observó una reducción del 6.13 %; no obstante ello se alcanzó un crecimiento absoluto en promedio anual de 3,591.4 mdd (27.18 % en términos relativos). Las exportaciones totales del sexenio ascendieron a 121,090.8 mdd y en promedio anual totalizaron 20,181.8 mdd.

Las importaciones de mercancías y servicios disminuyeron en 1977 y 1982, no obstante ello mostraron un crecimiento sexenal que en promedio anual, en términos absolutos, ascendió a 3,893 mdd (25.2 % en términos relativos). En el periodo se alcanzaron importaciones acumuladas por 154,466.4 mdd, y un promedio anual de 25,744.4 mdd.

La cuenta de capital arrojó saldos negativos en 1977 y 1982, no obstante ello se observó un crecimiento que en promedio anual ascendió a 571.5 mdd (34.5 % en términos relativos). El superávit acumulado en el periodo totalizó 50,184.1 mdd, por lo que en promedio anual dicho saldo favorable ascendió a 8,364 mdd.

En tanto que el saldo negativo registrado en 1982 en el rubro de variaciones de las reservas del Banco de México por 4,666.2 mdd, nulificó los saldos positivos alcanzados durante los primeros cinco años del sexenio, dejando aún un remanente negativo por 1,145.9 mdd.

EL PERIODO 1983 – 1988:

En 1983, 1984, 1985 y 1987 la cuenta corriente arrojó superávit y en 1986 y 1988 déficit; obteniendo de manera acumulada en el periodo un saldo total favorable de 10,650.2 mdd; por lo que se obtiene un saldo favorable anual de 1,775 mdd.

Los ingresos por exportaciones de mercancías y servicios registraron cifras crecientes, con la salvedad de los años 1985 y 1986; registrándose en el periodo un crecimiento absoluto que en promedio anual ascendió a 611.7 mdd (3.15 % en términos relativos). De manera acumulada las exportaciones totalizaron 179,949.9 mdd, alcanzándose un promedio anual de 29,991.6 mdd.

El monto de las importaciones se redujo en 1983 y 1986, sin embargo mantuvieron una tendencia creciente, la cual en promedio anual ascendió a 205.77 mdd (2.73 % en términos relativos). Las importaciones totales sumaron en el sexenio 169,299.7 mdd, alcanzándose un promedio anual de 28,216.6 mdd.

La cuenta de capital registró superávit solo en 1984 y 1986, y en los demás años se obtuvieron déficit; por ello durante el sexenio se alcanzó un saldo total negativo por 2,781 mdd.

Las reservas brutas del Banco de México se incrementaron en 1983, 1984, 1986 y 1987, y se redujeron en 1985 y 1988; y durante el periodo se alcanzó un saldo neto favorable acumulado de 4,755.8 mdd.

SEXENIO 1989 – 1994:

La cuenta corriente arrojó déficit crecientes durante todo el periodo (salvo en 1993 cuando dicho saldo negativo se redujo 5.66 %); dichos incrementos en promedio anual ascendieron a - 4,496.1 mdd (55.92 % en términos relativos). El déficit acumulado en el sexenio ascendió a 102,486.1 mdd y el déficit promedio anual fue de 17,081 mdd.

Las exportaciones de mercancías y servicios registraron cifras crecientes durante todo el sexenio, alcanzando un crecimiento en promedio anual de 7,667 mdd (15.96 % en términos relativos). Dichas exportaciones alcanzaron de manera acumulada en el sexenio la suma de 347,909.1 mdd y un promedio anual de 57,984.8 mdd.

Las importaciones de mercancías y servicios también mostraron un crecimiento acelerado que en términos absolutos alcanzó un promedio anual de 12,163.2 mdd (20.97 % en términos relativos). De manera acumulada estas importaciones totalizaron 450,395.2 mdd y en promedio anual 75,065.86 mdd.

La cuenta de capital registró saldos favorables durante todo el sexenio; estos superávit alcanzaron un crecimiento promedio anual de 2,672.1 mdd. El superávit acumulado en el sexenio sumó 109,043.5 mdd, alcanzándose así un saldo favorable promedio anual de 18,173.9 mdd.

Las reservas brutas del Banco de México crecieron de manera consecutiva los primeros cinco años del sexenio, pero en 1994 se redujeron 18,389.3 mdd, con lo cual prácticamente se cancelaron los incrementos logrados de 1989 a 1993; de tal forma que la administración de este periodo dejó dichas reservas al mismo nivel en el que las encontró al cierre del sexenio anterior.

PERIODO 1995 – 2000:

La cuenta corriente arrojó déficit crecientes durante todo el periodo, con la salvedad de 1999, cuando dicho saldo negativo se redujo 8.91 % anual. Dichos incrementos en promedio anual ascendieron a - 1,954.9 mdd (49.75 % en términos relativos).

Esta cuenta registró un déficit acumulado de 59,096.8 mdd, cifra que a su vez arrojó un déficit que en promedio anual ascendió a 9,849.47 mdd.

Las exportaciones registraron montos crecientes en todo el sexenio, alcanzando un crecimiento promedio anual de 19,060.85 mdd (16.29 % en términos relativos). En el periodo se realizaron exportaciones totales por 836,427.7 mdd, y un promedio anual de 139,404.2 mdd.

Las importaciones alcanzaron, en promedio anual, incrementos absolutos de 17,105.93 mdd (12.27 % en términos relativos); en tanto que las ventas externas acumuladas en el sexenio ascendieron a 895,524.4 mdd, con un promedio anual de 149,254 mdd.

La cuenta de capital arrojó superávit durante todo el sexenio, alcanzando un incremento absoluto, en promedio anual de 555.9 mdd (39.55 % en términos relativos). De manera acumulada se captaron ingresos en esta cuenta por 84,957.3 mdd, alcanzándose así un superávit en promedio anual de 14,159.5 mdd.

Las reservas brutas del Banco de México crecieron de manera consecutiva e irregular durante todo el periodo; alcanzándose un crecimiento promedio anual de 470.25 mdd. De manera acumulada en el sexenio se lograron saldos positivos acumulados por 27,406.7 mdd, con un promedio anual de 4,567.78 mdd.

D.- Los objetivos generales, sus alcances y utilidad.

Los objetivos generales de la presente investigación son los siguientes:

Realizar una investigación sobre la teoría general y la técnica de la balanza de pagos, a partir del documento base, es decir, del "Manual de la Balanza de Pagos" emitido por el Fondo Monetario Internacional; revisar las adaptaciones que el Banco de México realiza de dicho manual; y analizar las modificaciones, innovaciones y adaptaciones especiales que esta institución ha instrumentado al respecto, en atención a las características específicas del país, durante el periodo 1970 – 2000. Todo ello con el fin de dar seguimiento y estudiar la evolución de la balanza de pagos de México, en una perspectiva sexenal.

Con base en ello y en los informes anuales del Banco de México, así como con el apoyo de lo escrito por especialistas sobre el tema, completar la investigación de la teoría general y realizar un análisis cuantitativo y cualitativo de la Balanza de Pagos de México, cubriendo el periodo 1970 – 2000.

La utilidad de estos objetivos son los de presentar, en un solo documento, las cifras definitivas, sus variaciones absolutas y relativas, así como las tendencias de los principales rubros de la balanza de pagos; realizar su seguimiento y compilar la evolución metodológica de la presentación e integración de la balanza de pagos, llevada a cabo por el Banco de México, en el periodo señalado.

Asimismo, se presenta la opinión de nuestro banco central con relación a la evolución de los diferentes renglones de la balanza de pagos; los análisis de diversos especialistas en el tema; y se realiza un minucioso análisis cuantitativo y cualitativo de las variaciones de los resultados de los diferentes rubros. Por ello, consideramos, modestia aparte, que este esfuerzo puede resultar de alguna utilidad para los estudiantes de economía de nuestra facultad, así como de apoyo para algunas investigaciones o exposiciones relativas a la balanza de pagos de México y fenómenos conexos como las devaluaciones del peso, la deuda externa e interna, las IED y las inversiones extranjeras de cartera, entre otros temas.

E.- Los objetivos específicos, sus alcances y utilidad.

Asimismo, para la realización de esta investigación, nos planteamos los siguientes objetivos específicos:

- Realizar una revisión y análisis del "Manual de la Balanza de Pagos", emitido por el FMI.
- Analizar la metodología y las adaptaciones especiales que el Banco de México, ha realizado de dicho manual, en la elaboración anual de la balanza de pagos de México.
- Revisar y analizar las obras de los principales autores y especialistas sobre el tema, a fin de integrar una exposición práctica y accesible del tema.
- Evaluar cuantitativa y cualitativamente las estadísticas de la balanza de pagos de México, del periodo 1970 – 2000.
- Realizar un análisis minucioso de las cuentas de la balanza de pagos, especialmente de la balanza comercial, y de algunos rubros específicos de importancia estratégica, como son: las IED y de portafolio, la deuda pública externa e interna y los movimientos de las reservas internacionales del Banco de México.
- Reseñar la mayor información posible relativa a la metodología aplicada por el Banco de México, en la elaboración anual de la balanza de pagos.

- Dar seguimiento a la integración, así como a la evolución de las formas de presentación de la balanza de pagos de México, en el periodo 1970 – 2000.
- Arribar a conclusiones específicas para cada uno de los rubros analizados de la balanza de pagos.

Es importante señalar que en la segunda parte de esta investigación, en los capítulos 7º y 8º se realiza un análisis detallado de la balanza de pagos año por año, de 1970 a 1997; en tanto que en los capítulos 9º y 10º, el análisis se realiza desde una perspectiva sexenal, abarcando los últimos cinco sexenios; en los cuales se presenta una balanza comparativa del último año del sexenio anterior contra el último año del sexenio que se analiza; se revisan las cuentas de la balanza de pagos; algunos indicadores económicos seleccionados; la evolución de la deuda externa; las devaluaciones registradas de 1976 a 1994; las variaciones de las reservas internacionales del Banco de México y el origen del FOBAPROA.

Esperamos que lo minucioso del trabajo, las cifras precisas a que se llega y los detalles a que se llevo el análisis; sean de alguna utilidad para los investigadores de la materia y los maestros de nuestra facultad; pero sobre todo para los estudiantes de economía; los cuales podrán encontrar en estos materiales, cifras, datos y hechos que, con una presentación ordenada cronológicamente, podrán servirles de apoyo en sus procesos de enseñanza – aprendizaje.

F.- El propósito general de la tesis.

De acuerdo con lo expuesto anteriormente, la presente investigación se planteó como propósito general dar seguimiento y estudiar la evolución de la balanza de pagos de México, de 1970 al 2000; y para ello se procedió a analizar los movimientos relevantes de la balanza de pagos, de manera anual y sexenal; para identificar, por un lado, los principales rubros desequilibradores de la cuenta corriente en lo particular, y de la balanza de pagos en general; y por el otro, identificar las principales fuentes de financiamiento de dichos desequilibrios.

Asimismo, realizar un análisis específico de la balanza de pagos anuales, de 1970 a 1997 (periodo planteado inicialmente), así como análisis sexenales para evaluar las cifras de la balanza de pagos de manera agregada; y previa evaluación de las variaciones relevantes, formular conclusiones generales por sexenio.

G.- Hipótesis de la investigación.

Para la realización de la presente investigación nos planteamos cuatro hipótesis, mismas que se exponen a continuación:

- a. Los déficit en cuenta corriente son de carácter persistente y presentan una tendencia a incrementar su importancia absoluta y relativa, con relación al producto interno bruto.
- b. La deuda pública externa tiende a representar una carga impositiva creciente para el país, y a representar también un porcentaje cada vez mayor del producto interno bruto, convirtiéndose así en un obstáculo para el desarrollo económico nacional.
- c. La inversión extranjera de cartera o de portafolio representa un factor desestabilizador que cíclicamente afecta, de manera contundente, el equilibrio de la balanza de pagos y a la economía nacional en general.
- d. La balanza de pagos no incluye grandes movimientos de capitales (partidas financieras) y trasposos de activos, que son resultado de las transacciones económicas internacionales ilícitas realizadas por las organizaciones de narcotraficantes, a través de la compra – venta de narcóticos y del lavado de dinero. Estas omisiones, o montos no registrados en la balanza de pagos, implican grandes volúmenes de dinero, múltiples tipos de transacciones ilícitas y enormes movimientos de activos; todo ello con efectos impredecibles para la economía nacional.

H.- Los principios de interpretación en que se basa la investigación.

Entendemos el comercio internacional como una actividad que al igual que el comercio interior, consiste en el intercambio o transferencia de valores expresados en bienes o servicios, factores productivos, capitales, etc; realizados generalmente entre dos o más agentes económicos, mediante el pago de un precio. Sin embargo, en el comercio internacional las empresas vendedoras y las consumidoras (vendedores y compradores), son residentes de países diferentes y generalmente utilizan sus propias monedas nacionales, las cuales en el contexto internacional adquieren la naturaleza de divisas; estas a su vez dan lugar a la determinación del tipo de cambio y a los mercados de divisas.

De esta manera y de acuerdo con la Ley de las Ventajas Comparativas, los países importan los productos que otros países producen más barato y los bienes que no pueden producir o producen de manera insuficiente; y a la inversa, exportan los bienes y servicios sobre los cuales tienen alguna ventaja comparativa relativa; así como los productos o materias primas de que están mejor dotados que los demás países.

Las transacciones económicas las definimos como todo aquel intercambio o transferencia mediante la cual un agente económico suministra un valor económico a otro; dichos valores pueden consistir en bienes, factores productivos, servicios, recursos financieros o partidas financieras. Asimismo, se señala que el Manual de la Balanza de Pagos del FMI reconoce tres tipos de transacciones: las transacciones de compra – venta de bienes o servicios o cambio de partidas financieras, como divisas, oro monetario, etc.; los pagos de transferencias y las transacciones financieras; en tanto que el Banco de México clasifica las transacciones económicas en: intercambios, transferencias unilaterales y otras transacciones.

Las divisas se definen como derechos sobre otro país que se conserva en forma de moneda o bonos que rinden intereses; o títulos de crédito o circulante expresado en moneda extranjera; de hecho cualquier moneda nacional a escala internacional se conoce como divisa.

Por otra parte, se consideran residentes, siguiendo la definición del FMI; a todas aquellas unidades o agentes económicos que agrupados forman la economía interna de un país, y se subdividen en: unidades familiares, empresas y organismos gubernamentales.

Se consideran residentes todos los agentes económicos que radican en el país y/o que tienen su base de operaciones en el territorio nacional, pero también lo son las misiones diplomáticas y militares nacionales establecidas fuera del país; así como nuestros nacionales que se encuentran en el extranjero por motivos de placer, estudios, negocios o atención médica.

El término residente no se determina por la nacionalidad de los agentes económicos, sino que, mediante la aplicación del criterio del "centro de interés económico" es como se determina si un ciudadano extranjero, que se encuentra en el país, debe ser considerado como residente o no residente; además, existen empresas u organismos que son residentes de más de un país.

También conviene señalar que las instituciones internacionales como el FMI y el BIRF no se consideran residentes del país donde están localizadas, sino que reciben un tratamiento de áreas internacionales fuera de cualquier frontera nacional, y sus transacciones con los residentes del país donde están establecidas se consideran como internacionales y se registran en la balanza de pagos.

Por lo anterior, se realizan algunas excepciones al principio de que la balanza de pagos solo registra las transacciones entre residentes y no residentes; además se omiten algunas operaciones de este tipo y en cambio se incluyen otras que se efectúan únicamente entre residentes y aún sólo entre no residentes; todo ello con el fin de que la balanza de pagos cumpla cabalmente los fines para los cuales fue concebida.

De acuerdo con lo anterior, y siguiendo la definición aceptada por el Banco de México, entendemos por balanza de pagos al estado contable que comprende un periodo dado y cuyo propósito es registrar, sistemáticamente los flujos de: las corrientes de recursos reales, incluyendo los servicios de los factores de producción, originados entre la economía interna y el resto del mundo; los trasposos de propiedad y otras variaciones del oro monetario; los DEG's y los activos y pasivos de la economía nacional frente al exterior; así como las transferencias que constituyen la contrapartida de recursos reales o de créditos financieros que la economía interna proporciona o recibe del resto del mundo sin ningún "quid pro quo".

También se señala que la balanza de pagos se construye sobre la base del principio de la "partida doble", según el cual, toda transacción económica da origen básicamente a dos asientos o registros, uno en el debe y otro en el haber, un cargo y un abono, un débito y un crédito, por el mismo valor.

De acuerdo con ello, desde el punto de vista del país que informa, una transacción económica internacional tiene dos lados: un valor de importación que da origen a efectuar un pago al resto del mundo; y un valor de exportación que da lugar a percibir un ingreso del resto del mundo.

Se expuso que la cuenta corriente registra las compras y ventas de bienes y servicios y las transferencias unilaterales, es decir, incluye el valor de los ingresos netos o gastos netos de un país derivados de las transacciones internacionales de bienes y servicios y transferencias. En tanto que la balanza comercial incluye solo el valor monetario de las exportaciones e importaciones de mercancías de un país con el resto del mundo, en un periodo dado, generalmente de un año. Por su parte, la balanza de servicios o balanza de comercio invisible registra el total de los pagos que los residentes de un país hicieron a los del exterior, y los pagos que los nacionales de ese país recibieron de los no residentes, por concepto de prestación de servicios.

Por otra parte, entendemos por transferencias netas, las transferencias unilaterales que hayan realizado en el año, el gobierno, las empresas y los particulares residentes, al exterior, menos las transferencias unilaterales que los nacionales hayan recibido de los extranjeros. Dentro de este concepto se incluyen: pensiones, donaciones (públicas o privadas), ayudas militares, las transferencias de inmigrantes, contribuciones caritativas, mercancías donadas por programas de ayuda externa, etc.

También se señaló que los servicios por transformación se refieren al valor agregado (mano de obra), y a los insumos nacionales que se incorporan en el proceso productivo de las empresas maquiladoras de exportación.

En el rubro de pasajes internacionales se incluyen: pasajes internacionales, alquiler de medios de transporte y servicios portuarios; los cuales se manejan de la siguiente manera: los pagados por los no residentes a las naves nacionales propiedad de residentes, se asientan como créditos; y los pasajes internacionales pagados por los residentes a las naves propiedad de extranjeros, se registran como débitos.

En el rubro de los otros servicios se incluye: el alquiler de películas, los becarios, los gastos de promoción, las misiones diplomáticas, los reaseguros, los servicios de telecomunicaciones, las regalías y otros conceptos cubiertos a las empresas con participación extranjera.

Dentro de las transferencias unilaterales se incluye además: las aportaciones de organismos internacionales para asistencia técnica, las comisiones para la erradicación de plagas, los derechos de pesca, los donativos, las pensiones, las contribuciones a organismos internacionales, las recaudaciones de las oficinas consulares y las remesas familiares.

En la cuenta de capital se registran todas las transacciones internacionales de activos, esto es, la compra – venta de activos de nuestro país realizadas en el exterior y de los activos de los no residentes efectuadas por nuestros residentes; lo cual se refleja en los movimientos internacionales de capital, en sus modalidades de inversión directa e inversión de portafolio; pasivos bancarios, exigibilidades a nuestro favor u obligaciones, y se concretizan en la compra – venta de títulos de valores que se realizan entre residentes y no residentes.

Para diferenciar el capital a largo plazo del de corto plazo, el FMI señala, en el Manual de la Balanza de Pagos que "... Por definición, el capital a largo plazo equivale a todas las inversiones directas de capital (...) y a los otros activos y pasivos sin vencimiento determinado (como el capital de participación), o aquellos cuyo vencimiento original pasa de 12 meses. El capital a corto plazo consiste en los activos y pasivos – exceptuando las inversiones directas de capital – que tienen un vencimiento original de 12 meses o menos..."

De acuerdo con ello, el comportamiento de los movimientos de capital en cuanto a su posible reversión o retorno a su lugar de origen, (o a otro destino alterno), es lo que determina si se trata de capital de largo o corto plazo. Desde este punto de vista se afirma que todo capital cuyo retorno a su lugar de origen o a otro destino alterno, es susceptible de realizarse sólo en el transcurso de varios años, o que no es susceptible de retorno o reversión, puede clasificarse como capital a largo plazo. En consecuencia, todos los movimientos de capital destinados a inversiones directas se clasifican como capital a largo plazo.

En tanto que para diferenciar las inversiones extranjeras directas de las de cartera, podemos citar que Miltiades Chacholiades señala al respecto que: "... La inversión directa es la inversión de empresas localizadas en un país pero efectivamente controladas por residentes de otro país. Como regla, la inversión directa toma la forma de inversión en filiales y subsidiarias por compañías matrices localizadas en otro país... La inversión de portafolio, por su parte, se refiere a las compras de títulos valores (bonos y acciones) que no implican ninguna exigibilidad sobre el control o la propiedad de las empresas extranjeras".

Por otra parte, en el Manual de la Balanza de Pagos se sostiene, con relación a las inversiones extranjeras directas, que:

"... Puesto que su finalidad es constituir o acrecentar la participación permanente de un negocio, generalmente se llevan a cabo de conformidad con planes que no resulta fácil modificar en breve plazo, aunque existe la posibilidad de que un cambio en las tasas de interés en el mercado de capitales pueda influir en el grado en que el inversionistas busca la participación de capital local..."

En tanto que en las inversiones de cartera o de portafolio, el inversionista no busca desempeñar un papel determinante en la administración de la empresa; sino más bien lo que persigue son ventajas tales como la negociabilidad de los valores, el rendimiento, las perspectivas de ganancias, facilidades tributarias u otros beneficios económicos. Entre los criterios utilizados para la clasificación de los movimientos de capitales encontramos los siguientes:

- Movimientos de capitales por cambios en los activos internacionales entre activos y pasivos extranjeros.
- Movimientos de capitales a corto y a largo plazo, clasificándolos con base en las fechas de vencimiento original de los activos financieros o de los pasivos correspondientes.
- Movimientos de capitales por cambios en los activos generados por el sector interno acreedor, o por cambios en los pasivos derivados de transacciones del sector deudor interno.
- Movimientos de capitales derivados de transacciones internacionales de pasivos, clasificados por sector extranjero; y separando a las autoridades monetarias extranjeras.
- Movimientos de capitales clasificados por categorías como: inversión extranjera directa, inversión extranjera de cartera o préstamos gubernamentales.

Con relación a la cuenta de errores y omisiones se expone que constituye un asiento de ajuste, un registro único de una cantidad que se obtiene por diferencia al comparar los créditos con los débitos, y se utiliza para balancear esa diferencia y cumplir así con el principio contable de la partida doble.

Al respecto el Banco de México señala que: "Teóricamente deberían hacerse asientos por montos iguales de cargo y abono; sin embargo, puesto que los datos que sirven de base para dichos asientos son con frecuencia incompletos o inexactos o que bien pudieran no concordar entre sí, resulta por diferencia, una partida denominada errores y omisiones que salda el estado de cuentas. En vista de que los errores y omisiones se autocancelan en parte, la partida se denomina "errores y omisiones netos".

Entre los conceptos que quedan incluidos en la cuenta de errores y omisiones se encuentran los siguientes: el contrabando, el ocultamiento de valores por los exportadores e importadores, los excesos o deficiencias en la valuación de las mercancías y servicios importados y exportados, las transacciones no registradas, los movimientos secretos de capitales, las transacciones registradas erróneamente, los errores y omisiones de las fuentes de información, etc.

Finalmente, respecto de las reservas internacionales se comenta que constituyen el conjunto de valores líquidos internacionales, esto es, oro y medios de pagos internacionales con los cuales cada país liquida los saldos de sus compromisos con el exterior. De esta manera las reservas monetarias de los países cumplen la función esencial de liquidar los saldos internacionales; pero también sirven de apoyo al tipo de cambio de la moneda nacional y se utilizan como un instrumento para regular el volumen de los medios de pago nacionales.

Con relación a este rubro, Dominick Salvatore señala que: "La cuenta de reservas oficiales mide el cambio en los activos de la reserva oficial de un país y el de los activos oficiales extranjeros en el país durante un año... incluye las tenencias de oro por parte de las autoridades monetarias, los DEG, la posición de sus reservas en el FMI y las tenencias de monedas extranjeras oficiales... "

Las reservas internacionales del banco central incluyen los siguientes tipos de activos: oro monetario, DEG's, posición neta (gold tranche) de reserva inmediatamente disponible en el FMI, monedas convertibles, los créditos bilaterales mutuos y dobles (swaps) concedidos entre bancos centrales y disponibles incondicionalmente, y otros activos y derechos transformables en monedas convertibles, previa negociación o bajo determinadas condiciones.

I.- La Metodología Aplicada por Etapas y la Forma en que Contribuye al Desarrollo de la Investigación.

El término "hipótesis" proviene del griego hipótesis, (fundamento, principio), y significa construcción teórica, conjetura o raciocinio aún no demostrado; y se diferencia de la teoría en que esta última ya ha sido demostrada científicamente.

De acuerdo con ello, una hipótesis es una aseveración formulada con relación a cualquier fenómeno; la cual es susceptible de ser refutada al ser confrontada con los hechos; es una proposición teórica que puede ser correcta o errónea; en oposición a una tautología, la cual siempre es cierta por definición.¹

Todos los métodos científicos proceden invariablemente mediante la formulación de hipótesis, comparándolas contra los hechos, desechando las que resultan ser erróneas; o reformulándolas y enmendándolas cuando la información recabada sobre la materia nos induce a realizar ajustes o correcciones a las afirmaciones iniciales. La esencia del método científico consiste en el procedimiento de formulación y comprobación de hipótesis.

La formulación, fundamentación y comprobación de la hipótesis es una etapa necesaria en el desarrollo del conocimiento científico.

Todas las ciencias se desarrollan sobre la base de hipótesis, y todas las teorías pasan por la etapa de hipótesis; las cuales vinculan el conocimiento teórico con el empírico y garantizan el tránsito del reflejo exterior al reflejo interior.

La hipótesis está basada en una proposición establecida en la causa que condiciona uno u otro fenómeno. La construcción de la hipótesis se realiza de la siguiente manera:

1. Se realiza un estudio de los fenómenos que están vinculados con el objeto investigado, con ayuda de la observación y el experimento se reúnen datos relacionados con una u otra propiedad del objeto y de los cambios y vínculos con otras propiedades del mismo objeto.

¹ "... ejemplos de hipótesis en economía son: la cantidad que se demanda de un bien depende de su precio; el gasto del consumidor es positivo en relación con el ingreso disponible total; las empresas intentan maximizar sus ganancias; la cantidad de dinero que las personas de una economía desean conservar depende del nivel del Ingreso Nacional, el nivel general de precios y la tasa de interés; ejemplos de tautología en economía, serían los siguientes: el ingreso nacional es igual a la suma del gasto en consumo, el gasto en inversión, el gasto del gobierno y las exportaciones menos las importaciones:..." Graham Bannock, R. E. Baxter y Ray Rees; Diccionario de Economía, Editorial Trillas, S. A. de C. V., 1ª. reimpresión, enero de 1993, México, D. F., pág. 193.

2. Sobre la base del análisis de estos datos se formula una proposición de la posible causa del fenómeno, y se deducen de él toda una serie de efectos, cuidando que la hipótesis no contradiga la lógica de los hechos, leyes o principios demostrados ya científicamente; y debe formularse de manera sencilla, eliminando toda complejidad artificiosa o innecesaria.
3. Después se busca comprobar en la realidad si se verifican o no esos efectos. "... Pese a no ser todavía la verdad, la hipótesis representa la forma en que se desarrolla el pensamiento hacia el logro de la verdad objetiva, contiene por fuerza algo de lo verdadero a fin de cuentas y, al ser comprobada, se convierte en teoría científica."²

La hipótesis desempeña un papel importante en el desarrollo del conocimiento científico y constituye una etapa del tránsito de la descripción a la explicación del fenómeno, de su reproducción y de sus características.

Posteriormente, en el desarrollo de la investigación aplicamos fundamentalmente la siguiente metodología:

En nuestro primer acercamiento al análisis de la balanza de pagos, para el periodo 1970 – 2000, recurrimos al método de la "observación", entendida como la percepción dirigida a los fenómenos relativos a la Balanza de Pagos de México; previo establecimiento de: algunos objetivos generales y específicos, y de la definición de un plan de trabajo y de seguimiento de la evolución de la balanza de pagos. Asimismo, se determinaron procedimientos que permitieran la ampliación de las posibilidades de percepción de las propiedades o características de las cuentas de la balanza de pagos y su definición concreta.

Dicha tarea se llevó a cabo, entendiendo que el éxito de la realización de la observación y de su resultado depende, además de la habilidad del observador en el campo del fenómeno analizado, del grado de preparación y organización de la información disponible.

Al realizar las comparaciones de las cifras de la balanza de pagos anuales y sexenales, recurrimos al método de "comparación", con el cual pudimos poner de manifiesto los rasgos comunes y diferentes de las cuentas y rubros de la balanza de pagos; entendiendo que con este método se puede llegar a estudiar lo general de los fenómenos que se analizan.

Para el desarrollo de los capítulos 7º, 8º, 9º y 10º, relativos al análisis cuantitativo y cualitativo de la balanza de pagos anuales, recurrimos también a los métodos de "inducción y deducción".

² I. Blauberg, Diccionario Marxista de Filosofía; Ediciones de Cultura Popular, S. A., Octava reimpresión, agosto de 1978, México, D F., págs. 144 y 145. XXXII

Para ello, concebimos la inducción como un silogismo con el cual, sobre la base de una serie de casos particulares de cuentas y rubros de las balanzas de pagos, es posible extraer una conclusión general que es aplicable a todos los fenómenos del tipo o clases que se analiza; en nuestro caso referida a los comportamientos de los diferentes rubros de la balanza de pagos.

Asimismo, se tuvo presente que el conocimiento obtenido por el método inductivo, por lo general es simplemente probable y problemático, por el hecho de que la posición general se formula sobre la base de una repetición simple de una u otra propiedad, en todos los casos o fenómenos observados. De acuerdo con ello, la presencia de una u otra propiedad en los casos analizados, de ninguna manera atestigua que esa propiedad se va a encontrar en otros fenómenos de la misma clase aún no observados o estudiados.

Si una ulterior proposición es necesaria o es casual, es una cosa que es imposible conocer por el método inductivo; por lo cual recurrimos también a la aplicación del método deductivo, por su vínculo con el conocimiento teórico. Para ello concebimos la deducción como un silogismo en el cual el nuevo conocimiento se deduce lógicamente de aquellas situaciones que son generales para todos los fenómenos de la clase en cuestión.

Finalmente, para el desarrollo de nuestra investigación, también nos apoyamos en el método llamado "analogía", el cual permite realizar el tránsito del conocimiento empírico al conocimiento teórico. Es un silogismo en el curso del cual, sobre la base de la semejanza de las propiedades de uno u otro objeto, se extrae la conclusión de sus semejanzas en otras propiedades. La analogía como forma del pensamiento se aplica frecuentemente, cuando se ha estudiado más o menos un fenómeno que tiene semejanza con otro fenómeno no estudiado.

Tomando en cuenta la semejanza se puede suponer que el fenómeno investigado se somete a las leyes y propiedades del primer fenómeno. La base para esta suposición es el hecho de que entre las propiedades y relaciones a estos objetos se tiene un vínculo y cierta dependencia recíproca, como consecuencia de lo cual la presencia de unas propiedades o relaciones suponen la existencia de otras.

J.- Fuentes de Información, Análisis del Tema y Exposición de la Investigación.

Para la integración de la primera parte de este trabajo, en la cual se abordan los aspectos conceptuales, teóricos y metodológicos de la balanza de pagos, utilizamos básicamente las obras relativas a la materia, publicadas por: Miltiades Chacholiades, el Banco de México, Stanley Fischer, el FMI, Poul Host-Madsen, Dominick Salvatore y el Prof. Ricardo Torres Gaytán, entre otros.

Para el desarrollo de la segunda parte de la presente investigación utilizamos información generada fundamentalmente por el Banco de México y el INEGI.

Del Banco de México utilizamos los informes anuales de 1970 al 2000; diversas publicaciones mensuales de indicadores económicos; así como las "Series Estadísticas Históricas del Banco de México, S. A.", correspondientes a los periodos de 1950 - 1969 y 1970- 1978". De estas fuentes se tomaron las cifras definitivas para la integración de las balanzas de pagos que se analizaron de manera anual y sexenal.

Al respecto es importante señalar que en las publicaciones de nuestro banco central no se señala de manera expresa cuándo las cifras publicadas son definitivas; lo cual se complica con las modificaciones metodológicas periódicas que realiza el mismo Banco de México, y que generalmente arrojan cifras diferentes a las obtenidas con anterioridad, para los distintos rubros de la balanza de pagos. Esta situación, según el mismo banco, origina que los resultados obtenidos con las metodologías empleadas en determinado periodo no sean comparables con las cifras publicadas con anterioridad.

Por lo anterior, para tratar de sortear, en cierta medida, dicha dificultad, procedimos de la siguiente manera: de cada Informe Anual tomamos como definitivas las cifras relativas al año anterior; por ejemplo, del Informe Anual 1980, publicado en el mes de febrero de 1981, no utilizamos las cifras relativas a 1980 sino las referidas a 1979. Así procedimos en todos los años analizados.

Con este procedimiento logramos incluir, en esta investigación, cifras definitivas de la balanza de pagos para la casi totalidad del periodo analizado. Sin embargo, casi al finalizar nuestro trabajo encontramos en las páginas 210 y 211 del Informe Anual 1999 (editado por el Banco de México en abril del 2000), un reporte de cifras definitivas de la balanza de pagos para el periodo 1990 - 1998; encontrándonos con que las cifras incluidas en nuestra investigación registran ciertas diferencias para los años 1990, 1991, 1992 y 1994; no obstante que las cifras que utilizamos nosotros ya habían sido dadas como definitivas por el mismo Banco de México. No obstante que las diferencias encontradas son pequeñas es importante tomar en consideración esta aclaración por los resultados obtenidos con los análisis realizados, con base en las cifras incluidas para estos años.

Es pertinente señalar que, después de integrar series estadísticas de la balanza de pagos con información del INEGI y de otras fuentes como la Secretaría de Comercio (después Secretaría de Comercio y Fomento Industrial y finalmente Secretaría de Economía) y Nafinsa, optamos por tomar como base la información generada por el Banco de México, por considerarla la más consistente y mejor integrada y porque era más factible darle seguimiento a sus modificaciones metodológicas y a las formas de presentación de la balanza de pagos; así como por la relativa facilidad que permite para la realización de comparaciones anuales.

Otra fuente de información utilizada fue el INEGI, instituto del cual utilizamos fundamentalmente las publicaciones denominadas "Estadísticas Históricas de México", correspondientes a las ediciones de 1986, 1994 y 1999; así como otras publicaciones relativas a la población de México y a comparaciones económicas internacionales.

De esta fuente utilizamos las cifras de la deuda externa e interna para los periodos 1970 – 1976, 1977 – 1982 y 1983 – 1988; así como otros indicadores económicos como el PIB, el producto por habitante, la población y la productividad, entre otros.

Para el análisis del tema, dividimos la investigación en dos partes: en la Primera se realiza una revisión relativamente detallada del marco conceptual y de los fundamentos teóricos y metodológicos de la balanza de pagos. Esta parte se inicia con la revisión y análisis de los conceptos y de las definiciones básicas; para pasar al análisis teórico de cada una de las cuentas de la balanza de pagos; esto es, la cuenta corriente, la cuenta de capital, el rubro de errores y omisiones y las variaciones de las reservas oficiales; revisándose también los diferentes rubros que integran cada cuenta y presentando las definiciones y opiniones de diversos especialistas en la materia, e incluso los fundamentos teóricos incluidos en el Manual de la Balanza de Pagos del FMI, con el fin de ilustrar con cierta amplitud cada rubro o definición específica de la balanza de pagos.

Esta parte se cierra con una breve compilación de las modificaciones metodológicas realizadas por el Banco de México, en el periodo analizado; en la cual se da seguimiento a la evolución de las metodologías utilizadas, así como a las formas de presentación de la balanza de pagos.

En la Segunda Parte se realiza un análisis anual y detallado de las balanzas de pagos del periodo 1970 – 2000; de manera cronológica; para después realizar un análisis de las mismas balanzas de pagos, pero de manera sexenal, abarcando los últimos cinco sexenios; y se cierra esta parte con un capítulo de análisis final y conclusiones, en el cual se revisan los movimientos relevantes de la balanza de pagos de cada año estudiado; para después formular algunas conclusiones finales sobre el comportamiento de dichas balanzas de pagos; y se cierra el trabajo presentando un apartado que hemos denominado "confrontación de las hipótesis con los resultados de la investigación".

La forma de exposición de los resultados de la investigación fue la siguiente:

La Primera Parte, referida al marco conceptual y a los fundamentos teóricos y metodológicos de la balanza de pagos, la dividimos en seis capítulos, los cuales incluyen los siguientes apartados:

En el Capítulo 1° referido a los conceptos y definiciones básicas, que se inicia con un análisis somero del comercio internacional; se incluyen las definiciones de los conceptos que consideramos básicos, del léxico técnico propio de la materia, tales como: bienes económicos, factores productivos y servicios, exportación e importación, transacción económica, divisas, movimientos de capitales, residentes y no residentes, FOB, CIF, así como el principio de la partida doble, la definición de la balanza de pagos, su estructura y sus formas de presentación.

En el capítulo 2° se aborda el análisis de la cuenta corriente, el cual se inicia con la definición de dicha cuenta y su estructura; se analizan también la balanza comercial y la balanza de servicios, así como sus rubros específicos, incluyendo: servicios por transformación, oro y plata no monetarios, transportes diversos, turismo, transacciones fronterizas, otros servicios y las transacciones unilaterales.

En el Capítulo 3° denominado "Cuenta de Capital", que se inicia con la definición y el registro contable de la cuenta de capital; se definen los conceptos básicos entre los que se incluyen: los sectores, el principio de la clasificación por sectores, capital a corto y largo plazos e inversiones extranjeras directas y de cartera. Después se revisa la integración de esta cuenta vista a través de la concepción del FMI y según el Banco de México; asimismo se analizan los criterios de clasificación de los movimientos de capital, las balanzas parciales de la cuenta, así como su estructura según el FMI y la estructura utilizada por el Banco de México.

El Capítulo 4° de errores y omisiones, incluye el análisis de su denominación y su definición, los factores que causan los errores y las omisiones, los conceptos que quedan incluidos en esta cuenta, la determinación de su saldo y su registro contable.

El Capítulo 5° se refiere a la variación de las reservas oficiales e incluye: la definición de banco central y sus funciones; la descripción de las reservas oficiales, su definición económica e integración; sus variaciones, su definición jurídica y los diferentes tipos de reservas oficiales existentes. Posteriormente se revisa la estructura propuesta para este rubro, por el FMI y la utilizada por el Banco de México. Asimismo, se realiza un análisis de los DEG's, que incluye: sus antecedentes y objetivos, sus características y evolución, sus ventajas y su forma de registro contable.

Finalmente, la Primera Parte se cierra con el Capítulo 6°, en el cual se incluye una breve compilación de la evolución metodológica de la balanza de pagos de México, en la que se exponen las modificaciones metodológicas realizadas por el Banco de México, así como los cambios aplicados en la estructura de la balanza de pagos, realizados de 1970 a 1997.

En la Segunda Parte de la investigación se realiza un análisis cuantitativo y cualitativo de las cifras definitivas de los rubros y cuentas de la balanza de pagos; dicho análisis se realiza primero, en los Capítulos 7° y 8°, de manera anual, y en el Capítulo 9°, de manera agregada por sexenio; para cerrar esta parte con un capítulo de análisis final y conclusiones. Esta parte del trabajo se realizó de la siguiente manera:

En el Capítulo 7° se analizan las estadísticas anuales de la balanza de pagos de los sexenios de 1971 – 1976 y 1977 – 1982. Estos periodos se estudian por separado debido a que constituyen los últimos sexenios gobernados todavía por autoridades preocupadas por la protección de la planta productiva nacional, y que buscaron fortalecer el desarrollo económico del país a partir del crecimiento del mercado interno, entre otras razones.

En el periodo 1971 – 1976, calificado de populista, se instrumentó una política económica conocida como el “desarrollo estabilizador”, y siguieron vigentes resabios del viejo proceso de sustitución de importaciones para fortalecer la creciente industria nacional. En tanto que en el periodo 1977 – 1982, el Gobierno Federal instrumentó una política económica conocida como “Alianza para la Producción”, con la cual se buscó profundizar la industrialización del país, poniendo un énfasis especial en la expansión de la planta productiva petrolera.

En el Capítulo 8° se analizan las estadísticas anuales de la balanza de pagos de los periodos 1983 – 1988, 1989 – 1994 y 1995 – 1997; los cuales se separan de los anteriores porque constituyen administraciones neoliberales que se distinguen por su integración a la globalización, y por la instrumentación de políticas de apertura comercial y libre comercio. Entre sus principales lineamientos de política económica se encuentran los de: cancelar todo tipo de subsidios, reducir el tamaño del aparato gubernamental, reducir la intervención del Estado a lo estrictamente indispensable, eliminar los controles de precios y la reglamentación de las utilidades, instrumentar una amplia apertura comercial con el exterior para facilitar la inversión extranjera y el libre intercambio de mercancías, entre otras. Esto ha significado abandonar aceleradamente las tesis proteccionistas de las políticas comercial y de industrialización instrumentadas durante más de cuatro décadas y sustituirlas por una doctrina de total apertura comercial con el exterior, entregando la economía nacional en manos del gran capital internacional, casi de manera incondicional.

En el Capítulo 9° se incluye un análisis general de la balanza de pagos de los últimos cinco sexenios, en el cual se incluyeron los siguientes incisos: una breve semblanza del sexenio, una balanza de pagos comparativa confrontando la balanza del último año del periodo que se analiza con la del último año del sexenio anterior, una revisión precisa de las cuentas de la balanza de pagos, algunos indicadores económicos seleccionados y la evolución de la deuda externa durante cada sexenio.

Asimismo, conviene señalar que en este mismo capítulo 9° se incluye, adicionalmente, en el periodo 1971 – 1976, un análisis de la devaluación del 31 de agosto de 1976; para el periodo 1977 – 1982, se incluye una crónica de las devaluaciones registradas en 1982; en el subcapítulo relativo al sexenio 1983 – 1988, se incluye una cronología sexenal de la deuda externa de México; en el apartado del periodo 1989 – 1994, se incorpora un inciso relativo a la caída de las reservas internacionales y a las intervenciones del Banco de México en el mercado cambiario, registradas durante 1994; así como una crónica de la devaluación de diciembre de 1994; finalmente, en el inciso correspondiente al sexenio 1995 – 2000, se incluye un apartado en el cual se aborda el origen del Fobaproa y su impacto en la economía.

Esta Segunda Parte de la investigación se cierra con el Capítulo 10°, en el cual se realiza un análisis puntual de los movimientos relevantes de la balanza de pagos, de manera anual, con el fin de identificar la forma en que se ha venido integrando el déficit o superávit de la cuenta corriente, e identificar los principales rubros desequilibradores del sector externo, así como para determinar los rubros de la cuenta de capital (o de la propia cuenta corriente) que se han utilizado como fuentes de financiamiento para compensar dichos desequilibrios; y con base en ello formular algunas conclusiones sobre el comportamiento de las balanzas de pagos de cada sexenio. Finalmente se incluye un apartado denominado "confrontación de las hipótesis con los resultados de la investigación"; en el cual se exponen las conclusiones obtenidas de la comparación de las hipótesis que guiaron el presente trabajo, con las cifras y los hechos de la realidad.

CAPÍTULO 1.- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS.

En los años recientes la globalización y las políticas de apertura comercial y libre comercio se han difundido de una manera sin precedente, prácticamente en todo el planeta; transformando de una manera radical el orden económico internacional, esto es, la división internacional del trabajo, los mercados regionales, los movimientos de capitales y de factores productivos en general, etc.; creando una interdependencia multilateral cada vez más compleja y profunda, con lo cual se ha logrado una gran expansión del comercio internacional y una acelerada difusión del desarrollo tecnológico. Pero también ha llevado a todas las economías nacionales, a una situación de alta vulnerabilidad ante los problemas económicos que se registren en cualquier parte del mundo.

Este fenómeno está impulsando la evolución del comercio internacional en general y de la balanza de pagos en lo particular, de una manera acelerada; y está generando una terminología propia muy amplia y en constante crecimiento. No obstante esta situación, existen conceptos fundamentales que constituyen la base a partir de la cual se derivan otros conceptos secundarios o específicos.

Ante esta situación, y aún a riesgo de omitir algún término importante, a continuación se analizan los conceptos que hemos considerado fundamentales. Abordaremos también el problema de la definición de la balanza de pagos, el principio de la partida doble, así como lo relativo a la estructura y las formas de presentación de la balanza de pagos.

1.1.- EL COMERCIO INTERNACIONAL.

El comercio internacional, al igual que el comercio interno, es la actividad económica que consiste en el intercambio o transferencia de valores expresados en bienes o servicios, factores productivos, capitales, etc.; generalmente mediante el pago de un precio, realizado entre dos o más agentes económicos. Este intercambio adopta comúnmente tres formas fundamentales, que son: la compra-venta de mercancías o servicios a cambio de dinero, crédito, etc., las transferencias de valores como las donaciones, las remesas de dinero a familiares, etc.; y las transacciones netamente financieras, que se refieren al intercambio de partidas financieras a cambio de otras partidas o instrumentos financieros.

Habría que agregar una cuarta forma denominada "trueque", que consiste en el intercambio directo de mercancías por mercancías o por servicios, o entre éstos últimos; sin embargo, esta forma de intercambio sólo se utiliza en regiones muy atrasadas, incomunicadas, en rarísimas transacciones comerciales actuales o en casos de extrema hiperinflación, cuando el dinero deja de cumplir su función de intermediario en el comercio.

El comercio internacional, a diferencia del comercio interno, es una actividad más compleja que se distingue de éste último por dos aspectos fundamentales: la característica más evidente radica en que las empresas y los consumidores, esto es, los compradores y los vendedores que participan en el comercio internacional son residentes de países diferentes; el segundo aspecto consiste en que dichos agentes económicos generalmente utilizan monedas diferentes, la moneda nacional contra la divisa del otro país participante.¹ Esta última situación, que se refiere a los "pagos internacionales", trae implícito otro asunto también muy complejo, el relativo a la determinación del "tipo de cambio".

En estas condiciones, el comercio internacional permite a los productores y comerciantes nacionales vender sus bienes y servicios en otros países, pero por las condiciones obligadas de reciprocidad establecidas por los organismos internacionales que norman este comercio, también se abre el mercado nacional a los productores y comerciantes de los otros países con los cuales se comercia. Esto significa que el comercio internacional pone en competencia a los sectores productivos y al comercio nacional con las empresas del exterior.

Además, si existen condiciones de libre comercio, entonces estas facilidades de libre movilización e intercambio se extiende a la mano de obra y a los demás factores productivos; en las mismas condiciones de competencia internacional; en la cual pasan a regir los precios y los estándares de calidad internacionales, en los términos que lo determinen los tratados o acuerdos de comercio bilaterales o multilaterales correspondientes.

De acuerdo con ello, los diferentes países del mundo se han ido especializando en la producción y exportación de los bienes y servicios que pueden producir en forma relativamente más eficiente que otros productos, con relación a los demás países; lo cual es posible gracias a las características geográficas y socioeconómicas de cada nación, en cuanto a: sus recursos naturales más abundantes, sus climas, la fertilidad de sus tierras, la mano de obra calificada y suficiente, la abundancia o escasez relativa de capital, su nivel de desarrollo tecnológico, etc.

¹ Stanley Fischer, Rudiger Dornbusch, Richard Schmalensee; Economía; Editorial McGraw-Hills, segunda edición, págs. 837 y 838.

Este fenómeno fue explicado desde 1817 por David Ricardo, mediante su "Ley de las Ventajas Comparativas". Esta teoría ha ido evolucionando y en la práctica ha llevado al mundo a un alto grado de especialización; la cual se ha fortalecido con el acelerado crecimiento del comercio internacional, pues sin éste la especialización no sería posible. De acuerdo con ello, los países importan los productos que otros países producen más barato y los bienes que no pueden producir o producen de manera insuficiente;² y a la inversa, exportan los bienes y servicios sobre los cuales tienen una ventaja comparativa relativa, y los productos o materias primas de que están mejor dotados que los demás países, debido a sus recursos naturales disponibles, a su desarrollo tecnológico y a diversos factores más.

Pues bien, el comercio internacional es la actividad económica que dio origen a la balanza de pagos; la cual constituye un registro precisamente de ese comercio; sin comercio internacional no sería posible ni necesario elaborar las balanzas de pagos de los diferentes países participantes.

1.2.- CONCEPTOS BÁSICOS.

1.2.1.- BIENES ECONÓMICOS, FACTORES PRODUCTIVOS Y SERVICIOS.

Los **bienes económicos** son las mercancías en general, los artículos o productos básicos con utilidad intrínseca y relativamente escasos, que se materializan o substancian en bienes tangibles que se pueden comprar o vender en el mercado a un precio, y que son resultado de un proceso productivo.³

Los bienes económicos se clasifican de muchas maneras, la clasificación más usual es la que los divide en bienes de consumo y bienes de producción, o de capital o factores productivos.

Los **bienes de consumo** son los que se destinan al consumo directo de la población, porque poseen una utilidad directa con la cual las personas pueden satisfacer sus deseos o necesidades.

A su vez, los **bienes de producción** se denominan así porque sirven para producir otros bienes; y se les llama **bienes de capital** cuando se les identifica como artículos o bienes industriales que se utilizan en el proceso productivo; por ejemplo: la maquinaria, el equipo o herramientas.

² Miltiades Chacholiades, Economía Internacional; Editorial McGraw-Hills, segunda edición, pág. 5.

³ "Un bien económico es cualquier cosa que se busca por creerse que satisface, directa o indirectamente, necesidades o deseos del hombre (por creerse que tiene utilidad) y que es escasa con respecto a esas necesidades o deseos...". Sergio Ricossa; Diccionario de Economía; Editorial Siglo Veintiuno Editores, s. a. de c. v.; pág. 62.

Con el término **factores productivos** se designan los bienes de producción, los bienes instrumentales o intermedios; es decir, los factores, las mercancías y los instrumentos que poseen utilidad indirecta y se utilizan en el proceso productivo para generar bienes y servicios; que finalmente podrán ser de consumo directo, salvo que pasen a formar parte de otro proceso productivo. Entre dichos factores se encuentran: el capital, el trabajo, la tierra, la tecnología, la maquinaria, herramientas, edificios, materias primas, servicios diversos, etc. Algunos autores los llaman insumos.⁴

Los servicios son bienes de consumo o de producción, productos inmateriales como el servicio de transporte, los seguros o los servicios turísticos. Como bienes de consumo se caracterizan por ser intangibles y porque generalmente se consumen al mismo tiempo que se producen, como es el caso de un corte de cabello o el mantenimiento de maquinarias y equipos. Como bienes de producción son inmateriales, al menos hasta que se incorporan en una mercancía, lo cual sucede sólo en algunos casos.

Precisamente por su carácter de inmateriales e intangibles, los rubros de servicios en la balanza de pagos generalmente se conocen como partidas invisibles o comercio invisible.⁵

1.2.2.- EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN, REEXPORTACIÓN Y REIMPORTACIÓN.

Las exportaciones son las ventas de bienes, factores productivos y servicios que la economía interna, léase residentes, realizan al exterior (resto del mundo); y que dan lugar a cobros en oro, divisas, a la cancelación de deudas o a la entrada de derechos o ingresos financieros en nuestra balanza de pagos. Stanley Fischer define las exportaciones como: "las ventas a extranjeros de bienes y servicios producidos en el país".⁶ Esta definición simple es bastante ilustrativa; sin embargo, más adelante veremos que este concepto implica varias excepciones en los registros de la balanza de pagos.

Por su parte, el profesor Ricardo Torres Gaytán señala que las exportaciones "Constituyen la manera más conveniente, estable y sólida de adquirir, a título

⁴ "Según Marshall ... los factores productivos son las cosas que se requieren para hacer una mercancía... En la tecnología moderna se denominan insumos. Por lo regular se agrupan en tierra, trabajo y capital..." citado por Graham Bannock, R. E. Baxter y Ray Rees, en el Diccionario de Economía, Editorial Trillas, primera reimpresión, enero de 1993, pág. 171.

⁵ Generalmente las industrias de servicios son intensivas en el factor trabajo, "... a medida que una economía se desarrolla aumenta la importancia del sector de los servicios... El mayor peso del sector de los servicios (...) es particularmente manifiesto en términos de ocupación; esto porque el producto promedio por trabajador es, sí, más elevado en los servicios que en la industria, pero crece más lentamente. Mientras aumenta la demanda de servicios por parte de la población, no aumenta al mismo paso la productividad de los empleados en los servicios, de modo que en ese sector se contratarán más trabajadores, hasta convertirlo en el sector más poblado de las economías modernas..." Sergio Ricossa, idem, pág. 547.

⁶ Stanley Fischer, ...; Idem, pág. 976.

propio, capacidad de compra internacional, mediante el empleo más eficiente de los recursos productivos nacionales... y crean un mayor mercado para los productos nacionales incrementando ocupación, productividad y ganancias nacionales..."⁷

Las exportaciones netas están constituidas por el resultado de las exportaciones menos las importaciones; esto es, el producto resultante del valor de los bienes y servicios vendidos a los extranjeros, menos el valor de los bienes y servicios comprados por los residentes a los extranjeros.

Las importaciones son, en sentido inverso, las compras de bienes, factores productivos y servicios que la economía interna (léase residentes), realizan del exterior (resto del mundo); y que dan lugar a: pagos en oro, divisas, a la creación de deuda externa o de obligaciones para nuestros connacionales, o a egresos financieros en nuestra balanza de pagos. Equivalen para la economía nacional a un incremento en el stock de mercancías que o no se producen internamente o se producen de manera insuficiente; y por otra parte, a erogaciones o salidas financieras del país.

Aunque algunos autores establecen llanamente que las importaciones son los bienes y servicios comprados por los residentes nacionales a los extranjeros,⁸ o que las importaciones son adquisiciones en el exterior de mercancías extranjeras, que dan lugar a desembolsos o salidas financieras de nuestra balanza de pagos.⁹ Otros autores como Graham Bannock señalan que las importaciones "...1. Desde el punto de vista aduanero consiste en el flujo de bienes y servicios que ingresan para su consumo temporal o definitivo en un país, y son producidos en otra nación. 2. El concepto económico es más amplio y según la ONU, se define como las transacciones de bienes y servicios que realizan los residentes de un determinado país con el resto del mundo. A esta definición hay que añadir el concepto de traslación o flujo internacional de las mercancías o servicios desde la economía de un país para integrarse a la de otro y finalmente es necesario incluir la autorización jurídica de la importación de acuerdo con los requisitos administrativos de cada gobierno".¹⁰

Efectivamente, la definición exacta de los conceptos "exportación" e "importación" es más compleja de lo que parece a simple vista; tal como lo veremos más adelante. Sin embargo, esto no resta méritos a las definiciones sencillas que de entrada proporcionan una idea muy aproximada a la realidad.

Los términos de "**reexportación**" y "**reimportación**" se aplican a las mismas mercancías o productos que en un primer paso se exportan a un país determinado y luego se reimportan. Por ejemplo, si nuestro país enviara

⁷ Ricardo Torres Gaytán, Teoría del Comercio Internacional; Editorial Siglo Veintiuno Editores, cuarta edición; págs. 262 y 263.

⁸ Stanley Fischer; Idem, pág. 977.

⁹ Sergio Ricossa; Idem, pág. 49.

¹⁰ Graham Bannock y otros,... Idem, pág. 196.

petróleo crudo a los Estados Unidos para su proceso; sin efectuar su venta, esto es, sin transferir el derecho de propiedad; y después reimportamos la gasolina, tractolina, lubricantes y demás derivados; México registraría primero la exportación y luego las reimportaciones; y los Estados Unidos estarían realizando, primero una importación y después una reexportación. En todos los casos, al momento de registrar estas transacciones, se tendrían que realizar las imputaciones correspondientes. Otro ejemplo sería el caso en el cual un país determinado exporta materias primas (piezas, refacciones, etc.), a un segundo país en el cual se realiza el armado del producto final; y después reexporta el producto acabado a un tercer país.

Estos términos son los adecuados para referirse a las transacciones que los países desarrollados realizan con las maquiladoras en nuestros países subdesarrollados.

1.2.3.- TRANSACCIÓN ECONÓMICA Y TRANSACCIONES QUE SE INCLUYEN EN LA BALANZA DE PAGOS.

Transacción económica es todo aquel intercambio o transferencia mediante la cual un agente económico suministra un valor económico a otro. Dichos valores pueden consistir en bienes, factores productivos, servicios, recursos financieros o partidas financieras. El Manual de la Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional sólo reconoce los tres tipos de transacciones económicas siguientes:

- a).- Transacciones de compra-venta de bienes o servicios a cambio de partidas financieras, como divisas, oro monetario, crédito, etc.
- b).- Pagos de transferencias, es decir, suministros o adquisiciones de bienes, factores productivos, servicios o partidas financieras, sin un quid pro quo; como las donaciones en especie o la ayuda financiera internacional que reciben algunos países.
- c).- Transacciones financieras, que se definen como el intercambio de partidas financieras por otras partidas financieras; tal es el caso del intercambio o compra-venta de valores, derechos u obligaciones internacionales.¹¹

Por su parte, el Banco de México acepta tres tipos de transacciones económicas, en materia de comercio internacional; mismas que define de la siguiente manera:

"Intercambios. Las transacciones más comunes e importantes de la balanza de pagos son aquellas en que una unidad económica suministra un valor económico a otra y recibe a cambio una igual. Estas transacciones se

¹¹ Manual de la Balanza de Pagos; editado por el Fondo Monetario Internacional; Tercera Edición, julio de 1961; pág. 2.

caracterizan como intercambios, los cuales pueden ser de bienes, servicios, partidas financieras o combinaciones de ellos.

Transferencias unilaterales. Estas transacciones difieren de los intercambios porque una de las partes entrega un valor económico a la otra, sin recibir a cambio un "quid pro quo".

Otras transacciones. Existen otros tipos de transacciones que no quedan definidos en las categorías anteriores, y que por su naturaleza reciben un trato especial en la balanza de pagos; tales son los casos de las asignaciones de derechos especiales de giro y de la monetización del oro, entre otras".¹²

No obstante lo anterior, en la jerga de los técnicos de la balanza de pagos es común hablar de otros tipos de transacciones económicas; como cuando se habla de una transacción crédito, refiriéndose a aquellas que conducen a la aceptación de un pago proveniente del extranjero; de transacciones débito, cuando el intercambio obliga a un pago al extranjero; o cuando específicamente se habla de transacciones de servicios, haciéndose referencia entonces a la compra-venta de viajes, transportes y seguros internacionales, entre otros conceptos; o cuando se refieren a pagos sobre inversiones extranjeras o a transacciones militares; y así sucesivamente.

1.2.4.- DIVISAS.

Generalmente se acepta que toda moneda nacional a escala internacional pasa a constituirse en la divisa del país correspondiente. Graham Bannock define el concepto divisa de la siguiente manera: "Derecho sobre otro país que se conserva en forma de moneda o bonos que rinden intereses".¹³ Por ello se dice que las divisas son reclamaciones que se tienen sobre otros países, ya sea en la forma de sus respectivas monedas o de valores emitidos por ellos, que reditúan intereses.

Comúnmente se entiende que el concepto "divisa" se refiere a títulos de crédito o a circulante expresados en moneda extranjera.

Es así como las divisas se convierten en el factor fundamental que facilita el intercambio de valores que se genera en el marco del comercio internacional; en el cual los importadores, para poder adquirir bienes y servicios del exterior, antes necesitan transformar sus recursos financieros en divisas, esto es, en moneda o títulos de crédito extranjeros; en tanto que los exportadores, que reciben moneda extranjera, necesitan transformar sus divisas en moneda nacional, porque es ésta última la de curso legal en cada país. Este intercambio o compraventa de divisas se lleva a cabo en los mercados de cambios, en los cuales las diferentes monedas extranjeras se compran y venden a un tipo de cambio dado.

¹² Banco de México; Serie Estadísticas Históricas del Banco de México, S. A. 1950-1969, pág. 14; y Serie Estadísticas Históricas del Banco de México, S. A., 1970-1978, págs. 18 y 19.

¹³ Graham Bannock y otros, *Idem*, pág. 141.

1.2.5.- MOVIMIENTOS DE CAPITAL.

Los **movimientos de capital hacia el interior** generalmente adoptan la forma de inversión extranjera directa que consiste en la "... Adquisición de Activos de un país por parte de los gobiernos, instituciones o individuos de otra nación. La definición de Inversión Extranjera comprende tanto la Inversión Directa como la inversión de Portafolio e incluye a las autoridades públicas, empresas e individuos. Para un país en donde los ahorros son insuficientes en relación con la demanda potencial de inversión, el capital extranjero puede ser un medio fructífero de estímulo al crecimiento rápido. En forma adicional, la inversión directa puede ser un medio para eliminar las tensiones de la balanza de pagos que de otra forma podrían ocurrir ante un aumento de la demanda interna. Con frecuencia, la inversión directa implica el establecimiento de compañías subsidiarias para la producción interna de bienes que en un principio se importaban de la compañía matriz."¹⁴

En tanto que podemos definir el concepto "Inversión Directa", como la "... Inversión que realizan compañías domiciliadas en un país en compañías instaladas en otro, por ejemplo, por medio de la adquisición o la aportación inicial de capital para una nueva compañía, o para incrementar el de una ya existente, por lo general implica control de la inversión y participar siempre en la administración. De manera regular, los gobiernos prefieren la inversión directa a la inversión exterior de Cartera, porque la primera implica además un insumo tecnológico."¹⁵

Por otra parte, se dice que la "Inversión de Cartera o Portafolio" es un "... Conjunto de inversiones financieras cuya finalidad tiende a equilibrar los factores de riesgo-rendimiento de acuerdo con las preferencias del inversionista."¹⁶

Los **movimientos de capital hacia el exterior** generalmente adoptan la forma de inversiones en el exterior, esto es, la "... inversión que realizan compañías industriales y comerciales e instituciones financieras en países del extranjero. La inversión en el exterior puede ser Directa, es decir, inversión en subsidiarias, o Indirecta o sea inversión de Portafolio. La inversión hacia afuera resulta en ingresos Invisibles en la forma de pagos de dividendos y la inversión hacia adentro puede resultar en benéfica transferencia de tecnología."¹⁷

¹⁴ Idem, pág. 215.

¹⁵ Idem.

¹⁶ Idem, pág. 82.

¹⁷ Idem, pág. 215.

1.2.6.- RESIDENTES Y NO RESIDENTES.

Para los efectos de los registros de la balanza de pagos es necesario diferenciar a los nacionales de los extranjeros, al país o economía interna del resto del mundo, a fin de identificar claramente los importes que deberán registrarse como ingresos o egresos, como cargos o abonos, como créditos o débitos. Para ello se utilizan los conceptos de residentes y no residentes.

En la terminología de la balanza de pagos es común hablar de país o de economía interna, o de nacionales y residentes en contraposición de otros países, resto del mundo, extranjeros o no residentes, respectivamente. Nosotros utilizaremos los conceptos de "residente" y "no residente", por ser los términos generalmente más aceptados en la mayoría de los países.

Son **residentes** de un país, los individuos, las empresas, instituciones, organismos y gobiernos, etc., que cumplen alguna de las siguientes características: los nacionales o extranjeros que residen permanentemente en el país; los que tienen una actividad económica integrada a la economía nacional y subordinada a la autoridad del Estado; quienes mantienen un nexo de carácter permanente en el territorio y que su centro de interés esté ubicado dentro del país. El carácter de residencia se determina no desde un punto de vista jurídico, sino económico; e incluye a todos los individuos y entidades económicas cuyas actividades estén integradas a la economía interna y se encuentren sujetos a la dirección y control de las autoridades nacionales.

Son **no residentes** del país, los individuos, las empresas, instituciones, organismos y gobiernos, etc., que siendo extranjeros residen permanentemente fuera del país; o radican en el país pero forman parte del gobierno o de embajadas, consulados, misiones militares u oficiales de otros países; si su actividad económica está integrada a la economía externa y subordinada a la autoridad de otro país, y su centro de interés está ubicado en el extranjero.

Al respecto el profesor Ricardo Torres Gaytán señala que "... Son nacionales los residentes permanentes en el territorio nacional, sean o no legalmente de nacionalidad mexicana y, extranjeros, los que residen en el exterior aún cuando legalmente sean mexicanos.

Por esta razón los individuos que siendo legalmente nacionales y residen transitoriamente en el país, para efectos de la balanza de pagos son extranjeros, ya que gastan en el país ingresos obtenidos en el exterior. Asimismo, los que legalmente sean extranjeros pero con residencia permanente en el país, se consideran como nacionales cuando viajan al extranjero y gastan dinero obtenido en nuestro país."¹⁸

¹⁸ Teoría del Comercio Internacional; Idem, pág. 209.

Por otra parte, Miltiades Chacholiades afirma que "El concepto de Residente comprende no solamente a los individuos sino también a las instituciones. Ejemplos obvios son los ciudadanos del país que viven allí permanentemente, los gobiernos centrales y locales, las empresas de negocios y organizaciones sin ánimo de lucro localizadas en el país. La residencia, sin embargo, no siempre es un concepto claro, y muchos casos se deciden sobre la base de reglas arbitrarias de elección. Por ejemplo, una corporación es residente del país en el cual se encuentra incorporada, pero sus filiales y subsidiarias extranjeras son residentes del país donde estén localizadas. Los turistas, el personal diplomático y militar estacionado en el extranjero, los trabajadores temporales inmigrantes y los estudiantes y ciudadanos en tratamiento médico en el exterior, todos son considerados residentes de su país de origen."¹⁹

De acuerdo con lo anterior, a continuación se presenta un cuadro comparativo de residentes y no residentes:

RESIDENTE	NO RESIDENTE
Gobierno central y gobiernos locales.	Gobiernos extranjeros.
Empresas establecidas en el país, propiedad de nacionales o extranjeros.	Empresas establecidas en el extranjero, propiedad de nacionales o extranjeros.
Organismos extranjeros no lucrativos establecidos en el país.	Organismos nacionales no lucrativos establecidos en el extranjero.
Personal diplomático y consular mexicano que radique en el exterior.	Personal diplomático y consular de otros gobiernos que radican en el país.
Misiones militares y oficiales nacionales establecidas en el exterior.	Misiones militares y oficiales de otros gobiernos que radican en el país.
Personal de organismos internacionales que residen en el país.	Personal de organismos internacionales que residen en el extranjero.
Ciudadanos nacionales que residen en el país.	Ciudadanos nacionales que residen en el extranjero.
Extranjeros que residen en el país.	Extranjeros que residen en el exterior.
Nacionales que estudian en el exterior.	Extranjeros que estudian en nuestro país.
Nacionales que reciben tratamiento médico en el exterior.	Extranjeros que reciben tratamiento médico en nuestro país.
Nacionales que viajan al exterior como turistas.	Extranjeros que viajan a nuestro país como turistas.
Nacionales que viajan al exterior por motivos de negocios.	Extranjeros que viajan a nuestro país por motivos de negocios.
Extranjeros inmigrantes.	Nacionales emigrantes.
	Organismos internacionales como los siguientes: ONU, FMI y BIRF.

¹⁹ Economía Internacional; Idem, pág. 325.

Es difícil determinar la situación de residencia o no residencia en los casos de movimientos migratorios, puesto que no existe una fecha o línea divisoria precisa que delimite, cuando un extranjero debe ser considerado como inmigrante (residente), y cuando un nacional deberá clasificarse como emigrante (no residente). Al respecto el Manual de la Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, establece lo siguiente:

"... La medida en que otros ciudadanos que viven en el extranjero deben ser tratados como residentes (viajeros) o extranjeros (emigrantes), depende de varios factores, tales como la permanencia de su estadía en el exterior y la medida en que ellos concentren en el exterior sus actividades remunerativas y sus inversiones, es decir, la medida en que ellos transfieran su "centro de interés" general. Este mismo principio del "centro de interés" determina si un ciudadano de un país extranjero que se encuentre en el país compilador debe ser considerado como residente de este último. Cuando un individuo cambia su residencia de un país (país de emigración) a otro (país de inmigración), puede durante un período transitorio dividir sus centros de interés... En estos casos ambiguos, el contenido exacto de residente se deja al criterio del país compilador..."²⁰

En los casos de empresas transnacionales (o multinacionales) es claro que las casas matriz son residentes de los países en los cuales se encuentren establecidas, pero sus filiales, sucursales y subsidiarias, son residentes de los países en los cuales se encuentren instaladas, puesto que están integradas a las economías internas de esos países y sujetas a la dirección y control de los gobiernos de dichos países. Al respecto Poul Host-Madsen, sostiene lo siguiente:

"De modo que todas las empresas que se dedican a la producción dentro del territorio de un país se consideran como residentes, aún en el caso de que sus propietarios sean extranjeros. Son las transacciones de aquéllas con otros países, incluso las que realizan con la casa matriz, las que se registran en la balanza de pagos... La balanza de pagos registra las exportaciones e importaciones de esas empresas, las utilidades que sus propietarios extranjeros perciben, y el movimiento neto del capital externo en ellas invertido ... el balance de las transacciones internacionales de dichas empresas equivale al de sus transacciones locales.

... el hecho de que una empresa esté operando en el territorio de determinado país implica que se encuentra, al igual que otras empresas locales, sujeta a la autoridad de ese país en lo que se refiere al desempeño de sus actividades productivas... Esta subordinación a la autoridad del Estado hace que formen parte integrante de la economía del país que le de acogida."²¹

²⁰ Idem, pág.

²¹ Revista "Finanzas y Desarrollo", Volumen III, No. 1, marzo de 1966, pág. 38.

No obstante lo expuesto hasta el momento, la definición del concepto "residencia" tiene otras implicaciones cuando se refiere a organismos, pues algunos de éstos son residentes de un solo país, otros lo son de más de un país, y existen casos especiales como los organismos internacionales. El tratamiento que deberá aplicarse en cada caso está determinado en detalle en el Manual de la Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

Precisamente con base en estas normas generales, el Banco de México ha establecido sus propias normas al respecto, mismas que se transcriben a continuación:

"Residente de un solo país. En la balanza de pagos este concepto es similar al que se emplea en las cuentas nacionales. Según el Fondo Monetario Internacional se debe considerar como residentes a todas aquellas unidades económicas que agrupadas forman la economía interna de un país, y se subdividen en: unidades familiares (individuos) y empresas y organismos gubernamentales (instituciones).

El término residente, en la balanza de pagos, no implica necesariamente la acepción de territorio o nacionalidad, ya que si bien se consideran como residentes todas aquellas empresas que están situadas o tienen su base de operaciones en el territorio nacional - aunque sean propiedad parcial o total de extranjeros - también se estima que lo son las misiones diplomáticas y militares destinadas fuera del país; así como los ciudadanos que están en el extranjero por motivos de placer, estudios o atención médica.

El grado en que los individuos originalmente residentes del país y que se encuentren en el extranjero deban ser tratados como tales o como residentes, depende de factores como la permanencia de su estadía en el extranjero y la medida en que concentran en el exterior su "centro de interés económico". Este mismo principio del "centro de interés" determina si un ciudadano de un país extranjero, que se encuentra en el país, debe ser considerado como residente o no de éste último.

Residentes de más de un país. Las actividades de ciertos organismos y empresas se encuentran repartidas entre diversos países, en forma tal, que no pueden considerarse como residentes de uno en particular, sino que más bien se conceptúan como residentes de cada uno de los países en los que su actividad forme parte integral de la economía. Generalmente, las partes de tales organismos pueden fácilmente distinguirse como unidades económicas separadas porque desempeñan funciones individuales dentro de dichos organismos; no existe, por lo tanto, problema alguno al reportarlas como residentes de los países en que ejercen sus operaciones. Es de acuerdo con este principio que las sucursales y subsidiarias son consideradas como residentes del país en donde están situadas.

Organismos internacionales. Es decir, los intergubernamentales, exceptuando los que se dedican a actividades de carácter no financiero, se conceptúan como residentes de una zona internacional situada fuera de las fronteras nacionales y no como residentes del país en que están establecidas.

Excepciones a la aplicación del principio de residencia. Para adecuar la balanza de pagos a los fines analíticos para los que fue concebida, se hacen algunas excepciones al principio de que sólo registra transacciones entre residentes y no residentes. Así, omite determinadas operaciones de este tipo y en cambio incluye otras que se efectúan únicamente entre residentes, y aún sólo entre no residentes."²²

Al respecto Miltiades Chacholiades comenta: "Las instituciones internacionales como las Naciones Unidas, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Internacional para la Reconstrucción y el Fomento no se consideran residentes del país donde están localizadas. En su lugar, reciben tratamiento de áreas internacionales fuera de cualquier frontera nacional y, por consiguiente, sus transacciones con los residentes del país donde estén localizadas se consideran como internacionales y, como tales, se registran en la balanza de pagos."²³

1.2.7.- "FREE ON BOARD" (FOB.) Y "COST, INSURANCE AND FREIGHT" (CIF.).

Para los efectos de registros de la balanza de pagos es necesario distinguir claramente el costo de la mercancía, de los conceptos adicionales de seguro y transporte (flete) internacionales; conceptos que indudablemente deberá pagar el importador de las mercancías a empresas que proporcionen estos servicios. Estas empresas, a su vez, podrán ser propiedad de no residentes o de residentes.

De acuerdo con ello, invariablemente el importe o costo de las exportaciones y las importaciones deberán registrarse sin incluir el seguro y el flete internacional, o incluyéndolo por excepción en el costo de las importaciones. El "Manual" establece que de preferencia todas las exportaciones y las importaciones deberán registrarse sin incluir el seguro y el flete internacional, debido a que estos gastos se registran por separado en otros rubros. Sin embargo, cuando algún país no disponga de los medios para recabar la información necesaria, podrá registrar "las importaciones" incluyendo dichos gastos adicionales. Es obvio que en el caso de las exportaciones todos los países cuentan con diversas fuentes de información y mecanismos para captar, por separado, los datos referentes a los seguros y fletes internacionales originados por las mercancías que se envían al exterior.

²² Serie de Estadísticas Históricas del Banco de México 1950-1969; Idem, págs. 11 y 12.

²³ Economía Internacional; Idem, pág. 325.

La frase **"Free On Board"**, que generalmente se conoce como **FOB**, se refiere a la base o forma de valuación de las exportaciones e importaciones de mercancías, y significa **"libre a bordo"**, en español; frase que a su vez comúnmente se abrevia por sus siglas y se escribe **"LAB"**. Es importante señalar que este término también se suele traducir como **"franco a bordo"**.

Cuando una exportación o importación de mercancías se registra con base en la valuación FOB aduana fronteriza del país exportador, ello significa que los importes que se registran solo incluyen el costo de las mercancías, y que se excluyen los gastos de seguro y flete internacionales.

Según esta base, las importaciones son valuadas en un punto convenido entre el comprador y el vendedor, donde las mercancías se consideran libre a bordo. De acuerdo con esta base, el exportador está obligado a tener la mercancía empacada y lista para su envío, en el punto convenido con el importador. Este punto puede ser su lugar de operaciones o un lugar intermedio; y el comprador acepta cubrir todos los gastos de transporte terrestres y asumir los riesgos del país exportador, así como los costes de transporte y carga.

Al respecto, Poul Host-Madsen señala lo siguiente: "... las exportaciones e importaciones... generalmente se registran por su valor FOB (Libre a bordo), es decir excluyendo el costo del flete y del seguro internacional... (cuando se trata de mercancías que se transportan por vía terrestre entre países vecinos, la valuación tanto de las exportaciones como de las importaciones es la que corresponde en la frontera), el flete sobre importaciones transportadas en buques o aeronaves del país no figura en la balanza de pagos, pero, en cambio, el flete de las importaciones pagado a empresas de transporte extranjeras figura como débito... El flete devengado por los buques y aeronaves del país, por concepto de las exportaciones, se registran como crédito en la misma partida."²⁴ De acuerdo con ello, las importaciones FOB se registran en la balanza comercial y el seguro y el transporte internacional correspondientes se registran en las partidas de invisibles.

Cuando se aplica el principio **"FOB Navío"** (Franco o libre sobre el navío), **"FOR"** (Franco o libre sobre el furgón), o **"FOT"** (Franco o libre sobre el camión); entonces el exportador debe cubrir todos los gastos de transporte hasta el barco, furgón o camión que el importador designe, según corresponda; así como a cubrir los costes de cargar la nave señalada.

Conviene señalar que como la base de valuación FOB normalmente no incluye los costos de carga, que se registran por separado, estrictamente hablando, los valores FOB en realidad representan valores FAS.

²⁴ Artículo "Qué Significa Realmente la Balanza de Pagos", publicado en la revista "Finanzas y Desarrollo", volumen III, No. 1, de marzo de 1966, pág. 17.

El término **Free Alongside Ship**, que se conoce como FAS, se traduce al español como "**Libre al costado del barco**" o "**Franco al costado del barco**"; y significa que el vendedor (exportador) está obligado a pagar los gastos y a asumir todos los riesgos del transporte de las mercancías desde su lugar de operaciones hasta el costado del barco o el punto FAS convenido, que se refiere al punto de embarque desde el cual el barco o el avión contratado por el comprador transportará las mercancías.

La forma de valuación **Cost, Insurance and Freight**, comúnmente se conoce por sus siglas como, **CIF**, y se refiere al método de valuación utilizado exclusivamente y por excepción, para las importaciones. En español se traduce como: "**Costo, seguro y flete**", que a su vez se conoce y abrevia por sus siglas, como **CSF**.

Cuando una importación se registra con base en la valuación CIF aduana fronteriza del país importador, ello indica que los importes que se registran incluyen el costo de las mercancías, más los gastos de seguro y fletes internacionales hasta el puerto o aduana del país importador; por eso en español se le denomina "costo (de la mercancía), seguro y flete". Esta forma se utiliza en los contratos internacionales de compra-venta de mercancías cuando el precio pactado incluye el cargo total de dichos conceptos; lo cual significa que el vendedor tramita y paga todos los gastos correspondientes al envío de los bienes desde su punto de exportación hasta determinado punto del país importador.

En otros casos se utiliza el concepto "**Charged In Full**" que significa "**Todo cargado en su cuenta**"; y que se refiere a la forma de valuación que incluye además del costo de las mercancías, el costo del transporte y el seguro internacionales, hasta el lugar de destino de las mercancías.

1.3.- DEFINICIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS.

Con el objeto de exponer el tema de una manera amplia y colacionar la complejidad de la tarea de definir el concepto "balanza de pagos"; a continuación presentamos diversos puntos de vista propuestos al respecto por diferentes especialistas en el tema, empezando por las definiciones más sencillas, para llegar a las más acabadas y finalmente a la adoptada por el Banco de México.

Stanley Fischer sostiene que: "La balanza de pagos es un registro sistemático de todas las transacciones realizadas entre los residentes de un país (las economías domésticas, las empresas y el Estado) y el resto del mundo."²⁵

²⁵ Economía; Idem, pág. 846.

Por su parte, Miltiades Chacholiades afirma que: "La balanza de pagos de un país es un registro sistemático de todas las transacciones económicas entre los residentes del país que informa y los residentes del resto del mundo sobre un tiempo específico (generalmente de un año)."²⁶

Poul Host-Madsen escribe al respecto que: "... La balanza de pagos tiene por objeto registrar sistemáticamente todos los flujos de recursos reales entre un país (es decir, los residentes) y el resto del mundo, y todos los cambios en sus activos y pasivos internacionales que se deban a transacciones económicas. Este concepto general relaciona la balanza de pagos en forma sistemática con la actividad económica interna y no dificulta el análisis de los problemas de pagos internacionales."²⁷

En tanto que Poul Samuelson sostiene que: "La balanza de pagos internacional se refiere a las transacciones que consumen divisas o nos las proporcionan, y relaciona al total de exportaciones de bienes y servicios con el total de importaciones. Las exportaciones de bienes, servicios, oro y pagarés son partidas acreedoras, que nos proporcionan moneda extranjera, mientras que las importaciones de esas mismas partidas suponen débitos, que consumen divisas."²⁸

Por otra parte, Dominick Salvatore define el concepto de la siguiente manera: "La balanza de pagos de un país es un resumen de todas sus transacciones económicas con el resto del mundo durante un determinado año. Sus principales componentes son la cuenta corriente, la cuenta de capital y la cuenta de reservas oficiales. Cada transacción se incorpora a la balanza de pagos como un crédito o un débito. Una transacción crédito es la que conduce al recibo de un pago por parte de extranjeros. Una transacción débito conduce a un pago a extranjeros."²⁹

El profesor Ricardo Torres Gaytán precisa a su manera que la: "balanza de pagos, de acuerdo con una clasificación especial, cuyo estado contable es el registro sistemático de todas las operaciones comerciales y financieras que los residentes de un país (individuos, empresas o instituciones) efectuaron, en un determinado lapso, con el resto del mundo. Estas operaciones, conectadas mediante relaciones de precios, se efectúan a través de dos clases de corrientes de flujos: las corrientes reales y las financieras. Las primeras están representadas por mercancías y servicios y las financieras por transferencias de poder adquisitivo líquido o expresadas en derechos documentarios."³⁰

²⁶ Economía Internacional; Idem, pág. 324.

²⁷ La Balanza de Pagos y su Integración en las Cuentas Nacionales, págs. 16 y 17.

²⁸ Mencionado por Ramón Ramírez Gómez, en su libro "La moneda, el crédito y la banca a través de la concepción marxista y de las teorías subjetivas"; editado por la Universidad Nacional Autónoma de México; primera edición, pág. 261.

²⁹ Dominick Salvatore; Economía Internacional; Editorial McGraw Hill, 3ª. Edición, pág. 186.

³⁰ Teoría del Comercio Internacional; Idem, pág. 251.

Finalmente, el Banco de México define el concepto de balanza de pagos en términos similares a los establecidos por el Manual del Fondo Monetario Internacional, tal como se indica a continuación:

"La balanza de pagos es un estado contable que comprende un período dado y cuyo propósito es registrar, sistemáticamente, los flujos de:

- a) Las corrientes de recursos reales, incluyendo los servicios de los factores de producción, originados entre la economía interna y el resto del mundo.
- b) Los traspasos de propiedad y otras variaciones del oro monetario, los derechos especiales de giro (DEG), y los activos y pasivos de esa economía frente al exterior, y
- c) Las transferencias que constituyen la contrapartida de recursos reales o de créditos financieros que la economía interna proporciona a, o recibe del resto del mundo sin ningún "quid pro quo".

Aunque la Balanza de Pagos comprende principalmente transacciones entre residentes y no residentes, existen varias excepciones encaminadas a hacerla más adecuada para el análisis de las relaciones económicas entre la economía interna y el resto del mundo."³¹

1.4.- EL PRINCIPIO DE LA PARTIDA DOBLE.

La balanza de pagos se construye sobre la base del principio de la Contabilidad General denominado "partida doble"; el cual consiste en que toda transacción económica da origen básicamente a dos asientos o registros: uno en el debe y otro en el haber, un cargo y un abono, un débito y un crédito por el mismo valor. Según la Contabilidad General, al utilizarse la famosa regla "T", los registros serían los siguientes:

DEBE	HABER
Cargo o Débito	Abono o Crédito

Sin embargo, el esquema utilizado en la técnica de la balanza de pagos difiere del utilizado en la Contabilidad General, en el aspecto de que los créditos o abonos, se registran en la izquierda y los débitos o cargos en la derecha; esto es, a la inversa de como hacen sus registros los Contadores Públicos.³²

³¹ Estadísticas Históricas del Banco de México 1970-1978; Idem, pág. 15.

³² ¿Qué Significa Realmente la Balanza de Pagos? Artículo de Poul Host-Madsen publicado en la revista "Finanzas y Desarrollo", volumen III, No. 1 de marzo de 1966, pág. 40.

Nuestros registros en la balanza de pagos serían, tal y como lo establece el Manual del Fondo Monetario Internacional, los siguientes:

PARTIDA	CRÉDITO	DÉBITO
A. Bienes y servicios 1. Mercancías... ...		
B. Pago de		

Miltiades Chacholiades describe este proceso de la siguiente manera: "... la balanza de pagos se construye sobre la base de la contabilidad de partida doble, similar a la utilizada por las empresas comerciales. De esta manera, una transacción económica internacional da lugar a dos entradas en la balanza de pagos: una entrada débito y una entrada crédito, ambas de igual valor..."³³

Desde el punto de vista del país que informa (país doméstico), una transacción económica internacional (intercambio de valor) tiene dos lados:

- a).- Un **valor de importación**, que da origen a efectuar un pago al resto del mundo.
- b).- Un **valor de exportación**, que da origen a percibir un ingreso del resto del mundo.

Un valor de importación (o pago) es una **entrada débito**, la cual aparece como un rubro *negativo* en la balanza de pagos y el valor de exportación (o ingreso) es una **entrada crédito**, la cual aparece como un rubro positivo. Para clasificar correctamente las entradas como débitos o créditos, nos podemos guiar por la dirección del flujo de valor o por la dirección del pago que se realice por la transacción.³⁴

En general, los *pagos* (entradas débito) representan las *compras reales de cambio extranjero* efectuadas por los residentes del país que informa, con el fin de financiar sus importaciones de bienes y servicios, dinero y otros activos

³³ Al respecto Dominick Salvatore comenta que: "La partida doble consiste en que "Cada transacción económica internacional se incorpora como un crédito o como un débito en la balanza de pagos del país. Pero cada vez que una transacción crédito o débito se incorpora, también se registra, respectivamente, un débito o un crédito compensatorio por el mismo monto en una de las tres cuentas de la balanza..."; Idem, pág. 188.

³⁴ Al respecto el profesor Ricardo Torres Gaytán, sostiene que: "El criterio para clasificar las partidas de la balanza de pagos consiste en reflexionar si cada una de ellas produce un ingreso en divisas, en cuyo caso es una partida acreedora, o si corresponde a un egreso o partida deudora. Esta regla, particularmente, sirve de guía para las operaciones de capital y sus rendimientos, así como para las transferencias unilaterales..." ; Teoría del Comercio Internacional, Idem, pág. 254.

desde el resto del mundo. De igual manera, los *ingresos* (entradas crédito) representan las *ventas reales de cambio extranjero* recibidas por los residentes del país que informa sus exportaciones de bienes y servicios, dinero y otros activos. En términos de la "cámara de compensación" ... los pagos (entradas débito) corresponden a la *salida de cambio extranjero* (digamos, libras esterlinas), mientras que los ingresos (entradas crédito) corresponden al *ingreso de cambio extranjero*.³⁵

De acuerdo con lo anterior las importaciones, que se convierten en asientos débitos y que obligan a realizar pagos al exterior (a no residentes), generan la demanda interna de divisas. Por otra parte, las exportaciones que se convierten en asientos créditos y que dan lugar a recibir pagos del exterior (a nuestros residentes), generan la oferta de divisas. Nuestros importadores nacionales, al adquirir bienes y servicios del exterior, demandan divisas a cambio de nuestra moneda nacional (compran divisas); en tanto que nuestros exportadores, al cobrar los bienes y servicios que venden al exterior reciben de los no residentes, divisas o moneda nacional que éstos últimos adquieren en el mercado de divisas a cambio de su propia moneda.³⁶

De esta forma, los pagos que los residentes o nacionales realizan al exterior (a los extranjeros o no residentes), se reflejan en la balanza de pagos como partidas deudoras o débitos, y los pagos que los no residentes realizan a nuestros residentes, se reflejan como partidas acreedoras o créditos.

Normalmente los débitos se registran con signos de menos, y los créditos sin signo alguno. Esta es una regla convencional generalmente aceptada en todos los países.

No obstante lo expuesto anteriormente, el concepto de partida doble es aún más amplio, debido a que se introducen los métodos de valuación y cálculo de las transacciones económicas, las diversas fuentes de información que complican las valuaciones correspondientes y, todavía más, las excepciones al principio de residente - no residente. Para analizar estos factores empezaremos por revisar la conceptualización aceptada por el Banco de México, con relación a la partida doble, según la cual:

"La balanza de pagos emplea el sistema contable de partida doble. En general, las dos contrapartidas correspondientes a una transacción no se asientan explícitamente, sino que se incluyen como resultado de los métodos usados en el cálculo. Para los tipos básicos de transacciones económicas los asientos son de acuerdo al cuadro de la página siguiente:

³⁵ Economía Internacional; Idem, págs. 325 y 326.

³⁶ La moneda, el crédito y la banca... ..; Idem, págs. 260 y 261.

CONCEPTO	NÚMERO DE ASIENTOS EN LAS CUENTAS DE:		
	Bienes y Servicios	Transferencias	Mov. de Capital y de Oro monetario
Compra y venta de bienes y servicios contra partidas financieras	Uno	Ninguno	Uno
Trueque	Dos	Ninguno	Ninguno
Intercambio de partidas financieras ...	Ninguno	Ninguno	Dos
Suministro o adquisición de bienes y servicios sin un "quid pro quo",	Uno	Uno	Ninguno
Suministro o adquisición de partidas financieras sin un "quid pro quo"...	Ninguno	Uno	Uno
Revaluación de activos y/o pasivos financieros por variación de los tipos de cambio...	Ninguno	Ninguno	Ninguno

Teóricamente, deberían hacerse asientos por montos iguales de cargo y abono; sin embargo, puesto que los datos que sirven de base para dichos asientos son con frecuencia incompletos o inexactos o que bien pudieran no concordar entre sí; resulta, por diferencia, una partida denominada errores y omisiones que salda el estado de cuentas. En vista de que los errores y omisiones se autocancelan en parte, la partida se denomina "errores y omisiones netos."³⁷

Analizando en detalle estos aspectos del principio de la partida doble, el Manual del Fondo Monetario Internacional, establece los siguientes:

"a) Principios para el registro de las transacciones:

45.- Toda transacción económica puede concebirse como consistente en dos corrientes. Cada corriente tiene su contrapartida en otra que constituye un quid pro quo o, si nó, un pago de transferencia. Para cada corriente existen dos partícipes, es decir, el comprador y el vendedor, o el pagador y el beneficiario. Son, por consiguiente, cuatro los aspectos que deben distinguirse en una transacción, v. gr., en el caso de una mercancía vendida por dinero efectivo: la compra, la venta, el pago del dinero y el recibo del dinero. El siguiente diagrama ilustra este ejemplo:

³⁷ Estadísticas Históricas del Banco de México 1950-1969; Idem, págs. 12 y 13.

CORRIENTE	PARTÍCIPE A = RESIDENTE	PARTÍCIPE B = EXTRANJERO
Corriente Real	(1) Crédito →	(2) Débito
Corriente Financiera	(3) Débito ←	(4) Crédito

46.- La balanza de pagos abarca un sistema abierto, puesto que registra principalmente los aspectos internos de las transacciones residente-extranjero. Sin embargo, registra el lado interno de las dos corrientes que forman una transacción económica. Este principio del registro de transacciones puede denominarse en términos del diagrama, sistema vertical de partida doble. Si el partícipe A fuera el residente y el B el extranjero, serán los asientos (1) y (3) los que se registrarían en la balanza de pagos del país compilador.³⁸

De acuerdo con ello, las transacciones entre residentes y extranjeros que se incluyen en la balanza de pagos se registraría con los asientos (1) y (3), tal como se indica en el párrafo anterior.

Sin embargo, existen otros tipos de transacciones que también se registran en la balanza de pagos, las cuales se derivan de las excepciones al principio de residente - no residente; esto es, aquellas transacciones que se realizan entre residentes o entre extranjeros exclusivamente, las transacciones en oro o activos sobre el extranjero efectuadas entre residentes y, las transacciones en pasivos sobre el extranjero efectuadas entre extranjeros, las cuales dan lugar a asientos de otro tipo, en la balanza de pagos, mismos que serán analizados posteriormente.

1.5.- ESTRUCTURA Y FORMAS DE PRESENTACIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS.

1.5.1.- ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS.

El Manual del FMI de hecho propone que la balanza de pagos se integre sólo con dos cuentas fundamentales, la de "Bienes y Servicios", que incluye un apartado de "Pagos de Transferencias", y la cuenta de "Capital y Oro Monetario", que incluye las "Reservas Oficiales del Banco Central" y los "Derechos Especiales de Giro"; y en el resumen de la balanza, al presentar las cifras agregadas, se incluye como penúltimo concepto y como un asiento de ajuste para balancear la diferencia resultante entre los débitos y los créditos, la cuenta de "Errores y Omisiones Netos".³⁹

³⁸ FMI; Manual de la Balanza de Pagos; Idem, pág. 16.

³⁹ FMI; Manual de la Balanza de Pagos, Quinta Edición, 1993; págs. 45, 46, 47, 48 y 49.

De acuerdo con ello, Miltiades Chacholiades sostiene, sobre la estructura de la balanza de pagos, lo siguiente:

"La balanza de pagos se subdivide en dos grandes cuentas: La cuenta corriente y la cuenta de capital. La cuenta de capital registra todas las transacciones internacionales de activos, en tanto que la cuenta corriente registra todo lo demás. De esta manera, todos los cambios en los activos estadounidenses en el extranjero y de los activos extranjeros en los Estados Unidos se registran en la cuenta de capital. Por su parte, las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios; así como las transferencias unilaterales, se registran en la cuenta corriente. La discrepancia estadística se registra en la cuenta de capital porque comúnmente se cree que ésta refleja transacciones de activos no reportadas.

Cada cuenta principal esta subdividida adicionalmente en subcuentas o (sub) balanzas, cada una de las cuales trata con una clase amplia de transacciones internacionales. La cuenta corriente se subdivide en balanza de bienes y servicios más la balanza de transferencias unilaterales. La balanza de bienes y servicios se subdivide a su vez en la balanza de comercio de mercancías más la balanza de comercio invisible. Finalmente, la cuenta de capital se subdivide en la cuenta de capital propiamente, más la cuenta de reservas oficiales."⁴⁰

Por su parte, Dominick Salvatore reconoce tres cuentas principales en la integración de la balanza de pagos: la cuenta corriente, la cuenta de capital y la cuenta de reservas oficiales.⁴¹

No obstante lo anterior y dado que el formato planteado por el FMI tiene solo un carácter propositivo, y deja a los países miembros de dicho fondo adoptar la estructura de la balanza de pagos que más se ajuste a sus necesidades específicas; en México dicha balanza se integra con cuatro cuentas diferentes, ellas son: La Cuenta Corriente, La Cuenta de Capital, la Cuenta de Errores y Omisiones Netos y la Variación de la Reserva del Banco de México.

El formato adoptado por el Banco de México para la integración de nuestra balanza de pagos ha ido evolucionando a través de los años, adaptándose a las nuevas circunstancias del comercio internacional, a las nuevas clasificaciones de rubros aplicadas, así como a los diferentes sistemas de recabación o de valuación de la información; establecidos en diferentes etapas de la historia de nuestro banco central. A continuación se muestra el formato que se utiliza actualmente para la elaboración de dicha balanza.

⁴⁰ Economía Internacional; Idem, págs. 336 y 337.

⁴¹ Dominick Salvatore; Idem, pág.186.

BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares

CONCEPTO	1997
I.- CUENTA CORRIENTE A.- Ingresos B.- Egresos	
II.- CUENTA DE CAPITAL. A.- Pasivos B.- Activos	
III.- ERRORES Y OMISIONES	
IV.- VARIACIÓN DE LA RESERVA NETA.	

Con relación a la estructura de la balanza de pagos, el profesor Ricardo Torres Gaytán escribió lo siguiente:

"... la balanza de pagos está integrada principalmente por dos grandes balanzas:

- 1) La balanza de transacciones en cuenta corriente, y
- 2) La balanza de capitales.

La primera se integra con la balanza comercial (exportaciones e importaciones de mercancías) y la balanza de servicios (que incluye los ingresos y pagos por conceptos de servicios prestados al exterior o recibidos de éste). La segunda comprende las exportaciones e importaciones de títulos de propiedad en el exterior o por deudas (balanza de capitales propiamente dicha), más los movimientos de la reserva monetaria internacional. La balanza de pagos, además, incluye dos rubros especiales: uno para registrar las transferencias de ingresos sin contrapartida y otro para anotar la cifra estimada por concepto de errores y omisiones."⁴²

⁴² Teoría del Comercio Internacional; Idem, pág. 206. En tanto que para el profesor Ramón Ramírez Gómez, la balanza de pagos está constituida por: la balanza comercial que unida a la balanza de servicios (o de invisibles) integran la Cuenta Corriente. Los otros apartados son: Cuenta de Capital, Errores y Omisiones y las Variaciones de las Reservas del Banco de México; La moneda, el crédito y la banca,... Idem, pág. 261, 262 y 265.

1.5.2.- FORMAS DE PRESENTACIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS.

Hay tres formas de presentar la balanza de pagos: en una, en dos o en tres columnas, tal como se indica a continuación:

En **UNA COLUMNA**: se anotan en una sola columna los saldos de los movimientos de activos y pasivos de cada uno de los rubros, o sea el saldo de los créditos y los débitos de cada concepto.

En **DOS COLUMNAS**: En la primera columna, esto es, en el "debe" se registran los créditos, es decir, los ingresos por las operaciones activas que dan derecho a recibir pagos del exterior. En la segunda columna que constituye el "haber", se registran los débitos, es decir, los egresos originados por las operaciones pasivas que obligan a nuestros residentes a realizar pagos al exterior.

En **TRES COLUMNAS**: utilizando el formato de dos columnas, en el "debe" se registra el total de los créditos por cada concepto; y en la segunda columna, en el "haber", se asienta el total de los débitos también por cada concepto; y en la tercera columna se anotan los saldos correspondientes a cada rubro.

CAPÍTULO 2.- CUENTA CORRIENTE.

En este capítulo abordaremos la definición de la Cuenta Corriente, su estructura formal; analizaremos sus balanzas parciales, las transferencias, así como las cuentas específicas que la integran, para el caso de México.

2.1.- DEFINICIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE.

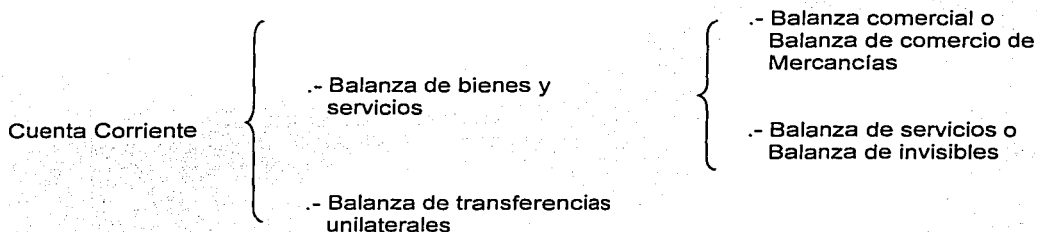
La Cuenta Corriente o Cuenta de Bienes y Servicios y Pagos de Transferencias⁴³ es la parte de la balanza de pagos en la cual se registran las exportaciones e importaciones de bienes, factores productivos y servicios; así como las transferencias unilaterales al exterior y al interior, en un periodo dado, generalmente de un año.

Miltiades Chacholiades la define así: "... la balanza en cuenta corriente es la suma de la balanza de bienes y servicios, más la balanza de transferencias unilaterales..."⁴⁴

Por su parte, Stanley Fischer sostiene que: "Las transacciones por cuenta corriente son las compras y ventas de bienes y servicios, así como las transacciones unilaterales... La cuenta corriente mide el valor de los ingresos netos o gastos netos de un país derivados de las transacciones internacionales de bienes, servicios y transferencias..."⁴⁵

2.2.- ESTRUCTURA DE LA CUENTA CORRIENTE.

A partir de las definiciones expuestas en el apartado anterior, es fácil deducir que la estructura de la Cuenta Corriente, es la siguiente:



⁴³ En el Manual de la Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, esta cuenta se denomina "Bienes y Servicios y Pagos de Transferencias".

⁴⁴ Miltiades Chacholiades, idem, pág. 338.

⁴⁵ Stanley Fischer, idem, pág. 846.

Es importante señalar que con el acelerado crecimiento del comercio internacional y el avance tecnológico, sobre todo en cuestiones de informática, el análisis de estas transacciones comerciales es cada vez más riguroso; por parte de los bancos centrales, de las instituciones oficiales y privadas directamente involucradas; así como por parte de especialistas, investigadores y medios de comunicación.

En este contexto se ha dado origen a una rica terminología técnica en constante crecimiento, generándose conceptos nuevos como los de: "balanza agropecuaria", "balanza alimentaria", etc.; las cuales constituyen subcuentas que forman parte de la balanza comercial. También es común hablar de la "balanza turística", la cual también constituye una subcuenta, pero en este caso de la balanza de servicios.

Es de esperarse que con el correr del tiempo y la evolución del comercio internacional, la técnica de la balanza de pagos se vaya tornando cada vez más compleja y surjan conceptos nuevos que enriquezcan el ya de por sí amplio léxico del tema; lo cual seguramente redundará en beneficio de una mayor claridad y precisión en el registro y valuación de las transacciones internacionales.

2.3.- LA BALANZA COMERCIAL O BALANZA DE COMERCIO DE MERCANCÍAS.

La **Balanza Comercial o Balanza de Comercio de Mercancías** es una subcuenta de la Cuenta Corriente, en la cual se registran: las exportaciones de mercancías, las cuales dan lugar a ingresos que se registran como créditos con signo positivo; y las importaciones de mercancías, que dan lugar a egresos que se registran como débitos con signo negativo. Esto es, que incluye exclusivamente las transacciones internacionales, léase compra-venta, de mercancías tales como: productos agropecuarios, computadoras, vehículos, materias primas, aviones, metales, muebles, aparatos domésticos, oro no monetario, etc.

Miltiades Chacholiades escribe al respecto que: "La balanza de comercio de mercancías, o simplemente la balanza comercial, es la diferencia entre las exportaciones y las importaciones de mercancías... la balanza comercial está disponible sobre una base mensual, ya que los funcionarios aduaneros están en capacidad de recolectar y reportar rápidamente los datos sobre comercio de mercancías..."⁴⁶

⁴⁶ Miltiades Chacholiades, idem, pág. 337.

El Profesor Ricardo Torres Gaytán sostiene por su parte que la: "Balanza de Comercio o Balanza Comercial: enumera y cuantifica el valor monetario de las exportaciones e importaciones de mercancías de un país con el resto del mundo en un periodo dado generalmente de un año."⁴⁷

El tipo de mercancías que un país exporta e importa, y el grado de elaboración o valor agregado a dichas mercancías, refleja las características productivas internas del país; el grado de desarrollo de la economía nacional; así como los sectores productivos que se alientan y promueven como actividad de exportación, y los sectores que más se fortalecen con las importaciones, pudiendo ser el consumo, la industria, el sector agropecuario o los servicios, etc.

2.4.- LA BALANZA DE SERVICIOS O BALANZA DE COMERCIO INVISIBLE.

La **Balanza de Servicios**, conocida también como **Balanza de Comercio Invisible** o simplemente de **Invisibles**, es una subcuenta de la Cuenta Corriente en la cual se registran las exportaciones y las importaciones de servicios, esto es, el registro del comercio internacional de mercancías intangibles, artículos inmateriales que generalmente se consumen en el momento mismo de su producción, e incluye conceptos tales como: turismo, gastos de viajeros, servicios por comercio de mercancías (transportes), servicios por operaciones financieras (como servicios bancarios, de seguros, intereses, etc.); intereses y dividendos por inversión extranjera directa, royalties, regalías, derechos de licencias, gastos de los gobiernos, transacciones militares, etc.

Miltiades Chacholiades, de una manera muy sencilla y práctica, define este concepto de la siguiente manera: "La balanza de comercio invisible es la diferencia entre las exportaciones e importaciones de servicios..."⁴⁸ En tanto que desde el punto de vista del Profesor Ricardo Torres Gaytán, la balanza de servicios "... registra el total de los pagos que hicieron los residentes de un país a los del exterior y los que a su vez recibieron de éstos los nacionales, por concepto de prestación de servicios."⁴⁹

Por su parte, Stanley Fischer, analizando la situación de los Estados Unidos, comenta: "La cuenta de Servicios... registra todos los ingresos procedentes de la venta de servicios a no residentes y todos los gastos realizados por

⁴⁷ Ricardo Torres Gaytán, idem, pág. 207. Por su parte, Graham Bannock define este concepto en los siguientes términos: "Balanza Comercial... Recoge los movimientos en un período, por lo general de un año, de mercancías entre un país y el resto del mundo. También se denomina balanza de mercancías y constituye una parte de la de bienes y servicios que se integra en la de operaciones corrientes dentro de la balanza de pagos." Idem, pág. 59.

⁴⁸ Miltiades Chacholiades, idem, pág. 337.

⁴⁹ Ricardo Torres Gaytán, idem, pág. 209.

residentes en servicios extranjeros... Estados Unidos es un receptor neto de royalties y derechos de licencia. Se trata de pagos por el uso de propiedad intelectual americana como libros, o patentes o tecnología.”⁵⁰

2.5.- TRANSFERENCIAS.

Las **Transferencias**, también conocidas como **Transferencias Unilaterales o Simples Transferencias de Ingreso**, son precisamente las transferencias unilaterales de ingreso, en efectivo o en especie, que un país realiza en favor de otro sin ninguna compensación o pago a cambio; estos regalos o donaciones se dividen en gubernamentales o públicas cuando son generados por el gobierno, o privadas, cuando son otorgados por las empresas o los particulares.

Cuando la transferencia se realiza al exterior, es decir, de residentes en favor de extranjeros, el importe se registra como débito porque da lugar a un pago al exterior; en cambio cuando se realiza al interior, esto es, de extranjeros en favor de nacionales o residentes, se origina un asiento crédito porque esta transacción económica genera un ingreso en especie o la recepción de un pago. Sin embargo, en ambos casos el país que otorga la transferencia deberá registrar además del asiento que refleje el regalo o la donación (en la balanza comercial si se trata de mercancías, y en la cuenta de capital si se entrega dinero), un asiento compensatorio por el mismo monto en la cuenta de transferencias, con el único afán de cumplir con el principio de la partida doble.

Stanley Fischer escribe, al respecto, que: “Las transferencias unilaterales son pagos (como la ayuda exterior) que realiza un país a otro sin recibir a cambio ningún bien o servicio ...”⁵¹

El Profesor Ricardo Torres Gaytán comenta sobre el tema que la: “... transferencia de fondos entre países... Si se realiza en bienes y servicios, se incluirá en la cuenta corriente y, si en efectivo, en la cuenta de capitales. Estas transferencias, llamadas también *simples transferencias de ingreso*, se caracterizan por no tener una contrapartida dentro del balance de pagos, inmediata ni mediata, ya que el país que hace la transferencia no recibe a cambio títulos de deuda o cualquier otro activo real o servicio de parte del país que la recibe. En consecuencia, el país beneficiario aumenta el ingreso nacional disponible y lo disminuye el país que efectúa la transferencia.”

⁵⁰ Stanley Fischer, idem, pág. 847. Miltiades Chacholiades, analizando también la situación de los Estados Unidos, comenta: “... Las exportaciones de servicios incluyen “intereses y dividendos” recibidos por los residentes de los Estados Unidos que posean bonos, acciones y otros activos extranjeros esencialmente por el uso de capital estadounidense puesto a disposición de los extranjeros, ingresos por “servicios de transporte” suministrados por residentes de los Estados Unidos a los extranjeros y “pagos de regalías” recibidos por residentes de los Estados Unidos por servicios prestados a los extranjeros...”; idem, pág. 328.

⁵¹ Stanley Fischer, idem, pág. 846.

"Estas transferencias sin *quid pro quo* son de dos clases: las obligatorias por daños y perjuicios (derivadas de tratados de paz) y las voluntarias (públicas o privadas). Ambas pueden ser contractuales - donaciones de carácter militar o para ayuda económica - o no contractuales, como las que efectúan los que emigran a otro país."⁵²

Con el fin de abundar sobre el tema y presentarlo de una manera más analítica, a continuación transcribimos el ejemplo expuesto por Miltiades Chacholiades:

"La tercera entrada más importante en la balanza de pagos de los Estados Unidos son las "transferencias unilaterales". Cuando un residente de los Estados Unidos proviene, digamos, de Grecia, origina exportaciones de bienes a sus parientes en ese país como un regalo, debe registrarse una entrada crédito ("exportaciones de mercancías") en la balanza de pagos de los Estados Unidos, mostrando la salida del valor. Sin embargo, puesto que el residente estadounidense no recibe nada a cambio, no puede efectuarse ninguna entrada débito. No obstante, para cumplir con el principio de la contabilidad de partida doble, según el cual por cada entrada crédito debe haber una correspondiente entrada débito y viceversa, se registra una entrada débito ("transferencias unilaterales a extranjeros: remesas privadas") en la balanza de pagos de los Estados Unidos. Esta convención se utiliza para todas las transacciones en una dirección (regalos y donaciones) que no implican un *quid pro quo* y, de esta manera, dan lugar solamente a una entrada, débito o crédito, según sea el caso".⁵³

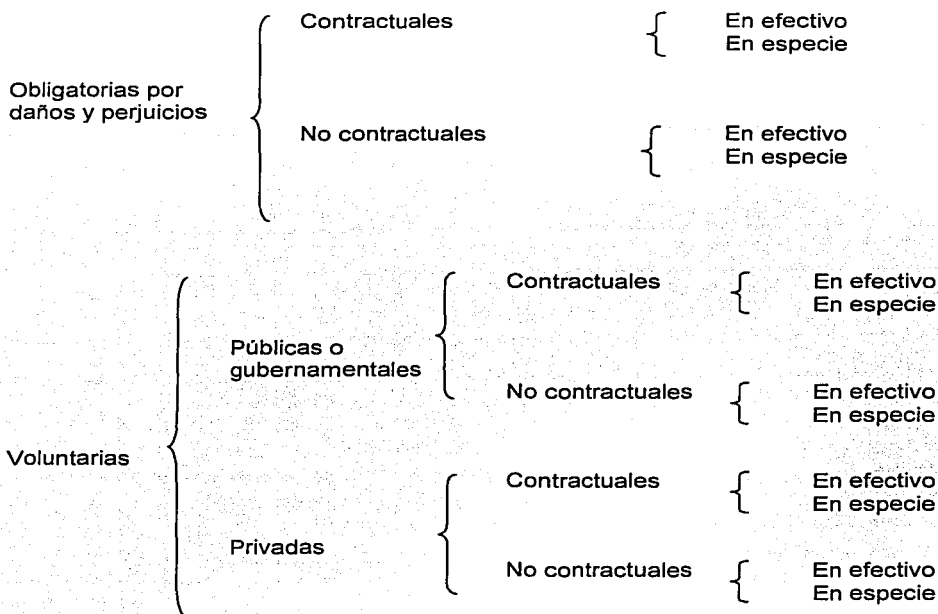
De acuerdo con lo expuesto, entenderemos por **Transferencias Netas** a las transferencias unilaterales que hayan realizado en el año, el gobierno, las empresas y los particulares residentes, al exterior; menos las transferencias unilaterales que los nacionales hayan recibido de los extranjeros.

Con base en los diversos criterios expuestos por los especialistas del tema, consideramos que es posible plantear una clasificación de los diferentes tipos de transferencias que los países pueden realizar entre sí; misma que presentamos a continuación:

⁵² Ricardo Torres Gaytán, *idem*, pág. 214 y 215.

⁵³ Miltiades Chacholiades, *idem*, pág. 328 y 329.

TIPOS DE TRANSFERENCIAS UNILATERALES



Nota: Las transferencias obligatorias por daños y perjuicios generalmente se establecen en los Tratados de Paz que se celebran posteriormente a las guerras.

La clase de transferencias "obligatorias por daños y perjuicios" derivadas de Tratados de Paz, han sido analizadas por el Profesor Ricardo Torres Gaytán, al referirse a los hechos históricos de la Segunda Guerra Mundial que dieron origen a programas de reconstrucción y pagos por daños y perjuicios a cargo de los países perdedores, tal como se señala a continuación:

"El principal renglón de transferencias unilaterales que ha sido objeto de estudios es el de "reparaciones de guerra", o sea los pagos que un país vencido debe hacer al vencedor como finiquito, por daños y perjuicios causados. Pero en la reciente posguerra, a diferencia de la primera (a partir de 1918), los donativos han sido más bien los que han adquirido preeminencia cuantitativa, y cada vez más figuran las contribuciones que los gobiernos hacen a otros países o a organismos internacionales o bien las que efectúan instituciones privadas. También deben asimilarse a estas transferencias las inversiones que al final de cuentas son incorporadas por sus propietarios a la economía de un país, en cuyo caso, los rendimientos producidos por las mismas ya no originan remisiones de fondos al país de donde procedieron e igual situación presenta las rebajas y las condonaciones de deudas entre países.

El pago de reparaciones no debe confundirse con el pago que suele hacerse a individuos y a empresas extranjeras por concepto de indemnizaciones debidas a la expropiación de activos. Estos pagos corresponden propiamente a la nacionalización de inversiones propiedad de extranjeros. En cambio, si deben asimilarse al concepto de reparaciones los pagos a extranjeros por daños y perjuicios sufridos (durante una guerra civil por ejemplo) en propiedades localizadas en el territorio nacional, porque en este caso el país pagador no recibe contraprestación económica alguna."⁵⁴

Sin embargo, las guerras no han terminado y lamentablemente parece que tienden a propagarse en diferentes áreas del planeta y, por diversos motivos, ya no sólo por el interés comercial o por el famoso "espacio vital" reclamado por los alemanes; sino por razones racistas, religiosas, por apropiación de recursos no renovables, por divisiones territoriales de algunos países, etc.

Estos nuevos movimientos bélicos, como los de Bosnia Herzegovina, la antigua Yugoslavia, Irán-Kuwait, la antigua URSS, Chechenia, Israel - países Árabes, etc., seguramente darán origen a nuevas formas de negociación, pero ahora con la intervención de la ONU y los siete países más desarrollados que participan en los procesos de paz y en las acciones de reconstrucción. Sin embargo, los casos de ayuda externa de emergencia, donativos para obras de beneficencia social, etc., se llevan a cabo mediante transferencias que generalmente no son contractuales, sino voluntarias; propiciadas por: exhortos de la ONU, asumidas como un compromiso humanitario o conminadas por la opinión pública mundial o por organismos no lucrativos de asistencia social.

Las transferencias unilaterales públicas y las privadas, las cuales generalmente son voluntarias, ya han sido analizadas; pero en ambos casos, pueden derivarse de un contrato, acuerdo o convenio internacional de ayuda o cooperación, o puede estar fuera de cualquier tipo de acuerdo o contrato. Por lo demás, también se ha comentado que todas las transferencias pueden ser en efectivo o en especie.

A continuación se presentan ejemplos de diversos tipos de transferencias unilaterales:

- Pensiones.
- Donaciones.
- Pensiones del gobierno de los Estados Unidos a ciudadanos norteamericanos residentes en el exterior.
- Donaciones privadas al exterior.
- Ayuda militar, como la recibida por la PGR de parte de los Estados Unidos, para el combate al narcotráfico.

⁵⁴ Ricardo Torres Gaytán, idem, pág. 215.

- Transferencias de inmigrantes en la forma de remesas a parientes residentes de otros países.
- Contribuciones caritativas, como los donativos para obras de beneficencia.
- Mercancías donadas bajo programas de ayuda externa.
- Equipos que para fines de inversión envía una casa matriz a sus sucursales en el extranjero.
- El principal componente de las transferencias gubernamentales lo constituye la "ayuda económica" en la forma de donaciones de mercancías, equipos o efectivo.

2.6.- ANÁLISIS DE LAS CUENTAS ESPECÍFICAS EN EL CASO DE MÉXICO.

2.6.1.- BALANZA COMERCIAL (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN DE MERCANCÍAS).

En las estadísticas mexicanas las exportaciones y las importaciones se registran en su valor FOB. (Free On Board), en español LAB. (Libre a Bordo); es decir, se asientan los valores de venta de las mercancías y por separado el costo de los seguros, los fletes y otros gastos en que incurren nuestros exportadores e importadores para hacer llegar las mercancías hasta el punto de salida o entrada de nuestras aduanas nacionales. Aunque para algunos fines las importaciones se registran en su valor CIF (Cost, Insurance and Freight), en español CSF (Costo, Seguro y Flete); según el cual al costo de las mercancías se les agrega el importe de los fletes y los seguros internacionales.

✓ A continuación se describen algunos de los procedimientos utilizados por el Banco de México para registrar o procesar las exportaciones e importaciones nacionales:

En esta balanza se registran las transacciones físicas de mercancías que en un periodo de un año fiscal cruzan las aduanas de nuestro país, de manera definitiva y mediante la transferencia de propiedad de las mercancías. Salvo algunas excepciones que se analizarán más adelante.

En México estos registros estadísticos incluyen el total de los movimientos físicos de mercancías realizados con estricto apego a los trámites aduanales vigentes; sin embargo, para fines de registro, algunas transacciones son sujetas a ajustes de valuación y cobertura.

AJUSTES DE VALUACIÓN: En el registro de las transacciones internacionales se aplican los dos enfoques fundamentales siguientes:

- a) La Valuación Arancelaria mediante la cual se definen valores aduanales con el fin fundamental de determinar los gravámenes correspondientes.
- b) La Valuación Estadística la cual tiene como único objetivo el de conocer los aumentos o disminuciones de mercancías de nuestro país.

Los productos agropecuarios y pesqueros son los que fundamentalmente se someten a un proceso de "revaluación", el cual consiste en corregir sus valores de exportación con base en estudios específicos y en sus cotizaciones en el mercado internacional. Este ajuste es necesario debido a que a algunos productos se les asigna un precio oficial determinado con fines impositivos, el cual muchas veces no corresponde al precio real de la transacción. De esta manera se determinan datos estadísticos más precisos sobre el valor de nuestras exportaciones.

AJUSTES DE COBERTURA: Para efectos exclusivamente de registro estadístico, el Banco de México no incluye en la Balanza Comercial las mercancías que se encuentran en alguno de los siguientes supuestos:

- a).- Los movimientos físicos de mercancías que se realizan a través de operaciones temporales como las realizadas por las maquiladoras.
- b).- Las mercancías en tránsito o transbordo.
- c).- Los menajes de espectáculos públicos.
- d).- Las muestras de diversos productos sin valor comercial.
- e).- Los menajes y equipajes de los viajeros nacionales o extranjeros.
- f).- El combustible y el abastecimiento de los barcos y las aeronaves.
- g).- Las transacciones fronterizas no controladas por las aduanas nacionales.
- h).- Las transacciones definitivas de las mercancías clasificadas como valores por las normas arancelarias (como el oro, la plata, monedas y billetes bancarios, las acciones, los bonos, etc.).

Las cantidades de mercancías que se registran en nuestra balanza comercial son las que declaran, en las formas aduanales correspondientes, nuestros exportadores e importadores; lo cual se asienta utilizando las unidades de medida establecidas por las disposiciones aduanales vigentes.

Es importante señalar que las importaciones se imputan al país vendedor y las exportaciones al país comprador; de acuerdo con lo registrado en las facturas comerciales correspondientes. Por ello, en nuestras estadísticas no es posible identificar el "comercio triangular"; pudiendo existir casos en que nuestras importaciones no tengan por origen los países que nos venden, y que nuestras exportaciones no tengan por destino los mercados de los países que no compran.

Por otra parte, para la integración de nuestra Balanza Comercial, el Banco de México utiliza, entre otros, los siguientes criterios o procedimientos:

"Se incluyeron en la estadística, aunque no a nivel de producto, los datos correspondientes a las importaciones de bienes de consumo que se efectúan en la zona fronteriza bajo el programa de artículos gancho, así como los de los automóviles usados que se importan en esa zona para consumo, con permisos de la Secretaría de Comercio. Por la naturaleza de estas operaciones, su registro no se efectuaba en las estadísticas corrientes de comercio exterior.

Los criterios de revaluación de las exportaciones fueron afinados. A partir de 1975, se incluyeron nuevos productos a este proceso, entre los que destacan legumbres, hortalizas y productos pesqueros. Se corrigieron algunos desfases en la información de las exportaciones de petróleo crudo y en las importaciones de material de ensamble para la industria automotriz.

Hubo necesidad de estimar los datos correspondientes a los fletes y seguros internacionales pagados por las importaciones mexicanas, los cuales se venían registrando deficientemente hasta 1977".⁵⁵

2.6.2.- SERVICIOS POR TRANSFORMACIÓN.

Los Servicios por Transformación se refieren al valor agregado (mano de obra) y a los insumos nacionales que se incorporan en el proceso productivo de las empresas maquiladoras; las cuales inicialmente se establecieron en la zona fronteriza con los Estados Unidos.

De acuerdo con ello, en este rubro sólo se registran los importes correspondientes a los procesos productivos de maquila que incluyen el valor agregado y los insumos nacionales, los cuales se asientan como servicios prestados a residentes en el exterior.

Es importante señalar que las transacciones internacionales que realizan las empresas maquiladoras son de carácter temporal y no implican la transferencia de propiedad de las mercancías que procesan.

⁵⁵ Estadísticas Históricas del Banco de México, S.A., 1970-1978; Idem, pág. 45, 46 y 47.

El fenómeno de las maquiladoras surgió en 1965 y desde su inicio se enfocó a la generación de empleo, formalizándose en 1966. Al respecto el Banco de México expone lo siguiente:

"En México, el programa de maquiladoras quedó establecido en 1965 y se formalizó en 1966. Se enfocó, principalmente, hacia la generación de empleos a través de plantas maquiladoras que ensamblaran y transformaran productos de Estados Unidos. Se reglamentó el fenómeno en el artículo 3o. del Código Aduanero de los Estados Unidos Mexicanos en 1971, ampliándose en 1972 y 1977."⁵⁶

2.6.3.- ORO Y PLATA NO MONETARIOS.

Los componentes fundamentales del oro no monetario son el oro recién extraído de las minas y el oro que se consume en las actividades industriales.

Los registros que se realizan en la Cuenta Corriente de Oro No Monetario, se refieren a las exportaciones del oro recién extraído de las minas. El oro al que se hace referencia es pues el metal considerado como cualquier otra mercancía, a diferencia del oro monetario que constituye un activo financiero que implica cambios en las reservas oficiales del país.

De acuerdo con lo establecido por el Fondo Monetario Internacional, esta cuenta "... se muestra por separado porque en el cuadro mundial de transacciones internacionales, el oro no monetario no origina asientos de crédito y débito iguales, sino que acusa un saldo cuya contrapartida no corresponde a la cuenta de mercancías sino al movimiento neto de oro monetario"⁵⁷

⁵⁶ Idem, pág. 229. La misma fuente señala que desde los inicios de este fenómeno se tuvieron los siguientes problemas de recopilación de información: "La recopilación estadística respecto a las operaciones de maquila de exportaciones de nuestro país, en sus etapas iniciales tenía deficiencias, principalmente en cuanto a cobertura, por lo que se consideró conveniente se utilizara la estadística que genera la Oficina de Censos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, para integrar el renglón de Servicios por Transformación, hasta el momento en que se dispusiera de cifras regulares y confiables de fuentes internas.

Es a partir de 1979 cuando la información que genera la Dirección General de Estadística cumple con esos requisitos. Al confrontar ambas estadísticas, se comprobó que por el tratamiento que da la fuente estadounidense al renglón que reporta como "Valor Sujeto a Impuesto" de sus productos maquilados en el exterior, estos datos no satisfacen los requerimientos conceptuales para considerarlos como valor agregado en México, por lo que su registro como tal había venido sobreestimando los ingresos por ese concepto en la balanza de pagos. (Nota.* En la estadística estadounidense se considera Valor Sujeto a Impuesto todo aquel que no es identificable como producido en Estados Unidos. Dada la complejidad de estas transacciones, este valor que se imputa al país que hizo la última exportación a la Unión Americana, incluye el de los componentes procedentes de terceros países, integrados en el producto maquilado).

De esta manera fue necesario efectuar las correcciones pertinentes, en los datos de 1970 a 1978, en base a la complementación de ambas estadísticas"; pág. 229.

⁵⁷ Manual de la Balanza de Pagos del FMI, idem, pág.

Esta regla convencional del Fondo Monetario Internacional, referida exclusivamente al oro no monetario, el Banco de México la hace extensiva a la plata, metal en el cual México se mantuvo durante muchos años como el primer producto mundial; por ello dicho banco conceptualiza la cuenta de oro y plata no monetarios de la siguiente manera:

“Las definiciones que aquí se consignan, corresponden a las que considera el Fondo Monetario Internacional en la tercera edición de su “Manual de Balanza de Pagos”, y son aplicables al oro exclusivamente, aunque en el caso de nuestro país, que incluye a la plata dentro de sus reservas internacionales, se ha optado por extender la definición a este otro metal.

Cuando estos metales se encuentran en poder de las autoridades monetarias, se contemplan como divisas convertibles ya que, al igual que éstas, se aceptan como medios internacionales de pago.

Se ha convenido que las existencias de estos metales en poder de los sectores no monetarios (compañías mineras, industriales y orfebres; así como empresas y particulares), se clasifiquen como mercancías. Cabe hacer notar que en el caso de los particulares pueden tomar diferentes acepciones según se utilicen con fines especulativos - esto es, un activo que hace las veces de divisa extranjera - o como un activo monetario interno, ya que es imposible determinar en cada ocasión el uso predominante de ellos.

Por lo anterior queda claro que las transacciones internacionales que realicen los sectores no monetarios con estos metales, se atribuyan a la cuenta de bienes y servicios, y que las efectuadas por las autoridades monetarias se registren en la cuenta de capital.”⁵⁸

2.6.4.- TRANSPORTES DIVERSOS.

En este rubro se registran conceptos tales como: **pasajes internacionales** pagados por los no residentes a las naves nacionales propiedad de residentes, estos pagos se asientan como créditos; así como los pasajes internacionales pagados por los residentes a las naves propiedad de extranjeros, los cuales se registran como débitos; el **alquiler de barcos, naves, fletes**, etc., pagados por los residentes a los extranjeros, que se registran como débitos; y los pagados por los extranjeros a los residentes, en cuyo caso se asientan como créditos; los **gastos portuarios** (derechos de puertos y canales, combustibles, carga, descarga, etc.) realizados por naves extranjeras en el país, cuyos importes se asientan como créditos; y los gastos pagados por estos conceptos, por naves propiedad de nacionales en el extranjero, importes que se registran como débitos.

⁵⁸ Estadísticas Históricas del Banco de México, S. A., idem, pág. 281.

De acuerdo con ello, el Banco de México registra en este rubro los pagos y los ingresos generados por los servicios de: transporte internacional de pasajeros y fletamento de medios de transporte; así como por el suministro de bienes y servicios requeridos para el mantenimiento y reparación de las aeronaves y embarcaciones nacionales y extranjeras originados por dichos servicios.

Los principales conceptos que se incluyen en este rubro son:

“PASAJES INTERNACIONALES:

Son todos los servicios prestados para el transporte internacional de pasajeros entre economías.

Los ingresos son los pagos efectuados por no residentes a las compañías aéreas residentes, por el transporte de pasajeros en vuelos internacionales.

Los pagos realizados por los no residentes a las compañías aéreas nacionales en los viajes locales, no se consideran dentro del concepto de pasajes internacionales, sino que forman parte de la Cuenta de Turismo.

Respecto a los egresos, estos comprenden los pagos que los residentes en el país efectúan a las compañías aéreas no residentes, en sus viajes al exterior.

ALQUILER DE MEDIOS DE TRANSPORTE:

En este concepto se registran los cobros y pagos que se originan por el arrendamiento de medios de transporte, que se hayan realizado entre empresas residentes del país y del exterior.

SERVICIOS PORTUARIOS:

Son todos los bienes y servicios consumidos por los medios de transporte durante sus operaciones.

En esta partida se consideran los pagos y cobros por concepto de: avituallamiento, ataje, combustible, lubricantes, mantenimiento, reparaciones, derechos de aterrizaje, derechos de plataforma, maniobras de carga y descarga, etc., que realizan en el país los barcos y aviones explotados por compañías no residentes y los que efectúan las compañías de transporte nacionales en el exterior.”⁵⁹

⁵⁹ Estadísticas Históricas del Banco de México, S.A., Idem, pág. 287.

2.6.5.- TURISMO

En este rubro se incluyen todos los gastos derivados de actos propios de los turistas, básicamente: alimentación, hospedaje y transporte aéreo, terrestre o marítimo locales (los pasajes internacionales, incluso de turistas, se registran en el rubro de "Transportes Diversos"); así como los gastos de visitantes con fines de negocios, investigadores o transmigrantes; y también los relativos a los estudiantes extranjeros becados que radican en el país con estancias inferiores a un año.

El turismo tiene dos flujos o corrientes, el que se recibe en el país llamado "Turismo Receptivo" y que incluye a los extranjeros y a los nacionales no residentes en el país, que visitan México y cuyos gastos se cargan en este rubro; con relación a estos ingresos "... queremos indicar que el país que los recibe ha efectuado una exportación de mercancías y servicios, con la diferencia de que en vez de transportar las mercancías y prestar los servicios en el exterior, son los extranjeros quienes se trasladan a nuestro país a consumir las mercancías y a utilizar los servicios..."⁶⁰ A la inversa, el "Turismo Egresivo" es el originado por nuestros residentes cuando salen al exterior por viajes de placer, negocios, estudios, investigación, o para recibir asistencia médica, en cuyo caso sus gastos se registran en este rubro de Turismo, como asientos de débitos.

Con relación a esta cuenta, el Banco de México distingue dos tipos de visitantes, los residentes y no residentes que viajan exclusivamente a las zonas fronterizas y los que se internan más allá de ellas. Las características, el volumen y comportamiento de estos dos tipos de turistas es tan contrastante que hacen necesario calcular y registrar sus importes por separado, en cuentas especialmente diseñadas para ello.

"Así, en la Cuenta de Turismo se registran como ingresos únicamente los gastos en el interior del país efectuados por los turistas residentes en el exterior, en tanto que los gastos que éstos realizan en la zona fronteriza mexicana, se incluyen en la Cuenta de Transacciones Fronterizas, (...); de manera semejante, los egresos por turismo están constituidos por los gastos de turistas residentes en el país, que viajan al exterior más allá de la zona fronteriza norteamericana o que permanecen más de tres días en la misma, los gastos de los que permanecen menos de 72 horas en dicho perímetro se consideran dentro de los egresos por transacciones fronterizas.

Los gastos que se incluyen en la Cuenta de Turismo son por concepto de: transporte local, hospedaje, alimentación, diversiones, compra de artículos de uso personal y de regalo, atención médica, etc., quedando excluidos los gastos por concepto de compra de mercancías con fines comerciales,

⁶⁰ Ricardo Torres Gaytán, *Idem*, pág. 210.

inversiones, etc., es decir, todos aquellos gastos que no están relacionados con la actividad propia del turista."⁶¹

Los ingresos y egresos correspondientes se determinan con base en la información obtenida mediante encuestas por muestreo, que el Banco de México aplica directamente a los turistas de ambos tipos de corrientes, receptivo y egresivo.

Además, con estas encuestas se capta información adicional que se utiliza para el estudio y análisis de la evolución del fenómeno del desplazamiento de corrientes humanas que conforman el turismo moderno.

2.6.6.- TRANSACCIONES FRONTERIZAS.

El rubro de "Transacciones Fronterizas" es un caso sui generis, sin antecedentes en el ámbito internacional, originado por la enorme actividad económica que se registra en la zona fronteriza que México comparte con la primera economía mundial que se prolonga por más de 3,000 kms.; zona ampliamente poblada y por lo mismo con un enorme intercambio comercial de mercancías y servicios, así como de producción industrial generada por las maquiladoras.

Para la integración de esta cuenta, el Banco de México se vio en la necesidad de instrumentar sus propias normas y métodos de recopilación y cálculo de la información; por ejemplo, estableció que los gastos generados por los nacionales o residentes que visitan la zona fronteriza de los Estados Unidos con México, cuya permanencia en dicha área sea inferior a 72 horas, se consideraran dentro del rubro de transacciones fronterizas; en tanto que cuando dicha permanencia es superior a las 72 horas, los gastos generados por la misma se registran en la cuenta de Turismo.

Las ciudades fronterizas de Matamoros, Tamps., Cd. Juárez, Chih., Tijuana y Mexicali, B. C.; entre otras, mantienen una intensa relación comercial y turística con las ciudades de Brownsville y El Paso Texas, así como con San Diego y Caléxico California; respectivamente. Esta relación se ha intensificado desde 1965 con el surgimiento de las maquiladoras y está llegando a niveles imprevistos a partir de 1994, con la entrada en vigor del TLC.

Esta situación ha ido impactando de manera cada vez más acentuada a nuestra Balanza de Pagos, por los ingresos y egresos generados por las exportaciones e importaciones de mercancías, por los servicios de transformación, las actividades turísticas, las remuneraciones al factor trabajo y las transferencias, entre otros conceptos.

⁶¹ Estadísticas Históricas del Banco de México, S. A., Idem, pág. 295.

Como esta situación fronteriza constituye un caso único en el mundo, al menos por su magnitud e intensidad, entre otras características; el Banco de México no encontró antecedentes similares de otros países que le pudieran proporcionar un ejemplo, alguna experiencia o guía metodológica que fuera posible aplicar en México, para el cálculo y registro de este tipo de transacciones. Por ello, nuestro banco central se vio en la necesidad de estudiar de manera exhaustiva el fenómeno de las "transacciones fronterizas México-Estadounidenses", y desarrolló su propia metodología para cuantificar y evaluar estas transacciones. Con base en sus análisis, el Banco de México concluye que:

"En un sentido amplio podemos considerar a las "Transacciones Fronterizas" como la serie de operaciones económicas que efectúan los residentes de México con los del exterior y que tienen como origen o destino las zonas fronterizas mexicanas. En cuanto a su zona de influencia es, según el Código Aduanero de los Estados Unidos Mexicanos, las que quedan comprendidas en una faja de 20 kilómetros paralela a la línea divisoria internacional, o en su caso a los litorales (ejemplo de este último: Ensenada, B. C.)."⁶²

El procedimiento metodológico utilizado por el Banco de México, para la evaluación y registro de estas transacciones económicas se analizará en el capítulo 6.

2.6.7.- OTROS SERVICIOS.

En este rubro se registran toda una gama de transacciones de bienes y servicios que no constituyen mercancías propiamente dichas, no pueden conceptualizarse como pagos de transferencias unilaterales, o bien no pueden clasificarse en ninguno de los otros renglones analizados, o que por su monto no justifican registros propios por separado. Es importante señalar que estos datos son de difícil obtención y no siempre se pueden recabar con la oportunidad con la cual se elabora la Balanza de Pagos de México.

Esta cuenta podría subdividirse en los siguientes rubros:

- Gastos diplomáticos, consulares y militares realizados por el gobierno de México en el exterior, y los gastos que por los mismos conceptos realizan los países del resto del mundo en nuestro país. Estos últimos se registran como créditos y los primeros como débitos.
- Los dividendos, intereses, regalías, asistencia técnica, utilidades y otros, generados por la inversión extranjera directa, esto es, por las empresas propiedad de no residentes que se encuentran establecidas en el país; así como por la inversión de portafolio. Los importes recibidos por estos

⁶² Estadísticas Históricas del Banco de México, S. A. 1950-1969; Idem, págs. 139.

conceptos se registran como créditos y los montos pagados al respecto se asientan como débitos.

- Seguros y reaseguros, exceptuando los relativos al comercio de mercancías.
- Gastos de oficinas de promoción turística establecidas en el exterior, y como contrapartida las establecidas en el país por el resto del mundo.
- Servicios de telecomunicaciones, que incluye servicios de enlace en ambos sentidos, al interior y al exterior, de todos los tipos existentes de comunicaciones modernas.
- Alquiler de películas.
- Becarios.

El Banco de México incluye en este rubro los siguientes conceptos:

"ALQUILER DE PELÍCULAS.

Los pagos y cobros por concepto de los alquileres de material cinematográfico (largo y corto metrajes) y de series y programas de televisión, así como los derechos por la transmisión de eventos especiales, que realizan con el exterior las empresas residentes cuyo giro se relaciona directamente con este tipo de operaciones, aquí se incluyen.

BECARIOS.

En este renglón se asientan las erogaciones que efectúan las entidades del sector público por concepto de becas otorgadas a estudiantes que toman cursos académicos en el exterior, con permanencia generalmente mayor de un año. La información se refiere a becas y créditos-beca otorgados a estos estudiantes, y en su mayor parte se canalizan por el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología y la Oficina de Crédito Educativo del Banco de México, S. A. Esto implica que los becarios con permanencia menor de un año cuyos gastos no se conducen por estos medios, no están captados en esta estadística, ya que están en la categoría metodológica de turistas, por lo que se captan a través de muestreo en la "Encuesta de Ingresos y Gastos de Turismo" que lleva a cabo esta Institución. Asimismo, los pagos a las compañías aéreas no residentes por el traslado hacia o del exterior, originados por este tipo de viajeros, están incluidos dentro del rubro de Transportes Diversos.

GASTOS DE PROMOCIÓN.

Se refieren a los que realizan los organismos oficiales encargados de promover las corrientes turísticas hacia México.

MISIONES DIPLOMÁTICAS.

Las representaciones del exterior acreditadas en el país, así como las mexicanas en los diversos países del mundo con los cuales se tienen relaciones diplomáticas, efectúan erogaciones por conceptos de rentas de inmuebles, salarios del personal local, de administración, etc. que se manifiestan en esta partida.

REASEGUROS.

El reaseguro es un contrato en virtud del cual una institución toma a su cargo, total o parcialmente, un riesgo ya cubierto por otra y la parte proporcional de daños a que se obliga en caso de ocurrir el siniestro.

Los cobros por primas tomadas y las indemnizaciones recibidas por siniestros sobre reaseguros cedidos al exterior, entre otros, constituyen ingresos.

Por el contrario, los egresos estarán formados por los pagos de primas de reaseguros cedidos y las indemnizaciones sobre reaseguros tomados, del exterior.

La fuente de información para estos datos es la Comisión Nacional Bancaria y de Seguros.

... ..

TELECOMUNICACIONES.

El concepto así denominado incluye servicios que son generados por la interacción de los diferentes medios de comunicación entre países. La información que aquí se compila incluye los siguientes: enlace de televisión, telefonía, señales telegráficas, télex, conducción de señales de voz, facsímil, telefotografía, radiomartima, servicio público de teleinformática, banda civil, servicios móviles aeronáuticos, etc. ⁶³

REGALÍAS Y OTROS DE EMPRESAS CON PARTICIPACIÓN EXTRANJERA.

En este rubro se incluyen las utilidades, las regalías, asistencia técnica y otros conceptos derivados de la inversión extranjera directa, o de la inversión extranjera de cartera realizada por residentes en el exterior.

⁶³ Estadísticas Históricas del Banco de México, S. A. 1970-1978; Idem, págs. 331 y 332.

Para el manejo y registro de la información relativa a las operaciones de las empresas de inversión extranjera directa, el Banco de México ha establecido los siguientes criterios para su valuación:

"La parte restante de las utilidades contables del ejercicio anterior, que no son empleadas como fondos para reinversión, se considera que son "remitidas" al exterior en forma de dividendos. Las utilidades remitidas totales incluyen, además, la "disposición de utilidades acumuladas".

Los datos de "regalías", "asistencia técnica" y "otros" (que incluye comisiones, sueldos y salarios, etc.), se obtienen directamente del estado de pérdidas y ganancias del ejercicio considerado, y se incluyen en el renglón de "otros servicios"; asimismo, los datos de intereses se contemplan en "egresos provenientes de inversiones". A partir de 1973 los pagos al exterior por estos conceptos se registran netos de impuestos."⁶⁴

2.6.8.- TRANSFERENCIAS UNILATERALES.

Tal como hemos expuesto en páginas anteriores, la Transferencias Unilaterales son transacciones económicas internacionales que no cuentan con un quid pro quo, y que consisten en donaciones o regalos en especie o en partidas financieras que se reciben del exterior, esto es, de extranjeros en favor de residentes; o a la inversa, que se envían de la economía interna al exterior, es decir, de residentes en favor de extranjeros.

Entre los principales conceptos incluidos en este rubro se encuentran: donativos, remesas de dinero enviadas por trabajadores mexicanos que laboran temporalmente en el extranjero (braceros), pensiones de extranjeros residentes en el país, aportaciones a organismos internacionales, aportaciones de organismos internacionales para asistencia técnica, etc.

Las principales categorías de transferencias que el Banco de México registra en nuestra Balanza de Pagos, son las siguientes:

"APORTACIONES DE ORGANISMOS INTERNACIONALES PARA ASISTENCIA TÉCNICA.

Se refiere a las aportaciones que efectúan los organismos de carácter internacional, principalmente la ONU, para programas específicos a desarrollar en nuestro país.

⁶⁴ Idem, pág. 390.

COMISIONES PARA LA ERRADICACIÓN DE PLAGAS.

Esta transferencia se refiere al acuerdo del Convenio México-Norteamericano para la Erradicación de Plagas en sus diversos programas tales como: Fiebre Aftosa, Gusano Barrenador y otros.

DERECHOS DE PESCA.

Son los cobros que efectúa el Departamento de Pesca a naves de matrícula extranjera por el permiso de pescar en aguas mexicanas.

A partir de 1976, se extendió a las representaciones consulares mexicanas en Estados Unidos y Canadá, la facultad de cobrar derechos de pesca de carácter deportivo. La información al respecto se incluye en el renglón de Recaudaciones de Oficinas Consulares.

DONATIVOS.

En este rubro se registran las transferencias de instituciones de carácter privado e instituciones gubernamentales del extranjero, que se reciben para actividades de asistencia social, docentes, etc.

PENSIONES.

Se incluyen las percepciones que jubilados extranjeros residentes en el país, reciben de sus gobiernos.

CONTRIBUCIONES A ORGANISMOS INTERNACIONALES.

Son las aportaciones que efectúa el Gobierno Mexicano, a través de sus Secretarías de Estado, a todos los organismos internacionales de los que nuestro país es miembro oficial.

RECAUDACIONES DE OFICINAS CONSULARES.

Derechos e impuestos que cobra la Secretaría de Relaciones Exteriores a través de sus representaciones consulares en el extranjero, por los siguientes conceptos: impuestos de migración; derechos por la prestación de servicios como: expedición, refrendo y visa de pasaportes, legalización de firmas, actos notariales, visa de facturas comerciales, etc. Se cuenta con información detallada a partir de 1972.

REMESAS FAMILIARES.

La transferencia que a este renglón se refiere es por concepto de envíos monetarios internacionales que efectúan los individuos.

En la balanza de pagos de México se incluyen las transferencias de este tipo que se efectúan por medio de giros postales y telegráficos. Existen además las remesas por el canal bancario, de las cuales a la fecha sólo se captan las que se efectúan en la zona fronteriza, mismas que por el método de captación se incluyen dentro del rubro general de "Transacciones Fronterizas" (...).⁶⁵

2.7.- LA ESTRUCTURA FORMAL DE LA CUENTA CORRIENTE.

2.7.1.- ESTRUCTURA PROPUESTA POR EL FMI.

La estructura o formato propuesto por el Fondo Monetario Internacional, para la presentación de esta cuenta, es la siguiente:⁶⁶

CUADRO A. RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS GLOBAL
1a. Parte: Bienes y Servicios y Pagos de Transferencia

PARTIDA	CRÉDITO	DÉBITO
A. Bienes y Servicios		
1. Mercancías		
2. Oro no monetario		
3. Fletes y seguros sobre embarques internacionales		
4. Transportes diversos		
5. Viajes		
6. Ingresos provenientes de inversiones		
7. Transacciones del gobierno no incluidas en otras partidas		
8. Servicios diversos		
B. Pagos de Transferencia		
9. De carácter privado		
10. Gobierno Central		

Este formato, sin embargo, solo tiene un carácter propositivo ya que el FMI permite a los países miembros realizar las adaptaciones que resulten necesarias para ajustarla a sus propias características, o a sus requerimientos específicos en atención al tipo de comercio internacional que practiquen.

⁶⁵ Idem, págs. 359 y 360.

⁶⁶ El Manual de la Balanza de Pagos..., Idem, pág. 22.

2.7.2.- ESTRUCTURA UTILIZADA POR EL BANCO DE MÉXICO.

Actualmente el Banco de México utiliza un formato con rubros más agregados que los que hemos analizado en el presente capítulo; el cual se muestra a continuación:⁶⁷

BALANZA DE PAGOS Millones de Dólares

CONCEPTO	1997
I.- CUENTA CORRIENTE	
A.- Ingresos	
1.- Exportación de Mercancías	
2.- Servicios No Factoriales	
3.- Servicios Factoriales	
4.- Transferencias	
B.- Egresos	
1.- Importación de Mercancías	
2.- Servicios No Factoriales	
3.- Servicios Factoriales	
4.- Transferencias	

En los capítulos siguientes se analizará el contenido de cada uno de estos rubros, los cuales se han utilizado en la integración de la Balanza de Pagos de México de los últimos años.

Es importante señalar que la estructura y los rubros descritos anteriormente, en este capítulo, son los que se utilizaron en la integración de las Balanzas de Pagos correspondientes a la mayor parte de los años que abarca la presente investigación; de ahí la necesidad de su revisión y análisis minucioso. En el capítulo 6, titulado "Breve Compilación de la Evolución Metodológica de la Balanza de Pagos de México", podrá observarse como los diferentes rubros que integran esta cuenta han ido evolucionando a través de los años.

⁶⁷ Banco de México; "Informe Anual 1997"; México, D. F., 1998.

CAPÍTULO 3.- CUENTA DE CAPITAL.

En este apartado analizaremos la definición de la Cuenta de Capital, su registro contable, los conceptos básicos con los cuales se integra, así como su conceptualización por parte del FMI y el Banco de México, incluyendo las estructuras utilizadas al respecto por ambas instituciones.

3.1.- DEFINICIÓN Y REGISTRO CONTABLE DE LA CUENTA DE CAPITAL.

Como un primer acercamiento podemos decir, en términos generales, que la Cuenta de Capital es el registro de las transacciones internacionales de compra-venta de activos, sin incluir los movimientos de las reservas oficiales del banco central. Sin embargo, para lograr una idea más completa de esta cuenta revisaremos la opinión de varios expertos en la materia.

Poul Host-Madsen conceptualiza la Cuenta de Capital de la siguiente manera: "Todas las transacciones que representan variación en los activos y en los pasivos internacionales de un país se registran en la cuenta de capital, cuyo saldo neto (salvo errores y omisiones) mide el cambio en la posición deudora - acreedora de un país como resultado de las operaciones económicas de sus residentes (sin considerar valuaciones, ganancias o pérdidas imprevistas..."⁶⁸

Dominick Salvatore la define de la siguiente manera: "La cuenta de capital muestra el cambio de los activos del país en el exterior y de los activos extranjeros en el país, diferentes de los activos de la reserva oficial. Esta cuenta incluye inversiones directas (...) la compra o venta de títulos valores extranjeros (acciones, bonos y obligaciones del tesoro), y el cambio en las exigibilidades y los pasivos bancarios y no bancarios a extranjeros por parte del país durante el año..."⁶⁹

Por su parte Stanley Fischer sostiene que: "La cuenta de capital registra todas las transacciones internacionales de activos... registra los ingresos procedentes del comercio de activos como la venta de acciones, bonos, propiedad inmobiliaria y compañías a extranjeros y los gastos derivados de nuestras compras de activos en otros países... muestra los ingresos netos de divisas derivados de todas las transacciones de activos."⁷⁰

En tanto que Graham Bannock afirma que la Cuenta de Capital: "... Constituye la parte de la balanza de pagos que se destina a recoger en forma contable las operaciones que afectan a la situación acreedora de un país frente al resto del mundo. Las importaciones de capital reducen la posición acreedora del país

⁶⁸ Idem; pág. 23.

⁶⁹ Dominick Salvatore, Idem; pág. 187.

⁷⁰ Stanley Fischer y otros, Idem; pág. 850.

frente al resto del mundo o bien incrementan la posición deudora. Por el contrario, las exportaciones de capital aumentan su posición acreedora o disminuyen la posición deudora..."⁷¹

Resumiendo podemos establecer que en esta cuenta se registran todas las transacciones internacionales de activos; esto es, la compra-venta de activos de nuestro país en el exterior y de los activos de los no residentes efectuadas por nuestros residentes; lo cual se refleja en los movimientos internacionales de capital, en sus modalidades de inversión directa e inversión de portafolio, pasivos bancarios, exigibilidades a nuestro favor u obligaciones; y se concretizan en la compra-venta de títulos de valores (acciones, bonos, inmuebles, empresas, créditos, obligaciones del Tesoro de los E. U., por ejemplo, entre otros), que se realizan entre residentes y no residentes.

Como estos movimientos se realizan en ambos sentidos, es importante señalar que las entradas de capital externo reducen la posición acreedora del país o incrementan su posición deudora; en tanto que las salidas de capital aumentan nuestra posición acreedora o reducen la posición deudora de nuestro país.

En lo que a su tratamiento contable se refiere, los movimientos de capitales dan lugar a registros en sentido inverso a los que se realizan en la Cuenta Corriente; ya que las entradas de capital se registran como ingresos (+) y las salidas o inversiones al exterior como egresos o pagos (-). Esto es, "... Los incrementos en los activos del país en el exterior y las reducciones de los activos extranjeros en el país (...) representan SALIDAS DE CAPITAL O DÉBITOS (-) ... conducen a pagos a extranjeros ... las reducciones en los activos del país en el exterior y los aumentos de los activos extranjeros en el país representan INGRESOS DE CAPITAL O CRÉDITOS (+) porque conducen al ingreso de pagos provenientes de extranjeros..."⁷²

Esto significa que los activos ubicados en el exterior, propiedad de nuestros residentes, pueden aumentar o disminuir; cuando aumentan dan lugar a salidas de capital o a pagos realizados por nuestro país al exterior; lo cual podría tener su origen en la compra de valores, empresas, en la concesión de créditos al exterior (adquisición de exigibilidades a favor), etc. En tanto que, cuando disminuyen, generan entradas de capital o la recepción de pagos, debidos por ejemplo: a la venta de empresas, valores, colocación de bonos u otros conceptos.

⁷¹ Graham Bannock, idem; pág. 59. El Profesor Ricardo Torres Gaytán por su parte, sostiene que: "Balanza de Capitales... es el registro del movimiento de fondos entre un país y los demás, por concepto de préstamo a inversiones y por sus pagos y devoluciones, incluidos los movimientos de la reserva monetaria... si a la postre, el propietario decide no repatriar la inversión a su país, en ese momento pasa a la categoría de transferencia unilateral en forma definitiva, semejante en sus características a una donación internacional." Idem; pág. 212. Es importante observar que en esta definición sí se incluyen los movimientos de la reserva monetaria del banco central.

⁷² Dominick Salvatore, Idem; pág. 187.

De la misma manera, los activos establecidos en nuestro país, propiedad de no residentes, pueden incrementarse o disminuir. Si aumentan dan lugar a la entrada de capitales, esto es, a la recepción de pagos por los nuevos activos (empresas, bonos, valores, etc.) enajenados al exterior; en cambio, cuando tales activos disminuyen dan lugar a la salida de capitales, con los cuales se cubre el precio de dichos activos que nuestros residentes compran a residentes del exterior.

Tal como se expuso en nuestro apartado del "Principio de la Partida Doble", todas las operaciones que se registran en la balanza de pagos tienen como contrapartida un asiento inverso por el mismo monto, y son el resultado de una operación anterior o de otra que deberá hacerse en el futuro. En el caso de la compra-venta de mercancías, los movimientos son más o menos inmediatos; por ejemplo, las importaciones dan lugar a realizar pagos al exterior y las exportaciones generan entradas de capital; los cuales se registran en cortos periodos de tiempo. En cambio, los movimientos de capital (o transacciones internacionales de activos), generan transferencias de valores que a su vez dan origen a obligaciones o derechos más o menos duraderos.

"Así, una importación de capital constituye un intercambio de activos del exterior contra obligaciones internas y, una exportación de capital equivale a un cambio de fondos del país por obligaciones del exterior."⁷³

"La exportación de capital se registra en la balanza de capitales como un débito y la importación como un crédito, mientras que el movimiento de mercancías y servicios se registra a la inversa... la exportación de capital equivale a recibir como contrapartida un derecho, que deberá hacerse efectivo en el futuro, la exportación de mercancías implica recibir un pago inmediato como finiquito."⁷⁴

De acuerdo con lo anterior, la exportación de bienes y servicios se traduce en la recepción de ingresos o pagos; en tanto que la exportación de capital tiene como contrapartida la importación de valores bursátiles; esto es, la importación de títulos de deuda concedidos al exterior, o títulos de propiedades inmobiliarias (empresas, edificios, etc.) ubicados en el exterior, saldos bancarios, obras de arte, etc."⁷⁵

⁷³ Ricardo Torres Gaytán, *Idem*; pág. 212

⁷⁴ *Idem*.

⁷⁵ El Profesor Ricardo Torres Gaytán agrega: "... Estas transferencias de ingresos por concepto de capitales tienen repercusiones inversas a las que ocasiona el movimiento de mercancías, en cuanto a sus efectos sobre el circulante, el ingreso nacional y el tipo de cambio... una importación de capital origina una exportación de títulos, ... Estas operaciones internacionales sólo cambian la forma de los activos y de las obligaciones de los residentes de un país." *Idem*, pág. 212.

Finalmente, la diferencia o saldo de las transacciones de los activos del exterior propiedad de los residentes; y de los activos establecidos en nuestro país propiedad de no residentes, es lo que se denomina "Activos Exteriores Netos".⁷⁶

Para ilustrar el concepto de activos exteriores netos, a continuación se transcribe lo que Miltiades Chacholiades comenta respecto a los activos netos de los Estados Unidos.

LOS ACTIVOS NETOS DE LOS E. U. EN EL EXTERIOR "...muestra las compras *netas* de activos extranjeros por parte de los residentes de los Estados Unidos. Se registra como un débito (-) porque representa una *importación de valor* que da origen a un *pago* al resto del mundo... ya sea que los residentes estadounidenses adquieran bienes, servicios o activos financieros a los extranjeros... registra solamente las compras *netas*. Esta práctica se debe al hecho de que los bonos, las acciones y otros activos pueden venderse y comprarse varias veces durante un año, y la *rotación* es de menor interés que el cambio neto. Además, es difícil recoger datos sobre las cantidades brutas comerciadas.

"En 1987, los residentes norteamericanos incrementaron sus tenencias de activos extranjeros en US \$ 63.8 mil millones. Estos activos extranjeros constaban de las 3 categorías siguientes:

1 *Activos de reservas oficiales...* tenencias de reservas internacionales por parte del banco central... la posición de reserva de los Estados Unidos con el Fondo Monetario Internacional... las tenencias de derechos especiales de giro...

2 *Activos del gobierno de los Estados Unidos...* Estos son préstamos del gobierno norteamericano a países extranjeros, menos el pago de los préstamos por parte de los extranjeros...

3 *Activos privados de los Estados Unidos ...* incluyen la **inversión directa** privada en el exterior por corporaciones norteamericanas (... filiales y subsidiarias extranjeras), la **inversión portafolio** (es decir, compras de títulos valores extranjeros por residentes de los Estados Unidos), la adquisición de depósitos a la vista y a término en bancos extranjeros por residentes norteamericanos y los créditos abiertos extendidos a extranjeros por corporaciones estadounidenses...

"Las compras de activos extranjeros por residentes de los Estados Unidos generalmente se conocen como **salidas de capital**, porque representan préstamos a los extranjeros (o salidas de fondos).

⁷⁶ Stanley Fischer, Idem, pág. 849.

LOS ACTIVOS EXTRANJEROS NETOS EN LOS E. U. "... muestra las ventas netas de activos domésticos a los extranjeros. Se registra como un crédito (+) porque representan una *exportación de valor* que da lugar a un *ingreso* del resto del mundo. Estas ventas de activos a extranjeros generalmente se conocen como **entradas de capital** porque incluyen entradas de fondos (o préstamos de los extranjeros)... "activos oficiales extranjeros en los Estados Unidos" (tales como la compra de bonos del tesoro por parte del Banco de Inglaterra) ... inversiones extranjeras directas... inversión de portafolio en los Estados Unidos por residentes extranjeros, y préstamos concedidos a residentes norteamericanos por extranjeros."⁷⁷

3.2.- CONCEPTOS BÁSICOS.

En este subcapítulo analizaremos las principales categorías que integran la Cuenta de Capital, o que se utilizan para identificar aspectos específicos de una economía nacional y del sector externo o resto del mundo; así como principios o convenciones generalmente aceptados en la comunidad de países miembros del Fondo Monetario Internacional.

3.2.1.- DEFINICIÓN DE SECTORES.

Para efectos de la balanza de pagos, la clasificación de la información resultante de las transacciones internacionales por sectores, tiene como objetivo fundamental relacionar precisamente a la balanza de pagos con la economía interna, para diversos fines analíticos.

El Manual reconoce seis (6) sectores de la economía interna, estos son: Sector Privado a Largo Plazo, Sector Privado a Corto Plazo, Sector Gobiernos Locales, Sector Gobierno Central, Sector de Instituciones Monetarias Centrales y Sector de Otras Instituciones Monetarias. En contrapartida se considera que el resto del mundo también está conformado por estos seis mismos sectores, a los cuales habría que agregar los organismos monetarios internacionales y a la ONU que reciben un tratamiento especial, al considerárseles áreas internacionales fuera de cualquier frontera nacional.⁷⁸

A.- SECTOR PRIVADO A LARGO Y A CORTO PLAZO.

El Manual establece que el sector privado debe incluir: "... individuos e instituciones y empresas no gubernamentales del país compilador, exceptuando las instituciones monetarias... Además, las empresas públicas, incluyendo aquellas formadas conjuntamente por el gobierno central o local e

⁷⁷ Miliades Chacholiades, Idem; págs. 329 y 330.

⁷⁸ El FMI diseño en su Manual, (Tercera Edición), un cuadro para cada sector en el cual se deberán registrar los valores de las transacciones, como pasivos o activos, según corresponda.

inversionistas extranjeros... La mayoría de dichas empresas adquieren activos y pasivos extranjeros (por ejemplo, saldos de operación de divisas y créditos comerciales) por las mismas razones que las empresas privadas, y por lo tanto los cambios que se registran en sus activos y pasivos pueden, desde el punto de vista de su comportamiento, atribuirse convenientemente al sector privado".⁷⁹

La diferencia que se establece entre largo y corto plazo, se utiliza para registrar por separado las transacciones internacionales de activos y pasivos de largo plazo, de las de corto plazo, cada una de ellas en sus respectivos cuadros y partidas.

B.- SECTOR GOBIERNOS LOCALES.

Se entiende por gobierno locales a los gobiernos estatales y municipales que integran una federación, un país, una unión o comunidad de estados libres asociados que constituyen una unidad informante (país compilador). Se incluyen en este sector, todos los organismos, instituciones y empresas públicas que estén integrados financieramente a dichos gobiernos locales.

C.- SECTOR GOBIERNO CENTRAL.

Este sector está conformado por todos los organismos, las instituciones y empresas públicas que estén integradas financieramente al gobierno central del país compilador. Se incluyen también, las instituciones no monetarias cuya función fundamental es la de ejecutar e instrumentar las estrategias de la política económica del gobierno central; tal es el caso del Banco de Comercio Exterior, S. N. C. y las demás instituciones de fomento. Sin embargo, las empresas públicas que funcionen como instituciones monetarias, esto es, los bancos comerciales y otros organismos financieros propiedad del gobierno central, no deben incluirse en este sector; sino en el Monetario.

D.- SECTOR DE INSTITUCIONES MONETARIAS CENTRALES.

En este sector se incluyen los "... bancos centrales y fondos de estabilización de cambios, que son las autoridades monetarias que mantienen las reservas oficiales de oro y divisas, intervienen en el mercado de cambios y emiten moneda, o crean reservas monetarias para los bancos de depósitos monetarios..."⁸⁰ En nuestro caso, el Banco de México es el banco central de nuestro país y cumple las funciones señaladas. Esta institución aunque opera de manera autónoma, forma parte de la administración pública federal, esto es, de lo que aquí denominamos "sector gobierno central".

⁷⁹ El Manual, Idem; pág. 118

⁸⁰ Idem.

E.- SECTOR DE OTRAS INSTITUCIONES MONETARIAS.

Este sector comprende "... los bancos de depósitos monetarios, cuyos pasivos consisten principalmente en depósitos a la vista y otros depósitos, y los bancos de ahorro o instituciones similares cuyos pasivos se asemejan mucho a los de los bancos de depósitos monetarios..."⁸¹ Estas son instituciones totalmente de carácter privado. Sin embargo, como se aclara en el inciso C anterior, los bancos comerciales gubernamentales también forman parte de este sector.

3.2.2.- PRINCIPIO DE LA CLASIFICACIÓN POR SECTORES.

Las transacciones internacionales de activos deben invariablemente atribuirse al sector acreedor residente, y las de pasivos al sector deudor residente correspondiente; salvo la excepciones que se señalan a continuación:

"La clasificación por sectores internos se adopta para distinguir sistemáticamente las categorías de transacciones de función y comportamiento diferentes en la liquidación de transacciones internacionales... Esta hace necesario establecer tres excepciones al principio de adjudicación de las transacciones al sector deudor o del acreedor del país. La primera es que todas las transacciones con el Fondo Monetario Internacional se adjudican a instituciones monetarias centrales, sin importar si han sido efectuadas por dichas instituciones o por el gobierno central. La segunda es que los créditos netos a largo plazo de las instituciones monetarias internas contra sus sucursales y subsidiarias extranjeras se atribuyen al sector privado, por concepto de inversiones directas. Análogamente, los pasivos netos extranjeros a largo plazo de aquellas instituciones monetarias internas que son sucursales o subsidiarias extranjeras, se adjudican al sector privado como inversiones directas. La tercera es que otras transacciones en títulos emitidos por instituciones monetarias del país, cuyo comportamiento es muy similar al de las transacciones sobre títulos de sociedades de capital y que resultan difíciles de distinguir de éstos en las estadísticas, se atribuyen al sector privado."⁸²

En el mismo Manual se establece simultáneamente que cuando el sector privado del país compilador reciba u otorgue préstamos, aunque éstos estén garantizados por su gobierno central, deben adjudicarse al sector privado. De igual manera, los préstamos recibidos u otorgados por gobiernos locales o por instituciones monetarias, deberán adjudicarse al sector gobiernos locales o instituciones monetarias, respectivamente; independientemente de que cuenten o no con la garantía del gobierno central.

⁸¹ Idem.

⁸² El Manual, Tercera Edición; Idem, págs. 119-120.

3.2.3.- CAPITAL A LARGO Y CORTO PLAZO.

El Manual sugiere que "... Por definición, el capital a largo plazo equivale a todas las inversiones directas de capital (...) y a los otros activos y pasivos sin vencimiento determinado (como el capital de participación), o aquellos cuyo vencimiento original pasa de 12 meses. El capital a corto plazo consiste en los activos y pasivos - exceptuando las inversiones directas de capital - que tienen un vencimiento original de 12 meses o menos..."⁸³

El comportamiento de los movimientos de capital en cuanto a su posible reversión o retorno a su lugar de origen, (o a otro destino alterno), es lo que determina si se trata de un capital de largo plazo o de uno de corto plazo. Desde este punto de vista podemos afirmar que todo capital cuyo retorno a su lugar de origen o a otro destino alterno, es susceptible de realizarse sólo en el transcurso de varios años, o que no es susceptible de retorno o reversión, puede clasificarse como capital de largo plazo.

En tanto que el capital cuyo retorno a su lugar de origen o a otro destino alterno sea susceptible de realizarse en un periodo de un año o menor, puede identificarse como capital de corto plazo.

De acuerdo con el mismo Manual, todos los movimientos de capital destinados a inversiones directas se clasifican como capital a largo plazo. Por otra parte, todos los movimientos de capital atribuidos a los sectores monetarios constituyen en su mayoría capital a corto plazo; sin embargo, si en alguna institución monetaria se identificara algún tipo de inversión a largo plazo, éste deberá registrarse en el cuadro de Capital Privado a Largo Plazo, como parte de las inversiones directas del sector privado.⁸⁴

Todos los movimientos de capital, de largo y corto plazo, se registran sobre bases netas, ya que los títulos de propiedad, derechos, bonos, acciones y otros activos pueden venderse y comprarse fácilmente y en repetidas ocasiones en un mismo año, por lo cual es muy difícil recabar información sobre las bases brutas realmente comercializadas.

⁸³ El Manual, Tercera Edición; Idem, pág. 121. Al respecto Roberto Ibarra Benítez señala que: "... Tradicionalmente se consideran de corto plazo los activos financieros y a los pasivos que vencen antes de un año, y, de largo plazo a los que tienen fecha de vencimiento mayor de un año o los que no la tienen, como es el caso del capital representado por acciones." Metodología y Análisis de la Balanza de Pagos. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, 1988; Primera edición, México, D. F.; pág. 62

⁸⁴ El Manual, Tercera Edición, Idem, pág. 121-122.

3.2.4.- INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS Y DE CARTERA.

Podemos decir que la inversión extranjera directa y la de cartera o de portafolio, constituyen movimientos internacionales de capital que se ubican entre los flujos más importantes a nivel mundial.

Miltiades Chacholiades distingue estos dos tipos de inversión, de la siguiente manera: "... La inversión directa es la inversión en empresas localizadas en un país pero efectivamente controladas por residentes de otro país. Como regla, la inversión directa toma la forma de inversión en filiales y subsidiarias por compañías matrices localizadas en otro país... La inversión de portafolio, por su parte, se refiere a las compras de títulos valores (bonos y acciones) que no implican ninguna exigibilidad sobre el control o la propiedad de las empresas extranjeras".⁸⁵

En este mismo sentido, el Manual del FMI establece que el concepto de Inversión Directa se refiere a aquellas inversiones que tienen por objeto iniciar o incrementar una participación permanente de una empresa; e incluye cierto grado de control sobre su administración, así como la transferencia de los conocimientos técnicos del grupo o empresa inversionista en favor de la nueva empresa que se pretende integrar. Generalmente estas inversiones se realizan con el objeto de ampliar el territorio de operación de la empresa más allá de las fronteras nacionales, estableciendo fábricas y/o sucursales de comercialización en el extranjero; produciendo o adquiriendo mercancías en el exterior para importarlas hacia su país o para exportarlas a otros países.

En cuanto al retorno de la inversión directa hacia su país de origen, o su posible salida hacia otro destino alterno, debido a modificaciones de la tasa de interés o del tipo de cambio. el mismo Manual precisa lo siguiente: "... Puesto que su finalidad es constituir o acrecentar la participación permanente de un negocio, generalmente se llevan a cabo de conformidad con planes que no resulta fácil modificar en breve plazo, aunque existe la posibilidad de que un cambio en las tasas de interés en el mercado de capitales pueda influir el grado en que el inversionista busca la participación de capital local. Una vez efectuadas las corrientes de inversión directa hay muy poca probabilidad de que se inviertan, excepto por medio de la depreciación de los activos o la liquidación de las inversiones. Es por esto que las inversiones directas presentan menores probabilidades que la mayoría de los otros movimientos de capital, de sufrir variaciones en un lapso breve por motivo de fluctuaciones de las tasas de interés o de los tipos de cambio..."⁸⁶

⁸⁵ Miltiades Chacholiades, Idem, pág. 330.

⁸⁶ El Manual, Tercera Edición, Idem; pág. 127.

En tanto que en las inversiones de cartera o de portafolio, el inversionista no busca desempeñar un papel determinante en la administración de la empresa; sino más bien lo que persigue son ventajas tales como la negociabilidad de los valores, el rendimiento, las perspectivas de ganancias, facilidades tributarias u otros beneficios económicos.

3.3.- LA CUENTA DE CAPITAL SEGÚN EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.

Según el Manual en la Cuenta de Capital se registran las transacciones que se refieren a partidas financieras, las cuales incluyen las siguientes:

- Títulos de crédito.
- Las participaciones y los derechos de propiedad que son objeto de imputación.⁸⁷
- Oro monetario.

Estos tipos de transacciones se dividen en:

- a).- Transacciones en activos que se integran por el oro monetario y las obligaciones de extranjeros a favor de residentes.
- b).- Transacciones en pasivos que están constituidas por las obligaciones de residentes a favor de extranjeros.

También se clasifican como transacciones en partidas financieras la adquisición o liquidación, es decir, la compra o la venta de instalaciones civiles ubicadas en el país compilador, realizadas por gobiernos extranjeros. Pero cuando estas transacciones se refieren a instalaciones militares, se registran en la cuenta corriente como transacciones de bienes y servicios.⁸⁸

La Cuenta de Capital incluye entonces todos los cambios de activos y pasivos que el país compilador registre en sus relaciones con el exterior en cuanto a transacciones financieras. Estos cambios netos de activos y pasivos sólo

⁸⁷ En los sistemas de cuentas nacionales de la ONU y la OCDE se incluyen en el concepto de la formación interna de capital, los activos fijos situados en el país compilador. Sin embargo, cuando esos activos son propiedad de no residentes, se dice que existe una deuda financiera en cuenta de capital, y se concibe el uso de esos activos como parte de la actividad productiva nacional. El Manual acepta este procedimiento convencional, y señala que por lo tanto esos activos de propiedad extranjera se consideran como pertenecientes a unidades económicas nacionales. El mismo criterio se aplica para los activos fijos propiedad de gobiernos extranjeros (salvo tratándose de establecimientos militares). Por ello, los edificios de las embajadas, aún siendo propiedad de una misión diplomática, se consideran como residente, aunque el cuerpo diplomático se clasifique como no residente del país compilador. El Manual, Tercera Edición, Idem, párrafo 12.

⁸⁸ El Manual, Tercera Edición, Idem, párrafo 19.

pueden derivarse de transacciones entre residentes y extranjeros; sin embargo, ciertas transacciones entre residentes pueden dar lugar a cambios por sector, mutuamente compensatorios en la distribución de los activos y pasivos que el país compilador haya contraído con el exterior.

Las transacciones de este tipo que generan transferencias de activos sobre el extranjero entre dos sectores toman la forma de transferencias de divisas de instituciones monetarias a otros tenedores residentes o a la inversa. Ejemplos de estos movimientos lo son: las fugas de capitales al extranjero a expensas de las reservas monetarias del banco central; o el embargo que los gobiernos centrales realizan, a través de las autoridades monetarias, sobre ciertos activos privados sobre el extranjero. En tanto que las transacciones entre residentes que generan transferencias de pasivos sobre el extranjero, entre sectores internos, se presentan cuando los bancos comerciales o el banco central asume la responsabilidad de pagar deudas que originalmente fueron contraídas por el sector privado; o cuando el gobierno central asume las obligaciones externas del banco central.

Por otra parte, algunas transacciones entre no residentes pueden generar cambios, también mutuamente compensatorios, en la distribución de los pasivos del país sobre el extranjero, por tipo de tenedores. Esto se debe a que la transferencia de ciertos pasivos (como los depósitos bancarios) se clasifican por tipo de tenedor extranjero, y cuando tales depósitos pasan de un tipo de tenedor a otro, como de un banco central a un particular, se tienen que registrar en la Cuenta de Capital como partidas mutuamente compensatorias. Además, como algunos pasivos extranjeros se clasifican por país o por área (con base en el lugar de residencia del acreedor extranjero); la transferencia de dichos pasivos entre no residentes de diferentes áreas, se registra en la Cuenta de Capital como un aumento en los pasivos de una área, compensada con la disminución en los pasivos de otra.⁸⁹

Los registros en las variaciones en los activos y pasivos financieros de los sectores de un país, distinguen los cambios registrados en los activos de cada sector sobre el extranjero, de los cambios generados en sus activos internos. "En dichas estadísticas, los cambios de los activos externos de los sectores internos cubren las mismas transacciones registradas para activos extranjeros en la cuenta de capital de la balanza de pagos y tienen el mismo signo. En ambos casos se registran los cambios en los activos sobre el extranjero de cada sector, ya sea que provengan de transacciones con el resto del mundo o de transacciones con los otros sectores internos..."⁹⁰

⁸⁹ El Manual, Tercera Edición; Idem, párrafos 30, 31 y 32.

⁹⁰ El Manual, Tercera Edición, Idem, párrafo 59.

3.4.- LA CUENTA DE CAPITAL SEGÚN EL BANCO DE MÉXICO.

En este apartado revisaremos el tratamiento que el Banco de México le ha dado en los últimos años a la Cuenta de Capital.

A.- MOVIMIENTOS DE CAPITAL Y SU SERVICIO.

En la cuenta de capital se registran los flujos financieros efectuados entre México y el resto del mundo, los cuales aumentan o disminuyen la posición deudora o acreedora del país ante el resto del mundo.

Los receptores y emisores de los activos y pasivos se identifican por el agente institucional nacional que los realiza.

Los servicios que generan los movimientos de capital se asientan en la Cuenta Corriente.⁹¹

B.- ACTIVOS FINANCIEROS.

Los activos financieros son los derechos que los residentes tienen sobre el exterior, e incluye tanto los activos de las autoridades monetarias como de los demás sectores económicos del país, siempre y cuando se trate de derechos sobre no residentes.

Para efectos analíticos es importante diferenciar los activos del sector no monetario, de los activos de la reserva del Banco de México; ya que éstos últimos representan el resultado de todas las transacciones (corrientes y de capital) que realiza el país con el exterior.

"Los datos aquí incluidos, aunque no se pueden desglosar, comprenden los de tipo financiero (depósitos a la vista, certificados de depósitos, depósitos a plazo, etc.) y los de carácter comercial (cuenta por cobrar en el exterior). Excluyen, por otra parte, los activos de Subsidiarias en México sobre sus casas matrices del exterior, o de empresas matrices mexicanas con sus subsidiarias en el extranjero, conceptos que por definición se incluyen bajo inversión directa."⁹²

C.- INGRESOS POR INVERSIONES.

En este rubro se asientan los ingresos obtenidos por los residentes, generados por inversiones en el exterior. Estos ingresos generalmente adoptan las formas siguientes:

⁹¹ Banco de México; Estadísticas Históricas de la Balanza de Pagos, 1950-1969, pág. 185; y Serie Estadísticas Históricas del Banco de México, S. A.; 1970-1978, pág. 379.

⁹² Idem, pág. 186; y pág. 380, respectivamente.

- a).- Las utilidades obtenidas por sucursales en el exterior.
- b).- Las utilidades remitidas al país por subsidiarias en el exterior.
- c).- Los cobros por intereses.
 - i) De organismos internacionales.
 - ii) De activos del sector monetario.
 - iii) De activos del sector no monetario.⁹³

D.- CRÉDITOS AL EXTERIOR.

"Los créditos al exterior captados en la balanza de pagos, son aquellos que se extienden con el fin de promover las exportaciones, dado que éstas son una importante fuente de financiamiento para el desarrollo. La institución encargada del otorgamiento de dichos créditos es el Fondo para el Fomento de las Exportaciones de Productos Manufacturados (FOMEX), fideicomiso del Banco de México, S.A."⁹⁴

Estos créditos se conceden de las siguientes maneras:

- a).- Se concede financiamiento al productor nacional para que surta el pedido del exterior.
- b).- Tratándose de ventas a plazos, el fondo cubre al exportador nacional el importe de la venta y se encarga del cobro correspondiente.
- c).- Cuando la situación política del país importador dificulte el cobro por parte del exportador nacional; el fondo se hace cargo del cobro de dichas ventas.

Los créditos concedidos al exterior a plazos mayores de un año se registran en el rubro de la Cuenta de Capital a Largo Plazo.

E.- PASIVOS CON EL EXTERIOR.

El rubro de pasivos con el exterior incluye todas las obligaciones que los residentes han adquirido con empresas, personas o instituciones financieras del resto del mundo. Estos pasivos pueden adoptar las formas siguientes:

- a).- Inversión extranjera directa en nuestro país.
- b).- La deuda externa, entendida como los pasivos generados por préstamos recibidos del exterior y por la colocación de bonos.

⁹³ Idem, pág. 188.

⁹⁴ Idem, pág. 192.

c).- Otras obligaciones como los pasivos del sistema bancario por concepto de saldos acreedores con sus corresponsales del exterior.⁹⁵

Los pasivos con el exterior del sector público están integrados por la deuda pública externa; y la SHCP es la única institución facultada para elaborar estas estadísticas.

Los pasivos con el exterior del sector privado se clasifican en: empresas no financieras con participación extranjera, empresas no financieras nacionales y en sistema bancario privado. Las estadísticas de las empresas no financieras incluyen los pasivos correspondientes a deuda externa (préstamos o colocación de bonos) y otros no identificados.

En tanto que la información del sistema bancario privado se refiere a las cuentas atribuibles a transacciones con el exterior, como los saldos acreedores con corresponsales extranjeros o los préstamos recibidos de bancos del exterior.

“Los intereses generados por estos pasivos se incluyen en la cuenta corriente. Los correspondientes al sector público y a empresas privadas no financieras son reportados directamente por las unidades informantes, mientras que los correspondientes a la banca privada se estiman con base en los saldos de sus pasivos...”⁹⁶

F.- INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.

La inversión extranjera directa es aquella que realizan las personas o las empresas que siendo no residentes “... mantienen un interés permanente y participa efectivamente en la dirección y explotación de una empresa que opera en la economía interna...”

“Para determinar la participación efectiva en la gestión de la empresa, se ha tomado en cuenta la propiedad en el capital accionario de la firma, considerándose como empresas con inversión extranjera directa aquellas en las cuales el porcentaje de esta participación en las acciones es mayor del 5 por ciento”.⁹⁷

Los flujos financieros generados por las inversiones extranjeras directas se estiman comparando la posición del capital, los pasivos y activos de los balances generales de dichas empresas, en dos ejercicios fiscales sucesivos; y con base en los registros de pagos o cobros extranjeros, de los estados financieros de estas empresas.

⁹⁵ Idem, pág. 193; y pág. 385, respectivamente.

⁹⁶ Idem, pág. 194; y pág. 386, respectivamente.

⁹⁷ Idem, pág. 197; y pág. 389, respectivamente.

Para calcular el monto de estos flujos de capital se computa la participación proporcional del accionista en el capital contable de la empresa (suma algebraica del capital social pagado, las reservas de capital, el superávit o déficit acumulado y la utilidad o pérdida del ejercicio); así como las variaciones en los pasivos contratados con el inversionista extranjero directo; esto es, con la empresa matriz cuando se trata de subsidiarias o sucursales.

En la balanza de pagos anual se registran como "nuevas inversiones" los aumentos en el capital contable no generados por reinversión; estas últimas no se contabilizan porque se considera que no originan movimientos internacionales de capitales. La parte de las utilidades del ejercicio inmediato anterior que no se reinvierte, se supone que son remitidas al exterior en la forma de dividendos; los cuales sumados a la "disposición de utilidades acumuladas" integran las utilidades totales remitidas al exterior.

"Las variaciones netas registradas en los pasivos de corto plazo con el inversionista directo se denominan "cuentas entre compañías". Este concepto junto con el de "nuevas inversiones" forman los ingresos netos de capital, que con el nombre de "inversiones extranjeras directas" aparecen en la cuenta de capital de la balanza de pagos."

... ..

"Los datos de "regalías", "asistencia técnica" y "otros" (que incluye comisiones, sueldos y salarios, etc.), se obtienen directamente del estado de pérdidas y ganancias del ejercicio considerado, y se incluyen en el reglón de "otros servicios"; asimismo, los datos de intereses se contemplan en "egresos provenientes de inversiones. A partir de 1973 los pagos al exterior por estos conceptos se registran netos de impuestos".⁹⁸

3.5.- CRITERIOS DE CLASIFICACIÓN DE LOS MOVIMIENTOS DE CAPITALES Y LAS BALANZAS PARCIALES DE LA CUENTA DE CAPITAL.

3.5.1.- ALGUNOS CRITERIOS DE CLASIFICACIÓN DE LOS MOVIMIENTOS DE CAPITALES.

En páginas anteriores hemos comentado que en la Cuenta de Capital se registran los cambios en los activos y pasivos extranjeros que de alguna manera son importantes para determinar la posición financiera de cada país. En este marco, el pretender clasificar los movimientos internacionales de capitales implica serias dificultades si se desea aplicar un esquema único para todos los países. De ahí que a lo largo de la historia se hayan ido adoptando diversos criterios, entre los cuales pueden señalarse los siguientes:

⁹⁸ Idem, pág. 198; y pág. 390, respectivamente.

a).- Movimientos de capitales por cambios en los activos internacionales, diferenciando entre activos y pasivos extranjeros.

b).- Movimientos de capitales a corto y a largo plazo, clasificándolos con base en las fechas de vencimiento original de los activos financieros o de los pasivos correspondientes.

c).- Movimientos de capitales por cambios en los activos generados por el sector interno acreedor; o por cambios en los pasivos derivados de transacciones del sector deudor interno.

d).- Movimientos de capitales derivados de transacciones internacionales de pasivos, clasificados por sector extranjero; y separando a las autoridades monetarias extranjeras.

e).- Movimientos de capitales clasificados por categorías como: inversión directa, inversión de cartera o préstamos gubernamentales.⁹⁹

El Manual del FMI en su cuarta edición, hace énfasis en el criterio de clasificación funcional, combinado con el sector acreedor o deudor internos. Esta clasificación distingue dos tipos de movimientos de capital; los originados por los sectores internos sin incluir a las autoridades monetarias y los que se refieren a las reservas oficiales de la banca central y el uso que se haga del crédito del FMI.

A su vez, los movimientos de capital incluyen dos grandes categorías funcionales: la inversión extranjera directa y la inversión extranjera de cartera. La primera se refiere a inversiones realizadas a largo plazo, en las cuales él o los inversionistas ejercen un control efectivo sobre la administración o gobierno de la empresa que se localiza allende las fronteras de su país; e incluye "... la totalidad de los movimientos de capital que se realizan entre la casa matriz y sus sucursales o subsidiarias o entre éstas últimas, aún cuando se trate de operaciones de préstamos o de otro tipo de financiamiento no representado con acciones."

"La segunda categoría funcional es la de "inversión de cartera", que cubre inversiones en bonos de largo plazo (subdivididos en sector público y otros) y acciones de corporaciones, distintas de la inversión directa."¹⁰⁰

Por otra parte, en opinión de B. J. Cohen, las transacciones que se registran en la Cuenta de Capital pueden dividirse en dos tipos fundamentales: en inversiones de los residentes en el exterior y en inversiones realizadas en el país por los residentes extranjeros.

⁹⁹ Roberto Ibarra Benítez, Metodología y Análisis de la Balanza de Pagos", Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, primera edición 1988, México, D. F., pág. 62.

¹⁰⁰ Idem, pág. 63.

La inversión de los residentes en el exterior está integrada por:

- Inversión privada; especialmente por inversión extranjera directa, esto es, inversiones de empresas nacionales en el exterior.
- Inversiones de cartera; que comprenden compras netas de emisiones nuevas de títulos extranjeros.
- Inversiones a corto plazo; que incluyen fundamentalmente préstamos bancarios y créditos comerciales.
- Inversiones públicas en el exterior; que adoptan la forma de préstamos a organismos oficiales extranjeros, ayuda económica o inversión financiera o militar.

Las inversiones realizadas en el país por residentes extranjeros adoptan las mismas formas; pero para países como los Estados Unidos e Inglaterra, las inversiones públicas exteriores en bonos y valores que implican pasivos líquidos (esto es, pasivos a corto plazo frente a extranjeros, distintos de los créditos comerciales y de los saldos en poder de los corredores), están mostrando una importancia creciente. Es importante señalar que el dólar y la libra esterlina, junto con el oro, integran la mayor parte de las reservas monetarias del mundo.¹⁰¹

Al respecto, es importante recordar que el Manual en su cuarta edición agregó un rubro denominado "**pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras**", en el cual se registran las obligaciones que los sectores internos han contraído con las autoridades monetarias de otros países.

"Por ejemplo, un banco central puede tener invertidas sus reservas en bonos gubernamentales de países cuyas monedas sirvan de reservas o en acciones de empresas de esas mismas naciones. También puede colocar reservas en bancos de depósito de los países con los que tiene relaciones comerciales y financieras habituales o cuya moneda emplea con frecuencia para saldar sus pagos internacionales. La nación que acepta tales recursos de bancos centrales extranjeros, pero que no forman parte de las operaciones de sus autoridades monetarias, debe asentarlos como pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras en los distintos renglones de la cuenta de capital (salvo reservas) que se vean afectados."¹⁰²

¹⁰¹ B. J. Cohen; Políticas de Balanza de Pagos; Alianza Editorial, S.A. Madrid, 1975, pág. 31.

¹⁰² Roberto Ibarra Benítez, Idem, pág. 64.

3.5.2.- BALANZAS PARCIALES DE LA CUENTA DE CAPITAL.

Moisés Lejavitzer, del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos de México, divide la Cuenta de Capital en: Balanza de Capital del Sector No Monetario y Balanza de Capital del Sector Monetario; y expone lo siguiente:

La **Balanza de Capital del Sector No Monetario** incluye el movimiento neto de capital con el exterior del sector no monetario, el cual a su vez está integrado por la cuenta de capital del sector privado y la cuenta de capital del sector gobierno.

La Balanza de Capital del Sector Privado: incluye las transacciones internacionales netas de capital realizadas por el sector privado y por las empresas industriales y comerciales del sector público. Estos movimientos de capital adoptan las siguientes formas:

"i) movimiento neto de capital derivado de inversiones directas del exterior y/o al exterior;

ii) movimiento neto de capital a largo plazo del exterior y/o al exterior (préstamos y otras colocaciones a más de un año de plazo);

iii) movimiento neto de capital a corto plazo del exterior y/o al exterior (préstamos y valores a menos de un año de plazo)"¹⁰³

La Balanza de Capital del Sector Gobierno está integrada por las transacciones netas de capital realizadas con el exterior por el gobierno central y los gobiernos locales. Estos movimientos de capitales son predominantemente de largo plazo, en virtud de que se trata de fondos para el desarrollo económico de los países involucrados.

La **Balanza de Capital del Sector Monetario** está integrada por la balanza de capital de los bancos comerciales y de las autoridades monetarias, y muestra el movimiento neto de capital del sector monetario de la economía nacional, a través de los cambios registrados en sus activos y pasivos con el exterior.

La Balanza de Capital de los Bancos Comerciales incluye las transacciones financieras internacionales de los bancos de depósitos, tanto privados como públicos; y registra las variaciones de sus activos netos o pasivos netos con el exterior; las cuales a su vez se dividen en transacciones de corto o de largo plazos.

¹⁰³ Moisés Lejavitzer; Evolución y Estructura de la Balanza de Pagos de América Latina y el Caribe; Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos de México, D. F. 1979; págs. 7-8.

La Balanza de Capital de las Autoridades Monetarias incluye:

"i) las variaciones de los activos y pasivos externos de la autoridad monetaria que el FMI no considera de reserva, tales como: corresponsales en monedas de convenio, préstamos a largo plazo, acuerdos de pago bilaterales, etc. (estas variaciones de activos o pasivos externos netos, al igual que en los bancos comerciales, se clasifican en corto y largo plazos, según la índole de estas transacciones que no son de reservas internacionales);

ii) los cambios en las reservas internacionales netas o en el capital compensatorio de la autoridad monetaria, integrado, por una parte, por los activos externos de reserva o liquidez internacional, reconocidos como tales por el FMI (oro monetario, tenencias de DEG, posición de reserva en el FMI y disponibilidades de divisas de arbitraje) y, por la otra, por los pasivos externos de reserva, principalmente el uso del crédito del FMI."¹⁰⁴

3.6.- LA ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE CAPITAL.

3.6.1.- LA ESTRUCTURA PROPUESTA POR EL FMI.

A continuación se presenta la estructura de la Cuenta de Capital propuesta por el Fondo Monetario Internacional en su Manual de la Balanza de Pagos, en su Tercera Edición.

MOVIMIENTO DE CAPITAL Y ORO MONETARIO.

PARTIDA	ACTIVOS		PASIVOS	
	Crédito	Débito	Crédito	Débito
C. Capital y Oro Monetario (11 a 16) ...				
11. Privado a largo plazo (incluyendo todas las inversiones directas)*				
12. Privado a corto plazo (exceptuando inversiones directas)*				
13. Gobiernos locales*				
14. Gobierno central*				
15. Instituciones monetarias centrales				
16. Instituciones monetarias diversas				

*Excluyendo las instituciones monetarias.

3.6.2.- LA ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE CAPITAL UTILIZADA POR EL BANCO DE MÉXICO.

¹⁰⁴ Moisés Lejavitzer, Idem, págs. 8-9.

El Banco de México ha ido modificando de manera substancial la estructura de la Cuenta de Capital en el periodo que se estudia; por ello, a reserva de analizar la evolución de la estructura de esta cuenta de manera más detallada en el capítulo 6, a continuación se presenta a grandes rasgos la estructura utilizada por nuestro banco central, durante el periodo 1970 – 2000.

**ESTRUCTURAS DE LA CUENTA DE CAPITAL UTILIZADAS POR EL
BANCO DE MÉXICO, DE 1970 AL 2000.**

1970-1975	1976-1982	1983-1988	1989-1991	1992-2000
III.- Capital a Largo Plazo (neto).	II.- Cuenta de Capital (neto)	Cuenta de Capital	Cuenta de Capital	II.- Cuenta de Capital

1. Inversiones Extranjeras Directas.	A. Capital a Largo Plazo (neto)	Largo Plazo	Pasivos	A. Pasivos
2. Compra de Empresas Extranjeras	1. Sector Público (neto)	Pasivos	Endeudamiento	1. Préstamos y Depósitos
3. Operaciones c/Valores (neto)	2. Sector Privado (neto)	• Sector Bancario	• Banca de Desarrollo	a) Banca de Desarrollo
4. Créditos del Exterior (neto)		• Sector No Bancario	• Banca Comercial	b) Banca Comercial
5. Deuda Gubernamental (neto)	B. Capital a Corto Plazo (neto)	• Redocumentaciones.	• Banco de México	c) Banco de México
6. Créditos al exterior (neto)	1. Pasivos (neto)	Activos	• Público No Bancario	d) S. Público No Bancario
	2. Activos (neto)		• Privado	e) S. Privado No Bancario
		Corto Plazo	Inversión Extranjera	2. Inversión Extranjera
		Pasivos	• Directa	a). Directa
		• Sector Bancario	• De cartera	b). De Cartera
		• Sector No Bancario		
		• Redocumentaciones.	Activos	B. Activos
		Activos.	• En Bancos del Exterior	1. En Bancos del Exterior
			• Créditos al Exterior	2. Créditos al Exterior
			• Garantías de Deuda Externa	3. Garantías de Deuda Externa
			• Otros	4. Otros

Es importante señalar que en este cuadro solo se presenta la estructura de la Cuenta de Capital por periodos, sin pretender establecer la correspondencia entre los diferentes rubros que la integran; dicha cuestión será abordada en los capítulos posteriores.

CAPÍTULO 4.- ERRORES Y OMISIONES O DISCREPANCIA ESTADÍSTICA.

4.1.- LA DENOMINACIÓN Y DEFINICIÓN DE LA CUENTA.

El Manual del FMI desde sus inicios y hasta la fecha ha identificado a esta cuenta con el nombre de "Errores y Omisiones", precisamente porque su cuantía está determinada por los errores y las omisiones en que se incurre al elaborar la balanza de pagos de cada país. No obstante ello, algunos autores norteamericanos como Miltiades Chacholiades, Dominick Salvatore, etc., la denominan "Discrepancia Estadística"; lo cual desde el punto de vista cuantitativo o meramente estadístico, es correcto. Sin embargo, ésta última denominación no refleja la esencia, ni el contenido de la cuenta.

De acuerdo con lo anterior en esta investigación utilizaremos el concepto de "errores y omisiones"; lo cual a su vez sustentamos en las siguientes consideraciones:

- Errores y omisiones es el nombre oficial establecido por el Fondo Monetario Internacional, que constituye la máxima autoridad en materia metodológica de la balanza de pagos, reconocido por todos los países miembros que integran dicho fondo.
- Esta misma denominación es la utilizada por el Banco de México, que en nuestro país cumple las funciones de banco central.
- La denominación de "errores y omisiones", desde nuestro personal punto de vista es la categoría natural que refleja la esencia y el contenido de este registro contable.
- Es preciso unificar criterios, definiciones y conceptos con el fin de avanzar en el perfeccionamiento metodológico de la balanza de pagos a nivel mundial.

En esencia la Cuenta de Errores y Omisiones constituye un asiento de ajuste, un registro único de una cantidad que se obtiene por diferencia al comparar los créditos con los débitos, y se utiliza para balancear esa diferencia y cumplir así con el principio contable de la partida doble, según el cual a todo cargo corresponde uno o varios abonos por el mismo monto. Es de esta manera como se obtiene el equilibrio contable de la balanza de pagos y por lo cual se dice que la balanza de pagos siempre está en equilibrio. Al hacerse esta

aseveración sería conveniente que invariablemente se aclarara que se habla de un equilibrio estrictamente contable.¹⁰⁵

Por su parte, el Banco de México señala que: "Teóricamente deberían hacerse asientos por montos iguales de cargo y abono; sin embargo, puesto que los datos que sirven de base para dichos asientos son con frecuencia incompletos o inexactos o que bien pudieran no concordar entre sí, resulta por diferencia, una partida denominada errores y omisiones que salda el estado de cuentas. En vista de que los errores y omisiones se autocancelan en parte, la partida se denomina "errores y omisiones netos".¹⁰⁶

4.2.- FACTORES Y CAUSAS QUE ORIGINAN LOS ERRORES Y OMISIONES.

En opinión del Profesor Ricardo Torres Gaytán: "El rubro de errores y omisiones no es sino un agregado necesario para igualar el total del debe (ingresos) con el total del haber (egresos) de la balanza de pagos. Su cuantía está dada por la diferencia numérica entre ambas columnas de la balanza y tiene su origen en que no todos los registros contables se pueden anotar con exactitud conforme a los principios de la partida doble, debido a múltiples circunstancias..."¹⁰⁷

B. J. Cohen, al explicar la necesidad de recurrir a una cuenta de "errores y omisiones" a la cual identifica como "partida niveladora" de los débitos y los créditos; señala lo siguiente:

"Dado que la balanza de pagos se ha constituido como una identidad contable, en la que cada transacción se ha registrado teóricamente dos veces, la suma total de salidas y entradas debería ser, en teoría, siempre igual. Es decir, el saldo por cuenta corriente y el saldo por cuenta de capital deberían ser siempre iguales (con signo contrario). Pero, de hecho, esto ocurre raramente. En la práctica es difícil recoger datos sobre los dos lados de cada transacción.

¹⁰⁵ Miltiades Chacholiades comenta al respecto que: "El hecho de que la balanza de pagos se construya en teoría sobre la base de la contabilidad de partida doble implica que la suma total de los débitos necesariamente debe ser igual a la suma total de los créditos. Esto generalmente se expresa diciendo que la balanza de pagos siempre está en equilibrio..." Idem, pág. 331.

¹⁰⁶ Serie Estadísticas Históricas del Banco de México, S. A., volumen 1970-78, págs. 16 y 17; y Serie 1950-1969, págs. 12 y 13. El FMI establece al respecto que "... se incluye ... una partida por errores y omisiones para saldar el estado de cuentas. En vista de la probabilidad de que los errores y omisiones se cancelen entre sí, la partida se denomina "errores y omisiones netos" El Manual, Tercera Edición, Idem, párrafo 69.

¹⁰⁷ Ricardo Torres Gaytán, Idem, pág. 215. Por su parte Miltiades Chacholiades agrega al respecto que: "... la discrepancia estadística... refleja la magnitud de las transacciones no registradas y de los errores de medición en la balanza de pagos. La creencia general es que el valor positivo de la discrepancia estadística representa ingresos de capital no registrados (...)." Idem, pág. 331.

Habitualmente, las diversas partidas - exportaciones e importaciones, transferencias, transacciones de capital y de reservas - pueden registrarse o estimarse por un sólo lado, con métodos de grados diversos de exactitud, y luego se suman. Como resultado, a pesar de los esfuerzos de los estadísticos, la Cuenta Corriente y la Cuenta de Capital rara vez se "saldan" estadísticamente... en algunos casos los datos recogidos son insuficientes; es sabido que, por razones diversas, algunas partidas importantes todavía logran escapar al estadístico. En otros casos, se cometen errores en el proceso de estimación; tales inexactitudes son prácticamente imposibles de evitar. Surgen también problemas al tratar de consolidar, sin duplicaciones, los datos recogidos de fuentes independientes a través de técnicas diversas. En la medida en que estas deficiencias empíricas hacen que difieran los totales observados de débitos y créditos, es necesario añadir una partida niveladora: "errores y omisiones"... Su finalidad es asegurar que, de acuerdo con la teoría de la contabilidad por partida doble, la balanza de pagos siempre esté equilibrada en sentido contable."¹⁰⁸

De acuerdo con lo anterior, y tal como se ha comentado en diversos momentos, el registro de las transacciones internacionales que se incluyen en la Balanza de Pagos se realiza con base en el principio contable de la "partida doble"; según el cual los asientos que se realizan como contrapartidas relativas a cada transacción, no se efectúan como en la Contabilidad General, exactamente por el mismo importe de manera automática; sino que dichos montos se determinan como resultado de los métodos usados para su cálculo; los cuales son definidos por el FMI y el banco central de cada país.

Por otra parte, el método de cálculo para determinar los montos de las transacciones varía, dependiendo de si se trata de transacciones entre residentes y extranjeros; entre residentes o entre extranjeros exclusivamente.

No obstante lo anterior, el sistema de registro establecido por el FMI está diseñado de tal forma para que, hasta donde sea posible, los asientos de créditos y débitos de cada transacción sean iguales (por el mismo monto). Sin embargo, en la práctica esto no es así debido a los siguientes factores:

- Las fuentes de información que se utilizan para calcular el monto de las transacciones pueden ser incompletas o inexactas.
- Como generalmente para la cuantificación del crédito y del débito (cargo o abono) de cada transacción, se utilizan fuentes de información distintas, los montos de ambos asientos pueden no concordar entre sí.

¹⁰⁸ B. J. Cohen; Políticas de Balanza de Pagos; Alianza Editorial, S. A. Madrid 1975; págs. 32-33.

Unos datos se obtienen de los registros aduaneros, de los registros contables de las instituciones bancarias y financieras, de las cuentas de las empresas de inversión extranjera directa; otros datos se recaban mediante encuestas, otros se estiman, se calculan o determinan con base en los precios del mercado; esto último cuando los registros no incluyen los importes correspondientes, etc. Todo ello hace imposible que la multitud de transacciones económicas internacionales que un país realiza con el exterior se registren en su totalidad, y con los importes correctos.

Precisamente por lo expuesto, Miltiades Chacholiades sostiene que: "... En la práctica, sin embargo, la recolección de datos estadísticos para la construcción de la balanza de pagos es de por sí imperfecta... Por consiguiente, no es improbable y, de hecho, es una regla, obtener en la práctica una suma de los débitos diferente a la suma de los créditos."¹⁰⁹

Reafirmando estas mismas aseveraciones, el Profesor Ricardo Torres Gaytán afirma que: "... Los errores y las omisiones se deben a las deficiencias en el registro estadístico de los valores por exportaciones e importaciones de bienes y servicios, debido a las diferentes fuentes de información y también a que ciertos rubros sólo son objeto de estimación, así como a las inexactitudes en el registro de los movimientos en la cuenta de capital..."

.....

"... la diferencia estadística entre el debe y el haber sólo responde a partidas omitidas o erróneamente registradas, exactamente, a partidas no compensadas, ya que una omisión puede compensarse con un asiento con signo contrario al que debería tener la omisión no registrada. Dado el volumen y la diversidad de operaciones y el hecho de que la información (...) se obtiene de diferentes fuentes y con diversos criterios, resulta imposible, al final del periodo considerado, saber siquiera a qué renglones de la balanza corresponden los errores y las omisiones y, menos aún, su magnitud..."¹¹⁰

4.3.- CONCEPTOS QUE QUEDAN INCLUIDOS EN LA CUENTA DE ERRORES Y OMISIONES.

Entre los principales conceptos que quedan incluidos en esta cuenta, por las razones expuestas, podemos mencionar los siguientes:

¹⁰⁹ Miltiades Chacholiades, Idem; pág. 331.

¹¹⁰ Ricardo Torres Gaytán, Idem; págs. 216.

- El contrabando, esto es, las mercancías que salen o ingresan ilegalmente al país.
- El ocultamiento de valores por los exportadores o por los importadores.
- Los excesos y las deficiencias en la valuación de las mercancías y servicios exportados o importados.
- Las transacciones de bienes y servicios no registradas.
- Los movimientos secretos de capitales.
- Las compras y ventas fronterizas no detectadas.
- Los gastos de viajeros no registrados.
- Las transacciones financieras no registradas por omisión o descuido.
- Las transacciones registradas incorrectamente.
- Las fugas de capitales de portafolio no declaradas.
- Los errores y las omisiones de las fuentes de información, etc.

4.4.- DETERMINACIÓN DEL MONTO Y REGISTRO CONTABLE DE LOS ERRORES Y OMISIONES.

Hemos dicho que el monto o importe total de la Cuenta de Errores y Omisiones resulta por diferencia, al comparar el monto total de los créditos con el monto total de los débitos. El saldo total resultante llevará signo positivo cuando el monto de los créditos sea superior al monto de los débitos; y llevará signo negativo cuando el monto total de los débitos sea superior al monto de los créditos. "... Un asiento acreedor por errores y omisiones denota ya sea una subvaluación neta de los créditos, o una supervaluación de los débitos; a la inversa, un asiento deudor denota una subvaluación neta de los débitos o una supervaluación de los créditos."¹¹¹ El signo positivo de esta cuenta significará siempre ingreso de divisas y, en consecuencia, el signo negativo significará egresos de divisas.

¹¹¹ El Manual, Tercera Edición, Idem; párrafo 69.

El importe total que se asigne a la Cuenta de Errores y Omisiones es en realidad un ajuste global a todas las transacciones omitidas y a los errores cometidos en la elaboración de la balanza de pagos; y se realiza de manera global, precisamente porque se ignora en que partidas o rubros se cometieron los errores o las omisiones y sobre todo los importes correspondientes. "... la cifra atribuida a este rubro sólo es una mera diferencia del registro contable, que no acusa con exactitud la cuantía de los errores y la suma de las omisiones, al no conocerse los errores y las omisiones compensadas en las cuentas registradas. Es decir, que la cifra neta de errores y omisiones no expresa correctamente el valor de los valores omitidos y los anotados equivocadamente, ya que no registra los errores y las omisiones compensadas reciprocamente."¹¹²

Finalmente conviene recordar, tal como lo señala el Profesor Ricardo Torres Gaytán, que la Cuenta de Errores y Omisiones está "... desprovista de significación comercial o financiera. Su cuantía es más bien indicadora de las imperfecciones en el registro de las cuentas con el exterior."¹¹³

¹¹² Ricardo Torres Gaytán, *Idem*; pág. 217.

¹¹³ *Idem*; pág. 252.

CAPÍTULO 5.- VARIACIÓN DE LAS RESERVAS OFICIALES.

En la nomenclatura del FMI, esta cuenta se denomina, según la tercera edición del Manual, "Instituciones Monetarias Centrales"; y en su cuarta edición la identifica como "Activos de Reserva". En ambos casos este rubro forma parte de la Cuenta de Capital, misma que en la quinta edición del Manual, pasa a denominarse "Cuenta de Capital y Financiera".

En nuestro país el Banco de México presenta este rubro por separado, como una cuenta específica; a la cual identifica actualmente como "Variación de la Reserva Bruta". Es importante señalar que en años anteriores esta cuenta se denominaba "Variación de la Reserva del Banco de México, S. A." o simplemente "Banco de México".

5.1.- DEFINICIÓN Y FUNCIONES DEL BANCO CENTRAL.

5.1.1.- DEFINICIÓN DE BANCO CENTRAL.

Stanley Fischer narra lo siguiente respecto a este tipo de instituciones: "... Los bancos centrales... son recientes en el escenario de la historia mundial. El Sistema de la Reserva Federal (el Fed), que es el Banco Central de Estados Unidos, no se creó sino hasta 1913. El Banco de Inglaterra y el Banco de Suecia, que son los bancos centrales más antiguos, se fundaron a finales del siglo XVII. Pero los bancos centrales modernos se remontan a lo sumo al siglo XIX, cuando comenzaron a definirse sus funciones en una economía de dinero fiduciario y bancos comerciales"¹¹⁴

En nuestro apartado de "Definición de Sectores" ya habíamos señalado que los bancos centrales son instituciones, generalmente de carácter gubernamental, que: fungen como autoridades monetarias, mantienen o custodian las reservas oficiales de oro y divisas, intervienen en el mercado de cambios y emiten moneda o crean reservas monetarias para los bancos de depósitos monetarios.

¹¹⁴ Stanley Fischer y otros, *Idem*, pág. 619.

5.1.2.- FUNCIONES DE UN BANCO CENTRAL.

"Actualmente todos los países, cualquiera que sea su extensión, tienen un banco central cuyas tareas básicas son dos. En primer lugar, tiene que garantizar el funcionamiento fluido del sistema bancario y financiero. En particular, ha de procurar evitar los pánicos financieros, que pueden ocurrir en cualquier sistema financiero, con una extensa mediación financiera. Al desempeñar esta tarea, se dice que el banco central es el prestador de último recurso."

"El prestador de último recurso presta a las instituciones financieras y a las empresas cuando un pánico amenaza al sistema financiero."

"La segunda tarea de los bancos centrales es dirigir la política monetaria, es decir, controlar la cantidad de dinero con vistas a conseguir una baja inflación sin crear un elevado volumen de desempleo..."¹¹⁵

El banco central no es un banco comercial, su fin no es el lucro y puede soportar grandes pérdidas si la política del Estado así lo requiere. Tiene utilidades pero no las obtiene por medio del lucro, sino porque éste también cobra una tasa de interés a los bancos a los que les presta, y esta tasa puede ser muy elevada.

El banco central generalmente es una institución del gobierno central, pero puede no serlo, de hecho en algunos países no lo es. El banco central regula las relaciones crediticias y monetarias pero siempre sin afectar el sistema bancario. Son estas instituciones las encargadas de determinar la política monetaria de cada país. En el caso de México, el Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, son las máximas autoridades en cuanto a la política crediticia y monetaria.

Las facultades de un banco central son las siguientes:

1).- Posee el monopolio de la emisión de billetes; es decir, es el único emisor autorizado de papel moneda y de la acuñación de las monedas de libre circulación.

En la emisión de billetes hay dos factores antagónicos: la flexibilidad en la emisión y la seguridad o cobertura del billete.

a).- La flexibilidad implica capacidad de ajuste rápido a las necesidades cambiantes del sistema económico. En condiciones de auge económico debe contarse con suficiente emisión de billetes y en condiciones de depresión la cantidad de circulante debe reducirse.

¹¹⁵ Idem.

b).- La seguridad, por otra parte, implica que el billete esté suficientemente garantizado, que no constituya un simple papel, sino que cuente con el respaldo suficiente que de la confianza necesaria para que sea aceptado.¹¹⁶

2).- Es el prestamista del sistema bancario; el prestamista en última instancia o último recurso al cual recurren los bancos comerciales para cubrir sus obligaciones; por ello se ha dado en llamar a este tipo de instituciones "banquero de bancos".

3).- El banco central es el controlador del crédito, y ésta es una de sus principales funciones. Estas instituciones, con el monopolio de la emisión de billetes y el control del crédito, tienen el control de la economía; el cual puede ejercerse de una manera cuantitativa o cualitativa.

4).- Sirve de Cámara de Compensación del Sistema Bancario. El banco central lleva una contabilidad de cada uno de los bancos del sistema bancario del país en cuestión, y es el encargado de hacer las compensaciones necesarias entre todos ellos.

Cada banco comercial recibe cheques de otros bancos del sistema bancario nacional, pero como cada uno de ellos no puede hacer los cobros respectivos de los cheques a cada uno de los bancos a cargo de los cuales se han girado los cheques aceptados; dichos documentos son enviados al banco central; y éste realiza las compensaciones correspondientes, pagando sus valores respectivos a sus tenedores y cobrando el valor de los mismos a los deudores.

5).- Maneja las reservas monetarias del país, es el responsable de la estabilidad monetaria y de los cambios con el exterior, tal como se señala a continuación:

a).- El banco central al manejar las reservas monetarias del país, es el encargado de su custodia o vigilancia y de su adecuado manejo.

b).- Es el responsable de la estabilidad monetaria del país, o sea, el encargado de vigilar el poder adquisitivo interno y externo de nuestra moneda.

c).- Es el responsable de los cambios con el exterior, esto significa que al representarnos en los mercados de cambio internacionales, es el responsable de vigilar la estabilidad del tipo de cambio de nuestra moneda con relación a todas las demás monedas del mundo.

¹¹⁶ Históricamente ha habido varios sistemas de emisión, entre los que se pueden mencionar los siguientes: el sistema Inglés, el sistema Alemán, el Francés, el Norteamericano, el Holandés y otros; en todos ellos, estos dos factores, esto es, la flexibilidad y la seguridad o cobertura, tienen diferentes grados de importancia.

6).- Es el banco del gobierno. El Gobierno Federal tiene depositado todo su dinero en este banco y, a su vez, este banco es el prestamista de dicho gobierno.

5.1.3.- DISPOSICIONES DE LA LEY DEL BANCO DE MÉXICO.

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley Orgánica del Banco de México, del 21 de diciembre de 1984, el Banco de México era un organismo descentralizado del Gobierno Federal; sin embargo, con la publicación del decreto de "Ley del Banco de México", publicado en el Diario Oficial de la Federación del 23 de diciembre de 1993, se establece que a partir del 1º de abril de 1994 el Banco de México se transforma en una persona de derecho público con carácter autónomo. El Artículo 1º de dicha Ley establece la naturaleza de esta institución, en los siguientes términos:

"Art. 1º- El Banco Central será persona de derecho público con carácter autónomo y se denominará Banco de México. En el ejercicio de sus funciones y en su administración se regirá por las disposiciones de esta ley, reglamentaria de los párrafos sexto y séptimo del artículo 28 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos."

La misma Ley, en sus artículos 2º y 3º , establece la finalidad y las funciones de nuestro banco central, las cuales consisten en lo siguiente:

"Art. 2º- El Banco de México tendrá por finalidad proveer a la economía del país de moneda nacional. En la consecución de esta finalidad tendrá como objetivo prioritario procurar la estabilidad del poder adquisitivo de dicha moneda. Serán también finalidades del banco promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos."

"Art. 3º- El Banco desempeñará las funciones siguientes:

I. Regular la emisión y circulación de la moneda, la intermediación y los servicios financieros, así como los sistemas de pagos;

II. Operar con las instituciones de crédito como banco de reserva y acreditante de última instancia;

III. Prestar servicios de tesorería al Gobierno Federal y actuar como agente financiero del mismo;

IV. Fungir como asesor del Gobierno Federal en materia económica y, particularmente, financiera;

V. Participar en el Fondo Monetario Internacional y en otros organismos de cooperación financiera internacional o que agrupen a bancos centrales, y

VI. Operar con los organismos a que se refiere la fracción V anterior con bancos centrales y con otras personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad en materia financiera."

En materia de emisión y acuñación de moneda, la misma Ley establece lo siguiente:

"Art. 4º- Corresponderá privativamente al Banco de México emitir billetes y ordenar la acuñación de moneda metálica, así como poner ambos signos en circulación a través de las operaciones que esta ley le autoriza realizar."¹¹⁷

5.2.- LA CUENTA DE RESERVAS OFICIALES.

5.2.1.- CONCEPTUALIZACIÓN DE LAS RESERVAS OFICIALES.

Graham Bannock aborda el tema de las reservas oficiales de la siguiente manera: "... Las reservas de ORO y MONEDAS extranjeras que conserva un país para financiar cualquier reclamación que soliciten sus acreedores para el pago de una DEUDA. La importancia de estos requerimientos de pagos dependen, en principio, de la magnitud de los principales PASIVOS, que, a su vez, se relacionan con el superávit o el DÉFICIT de la BALANZA DE PAGOS y, en forma secundaria, de la disposición de los acreedores a conservar la deuda en cuestión. Por lo tanto, la urgencia sobre las reservas puede ser resultado de fuertes problemas en el comercio del país o por la expectativa de una caída en el TIPO DE CAMBIO de la moneda nacional. Sin embargo, las cifras oficiales de reservas que se publican, no reflejan de manera necesaria la cantidad total de oro y divisas que se podrían emplear para resolver los compromisos del país como lo hace la CUENTA CORRIENTE bancaria de un individuo. Las reservas excluyen, por ejemplo, las facilidades de CRÉDITO disponibles a través del FMI y la CARTERA de inversiones extranjeras."¹¹⁸

De acuerdo con ello, las reservas monetarias constituyen el conjunto de valores líquidos internacionales, esto es, oro y medios de pagos internacionales con los cuales cada país liquida los saldos finales de sus compromisos con el exterior. De esta manera las reservas monetarias de los países cumplen la función esencial de liquidar los saldos internacionales; pero también sirven de apoyo al tipo de cambio de la moneda nacional y se utilizan como un instrumento para regular el volumen de los medios de pago nacionales.

5.2.2.- LA CUENTA DE RESERVAS OFICIALES.

En la Cuenta de Reservas Oficiales se registran, como su nombre lo indica, las transacciones de reservas oficiales; esto es, los cambios en las existencias de oro monetario en poder de las autoridades monetarias; los aumentos o disminuciones de reservas oficiales de monedas extranjeras convertibles, así como la posición neta del país en el FMI. Estas transacciones se registran por separado debido a su importancia para determinar la posición financiera internacional de cada país.

¹¹⁷ Legislación Bancaria, Quincuagésima edición, Editorial Porrúa, México, 1998; Tomo I, pág. 180.

¹¹⁸ Graham Bannock, Idem, pág. 308.

"La cuenta de reservas oficiales mide el cambio en los activos de la reserva oficial de un país y el de los activos oficiales extranjeros en el país durante un año... incluye las tenencias de oro por parte de las autoridades monetarias, los DEG, la posición de sus reservas en el FMI y las tenencias de monedas extranjeras oficiales. Los incrementos en los activos de la reserva oficial del país son débitos (-)... los incrementos en los activos oficiales extranjeros en el país son créditos (+)... "119

La Cuenta de Reservas Oficiales está integrada, por lo tanto, por reservas líquidas disponibles, e incluye los siguientes tipos de activos:

- Oro monetario.
- Derechos Especiales de Giro.
- Posición neta (gold tranche) de reserva, inmediatamente disponible en el FMI.
- Monedas convertibles.
- Los créditos bilaterales mutuos y dobles (swaps) concedidos entre bancos centrales y disponibles incondicionalmente.
- Otros activos y derechos transformables en monedas convertibles, previa negociación o bajo determinadas condiciones.

No obstante lo anterior, es importante señalar que la composición de las reservas oficiales varía, dependiendo de las características propias de cada país; y pueden integrarse con: oro, plata, depósitos en bancos del exterior y bonos o valores firmes y de corto vencimiento en poder del banco central más los DEG, etc. Sin embargo, los valores internacionales, cuando son propiedad de los bancos privados del país, de las empresas o los individuos, no forman parte de las reservas oficiales; también quedan excluidas de éstas últimas, las divisas en poder de los bancos comerciales, cuando existe libertad cambiaria. En este mismo sentido el Profesor Ricardo Torres Gaytán agrega:

"... Los renglones que constituyen la reserva monetaria nacional pueden ser varios y por ello el concepto reserva se vuelve elástico en cada país. En términos generales, suele incluirse en este rubro, por una parte, las tenencias oficiales netas de oro en la Tesorería, en el Banco Central o en el Fondo de Estabilización, y por otra parte, el derecho de giro a la vista en el Fondo Monetario Internacional, además de las tenencias de divisas de libre disponibilidad en poder de instituciones monetarias. La reserva incluye, pues, todos aquellos activos líquidos o fácilmente convertibles y que están a la disposición de la autoridad monetaria de cada país para ser libremente transferidos y utilizarse para pagos multilaterales." 120

¹¹⁹ Dominick Salvatore, Idem, pág. 187.

¹²⁰ Ricardo Torres Gaytán, Idem, pág. 259.

En síntesis, sólo los activos líquidos y fácilmente convertibles en poder del banco central, y los que siendo propiedad de los bancos comerciales estén bajo el control de las autoridades monetarias, pueden considerarse como reservas oficiales; pues estos son los únicos recursos con que cuenta el banco central para hacer frente a la demanda de divisas en el mercado de cambios, en situaciones de crisis, de emergencias o de déficit agudos de la balanza de pagos.

A.- EL ORO MONETARIO.

El oro que forma parte de las reservas oficiales, es aquel que estando en poder de las autoridades monetarias se convierte, por ese solo hecho, en oro monetario; esto es, en un activo financiero internacional que no es pasivo de nadie. En tanto que el oro que se encuentra en posesión del sector privado se cataloga como una mercancía y sus movimientos se registran en la cuenta de mercancías y servicios.

De acuerdo con ello, se llama "monetización" al cambio de la calidad del metal áureo cuando pasa de ser un activo real, a constituir un activo monetario; lo cual a su vez sucede cuando el oro pasa de otros sectores a integrarse a los activos de las autoridades monetarias; al proceso inverso se llama "desmonetización".¹²¹

En 1972, Antonio Gisbert y José Sartorius sostenían que, en términos cuantitativos, el oro continuaba teniendo una gran importancia como activo de las reservas internacionales de la mayoría de los países; ellos estimaban que en ese año el oro representaba cerca del 47 por ciento del total de las reservas mundiales, cifra que según sus cálculos ascendía aproximadamente a 83,000 millones de dólares; sin embargo, esta importancia se fue reduciendo año con año.¹²²

B.- LA POSICIÓN NETA DE RESERVA EN EL FMI.

"La posición de reserva de un país en el Fondo Monetario Internacional (FMI) se refiere a las reservas pagadas por el país en oro o en monedas convertibles al hacerse miembro del FMI. Estas se encuentran a disposición del país, sin "restricciones" siempre y cuando no creen dificultades en la balanza de pagos..."¹²³

C.- MONEDAS CONVERTIBLES.

¹²¹ Roberto Ibarra Benítez, Idem, pág. 65. El concepto de "Oro Monetario. Comprende las variaciones en las reservas de oro de la autoridad monetaria central y las variaciones en la posición de reserva del FMI, excluidas las variaciones en las reservas de oro de los bancos comerciales, las que están comprendidas en las partidas de activos a corto plazo". El Balance de Pagos de América Latina 1950-1977; Cuadernos de la Cepal, Santiago de Chile, 1979, pág. 6

¹²² Antonio Gisbert y José Sartorius; "Eurodólares y Eurobonos"; Ediciones Anaya, S. A., 1972; págs. 13 y 14.

¹²³ Dominick Salvatore, Idem, pág. 198.

"Las monedas convertibles se refieren a los dólares de los EE.UU., las libras esterlinas, los marcos alemanes, los francos suizos, franceses y belgas, los yenes, las liras, los dólares canadienses, los florines holandeses y unas cuantas monedas más que se pueden intercambiar fácilmente entre sí y que normalmente se aceptan como medio de pago de transacciones internacionales. El dólar de los EE.UU. es, sin duda, la más importante de las monedas convertibles y representa una parte fundamental de las reservas de la mayoría de los países del mundo..."¹²⁴

Desde el final de la Segunda Guerra Mundial y a partir de los acuerdos de Bretton Woods, el dólar ha desempeñado un papel fundamental en las transacciones internacionales; y el sistema monetario internacional ha funcionado utilizando al dólar como la principal moneda de reserva. Sin embargo, esta divisa se fue debilitando paulatinamente debido a los desequilibrios crecientes de la balanza de pagos de los Estados Unidos; a las excesivas cantidades de dólares que se encuentran en poder de otros países, así como al surgimiento de otras monedas fuertes.

Sin embargo, todavía en 1975, B. J. Cohen sostenía que los "... dólares y las libras esterlinas, ... junto con el oro constituyen la mayor parte de las reservas monetarias del mundo. El dólar y la libra esterlina son las principales monedas de reservas del mundo..."¹²⁵

5.2.3.- LOS MOVIMIENTOS DE LAS RESERVAS OFICIALES.

Los movimientos de las reservas oficiales internacionales representan transferencias de fondos o activos líquidos al interior o al exterior; que repercuten en el gasto y la masa monetaria nacional; lo cual a su vez puede permitir que la política monetaria influya en el ingreso, el empleo, el circulante, la estabilidad de los precios, en el tipo de cambio y la estabilidad monetaria; y refuerzan o debilitan la liquidez internacional del país frente al exterior y la posición del cambio exterior.

"El nivel y la dirección en que se mueve la reserva de oro y divisas convertibles en poder del Banco Central son indicadores de la posición de la balanza de pagos. La reserva es algo así como el vaso regulador de la corriente de un río, cuya función consiste en retener durante la estación de lluvias los excedentes de agua y proporcionar los faltantes durante el periodo de estiaje. De similar manera, la reserva monetaria de un país tiene por objeto cubrir los faltantes ocasionales en divisas que no pueden ser satisfechos con la oferta normal del mercado de cambios, y absorber los excedentes cuando la oferta supera a la demanda ordinaria. El nivel adecuado de la reserva varía en cada país, según su participación en el comercio exterior, las fluctuaciones estacionales de los ingresos y egresos en divisas, el grado de elasticidad de la oferta y la demanda de sus exportaciones e importaciones, entre otros aspectos."¹²⁶

¹²⁴ Idem.

¹²⁵ B. J. Cohen, Idem; pág. 31.

¹²⁶ Ricardo Torres Gaytán, Idem, pág. 260.

Las variaciones de las reservas oficiales constituyen movimientos inducidos por las transacciones registradas en la Cuenta Corriente y la Cuenta de Capital, y forman el resultado final de la balanza de pagos. Los incrementos en dichas reservas se deben a los saldos netos positivos de la Cuenta Corriente, que no se invirtieron en el exterior, no se utilizaron para cancelar pasivos ni para adquirir inversiones de no residentes en el país, por lo cual se reciben ingresos líquidos que generalmente adoptan la forma de monedas convertibles.

Si el saldo neto entre la Cuenta Corriente y la Cuenta de Capital es positivo, se incrementan las reservas oficiales nacionales; lo cual quiere decir que el país no gastó ni invirtió en el exterior todos los ingresos obtenidos por las exportaciones de bienes y servicios, por lo que el saldo neto a favor lo recibe en activos líquidos. Por el contrario, si el saldo entre la Cuenta Corriente y la Cuenta de Capital es negativo, las reservas oficiales disminuyen, y ello significa que el país importó más bienes y servicios de los que exportó, y que al no obtener financiamiento vía créditos o inversiones del exterior, deberá cubrir la diferencia mediante la disminución de las reservas monetarias del Banco de México.

Por otra parte, hemos comentado que las reservas oficiales del banco central se constituían sin fines de lucro, que podían permitirse pérdidas considerables si las condiciones económicas del país así lo requerían, y que esta inversión internacional no producía rendimientos significativos.

En estas condiciones los bancos centrales afrontan enormes riesgos en el manejo de sus activos, entre los cuales se pueden señalar las fluctuaciones de los tipos de cambios de las diversas monedas, las devaluaciones sorpresivas, las crisis de otros países que afectan tanto económicamente al país por sus relaciones de intercambio, como por sus efectos en los tipos de cambios correspondientes. Estas circunstancias hacen que las reservas internacionales de los países, llámense monedas convertibles u oro, estén expuestas todos los días a pérdidas y ganancias.

No obstante estas condiciones, en la Cuenta de Reservas Oficiales no se podían registrar pérdidas o ganancias por las causas expuestas; y no es sino hasta 1977, cuando el FMI, a través de su Manual, permite el registro de estas pérdidas y ganancias, tal como la expone Roberto Ibarra Benítez.

“En la Cuarta versión del Manual, se siguió el principio de incluir explícitamente en la balanza de pagos un renglón de contrapartida de variaciones por revalorización, que permite identificar los cambios de reservas y de pasivos con el FMI, atribuibles a alteraciones de valor. Sin embargo, no se inscriben las modificaciones de valor que surgen de acciones tomadas por el propio país compilador de la balanza, para devaluar o revaluar su moneda.”¹²⁷

¹²⁷ Roberto Ibarra Benítez, *Idem*; pág. 65.

5.2.4.- DEFINICIÓN JURÍDICA DE LA RESERVA INTERNACIONAL.

La definición jurídica de la reserva internacional la encontramos también en la Ley del Banco de México, la cual, en sus Artículos 18 y 19, establece lo siguiente:

"Art. 18.- El Banco de México contará con una reserva de activos internacionales, que tendrá por objeto coadyuvar a la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional mediante la compensación de desequilibrios entre los ingresos y egresos de divisas del país."

"Art. 19.- La reserva a que se refiere el artículo inmediato anterior se constituirá con:

I. Las divisas y el oro, propiedad del Banco Central, que se hallen libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricción alguna;

II. La diferencia entre la participación de México en el Fondo Monetario Internacional y el saldo del pasivo a cargo del banco por el mencionado concepto, cuando dicho saldo sea inferior a la citada participación, y

III. Las divisas provenientes de financiamientos obtenidos con propósitos de regulación cambiaria, de las personas señaladas en la fracción VI del artículo 3^o.¹²⁸

Para determinar el monto de la reserva, no se considerarán las divisas pendientes de recibir por operaciones de compraventa contra moneda nacional, y se restarán los pasivos de la institución en divisas y oro, excepto los que sean a plazo mayor de seis meses y los correspondientes a los financiamientos mencionados en la fracción III de este artículo."¹²⁹

Finalmente, la misma Ley, en su Artículo 20, establece lo que se entenderá por "divisas", lo cual se transcribe para mayor precisión y claridad de estas disposiciones legales:

"Art. 20.- Para efectos de esta ley, el término divisas comprende: billetes y monedas metálicas extranjeras, depósitos bancarios, títulos de crédito y toda clase de documentos de crédito, sobre el exterior y denominados en moneda extranjera, así como, en general, los medios internacionales de pago.

Las divisas susceptibles de formar parte de la reserva son únicamente:

I. Los billetes y monedas metálicas extranjeras;

II. Los depósitos, títulos, valores y demás obligaciones pagaderos fuera del territorio nacional, considerados de primer orden en los mercados internacionales, denominados en moneda extranjera y a cargo de gobiernos de países distintos de México, de organismos financieros internacionales o de entidades del exterior, siempre que sean exigibles a plazo no mayor de seis meses o de amplia liquidez;

¹²⁸ Se refiere al Fondo Monetario Internacional, a los bancos centrales de otros países, a personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridades monetarias de sus países, a organismos de cooperación financiera internacional o a organizaciones internacionales que agrupen a bancos centrales.

¹²⁹ Legislación Bancaria, Idem; págs. 183 y 184.

III. Los créditos a cargo de bancos centrales, exigibles a plazo no mayor de seis meses, cuyo servicio esté al corriente, y

IV. Los derechos especiales de giro del Fondo Monetario Internacional¹³⁰

5.2.5.- TIPOS DE RESERVAS OFICIALES.

Cuando se hace alusión a los tipos de reservas oficiales, generalmente se acepta que existen cuatro tipos diferentes de dichas reservas, mismas que se definen de la siguiente manera:

Reserva Bruta: es aquella que incluye la totalidad de existencias en los bancos, especialmente en el Banco Central, más el crédito exterior a la vista y a corto plazo.

Reserva Neta: es la reserva bruta menos el pasivo exterior a corto plazo.

Reserva Legal: constituye el monto que por disposición jurídica debe conservarse como mínimo y que generalmente desempeña una función especial desde el punto de vista monetario en lo interno.

Reserva Disponible: es la diferencia entre la reserva neta y la legal, y es la que suele emplearse para regular el mercado de cambios.¹³¹

A.- ESTRUCTURA PROPUESTA POR EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.

5.3.- ORO MONETARIO.

El oro monetario es el metal áureo refinado en poder de las instituciones monetarias destinado a fines monetarios, esto es, el oro refinado monetizado. Este concepto "... excluye los inventarios de minas auríferas y refinerías propiedad de instituciones monetarias, puesto que éstas se consideran como parte del sector privado..."¹³²

"... Los asientos por las sumas existentes deberán cubrir el valor de las tenencias de oro monetario calculadas en términos de la unidad monetaria en que se expresa el informe a la paridad oficial o al tipo de cambio efectivo si es que se ha establecido alguno para la unidad monetaria del informe. Si no existe un valor par o un tipo de cambio efectivo para la moneda, los asientos deberán cubrir el valor de las tenencias de oro expresadas en una moneda de libre convertibilidad que tenga relación fija con el oro, convertido a la moneda del informe al promedio de los tipos de compra y venta que rigen para dicha moneda convertible..."¹³³

¹³⁰ Idem, pág. 184.

¹³¹ Ricardo Torres Gaytán, Idem; pág. 261.

¹³² El Manual, tercera edición; Idem, pág. 61.

¹³³ El Manual, tercera edición; Idem, pág. 152.

Cuando se realicen depósitos pagaderos en oro, estas transacciones se deben registrar en la partida 6, denominada "Depósitos", los cuáles no constituyen realmente un derecho directo de propiedad sobre el oro; situación que sí se da en los casos de "oro en custodia".

En esta partida también se incluyen los registros de "oro comprometido" como garantía contra deudas extranjeras, dichos registros no deberán reflejar ninguna modificación, a menos que se pierda la garantía por incumplimiento o se haya cubierto la deuda total o parcialmente.

5.4.- ACTIVOS SOBRE EL EXTRANJERO.

a).- SUSCRIPCIÓN AL FMI.

En esta partida se asientan los pagos realizados por el país compilador, en oro y/o moneda nacional, al FMI, por concepto de suscripciones. Es importante señalar que los pagos que realice el país por concepto de suscripciones a organismos internacionales no monetarios, como el BIRF, se registran en la subcuenta de "Gobierno Central" de la Cuenta de Capital.

b).- ACTIVOS REALIZABLES.

En esta partida se incluyen los valores emitidos por instituciones internacionales de crédito, como las letras del tesoro norteamericano, los valores emitidos por gobiernos centrales extranjeros, aceptaciones bancarias y otros activos realizables. Sin embargo, quedan excluidos los activos negociables emitidos por entidades extranjeras afiliadas a instituciones monetarias.

c).- DEPÓSITOS.

En esta partida se incluyen los depósitos efectuados a plazo, otros tipos de depósitos e incluso las tenencias de depósitos pagaderos en oro, tal como se indica en el apartado 5.3 de este capítulo.

d).- INSTITUCIONES AFILIADAS.

"Esta partida cubre los créditos a corto plazo de instituciones monetarias del país a cargo de sus sucursales y subsidiarias en el extranjero, y los de las sucursales y subsidiarias de instituciones monetarias extranjeras en el país contra sus oficinas principales o afiliadas en el extranjero. El monto deberá registrarse sobre bases netas; en esta partida el exceso de activos sobre pasivos, y en la partida 13 los pasivos netos. Sin embargo, las oficinas en el extranjero de instituciones monetarias centrales, por ejemplo la oficina de un banco central del país en un centro financiero extranjero, se consideran ordinariamente como parte integral de la institución residente..."

“Cualquier cambio en los créditos netos a largo plazo de instituciones monetarias del país contra sus sucursales y subsidiarias extranjeras que pueda aislarse, se registra en el Cuadro XI (de Capital Privado a Largo Plazo) como inversiones directas.”¹³⁴

e).- PRÉSTAMOS.

En este renglón se registran los préstamos otorgados al exterior por el Banco de México u otras instituciones monetarias nacionales gubernamentales.

f).- OTROS ACTIVOS SOBRE EL EXTRANJERO.

En esta partida se registran los activos en poder del Banco de México, en monedas (excepto monedas de oro), divisas y otros activos sobre el extranjero que no se puedan incluir en las partidas anteriores.

g).- ACTIVOS DE LIBRE DISPONIBILIDAD.

En este rubro se registran los activos propiedad de las instituciones monetarias, que constituyan las reservas de divisas extranjeras del país compilador; incluyendo todos los créditos que puedan transferirse libremente y utilizarse como medios de pagos multilaterales; independientemente de que sean o no oficialmente convertibles.

h).- SALDOS BILATERALES.

En este renglón se registran los saldos de los acuerdos bilaterales de pagos suscritos por el país compilador, con algún otro país. Estos saldos pueden adoptar la forma de depósitos bancarios, préstamos o valores; y pueden utilizarse para realizar pagos al país con el cual se suscribió el acuerdo, pero no a otros países.

i).- OTROS.

En este renglón se incluyen otros activos que no pueden incluirse en las dos categorías anteriores. Estos otros activos, a su vez, pueden clasificarse de acuerdo con su grado de liquidez.

5.5.- PASIVOS SOBRE EL EXTRANJERO.

a).- A FAVOR DEL FMI.

¹³⁴ El Manual, tercera edición; Idem, Pág. 153.

"Esta partida (...) cubre las obligaciones en moneda nacional de instituciones monetarias a favor del FMI, incluyendo las que se encuentran en forma de pagarés que no devengan interés u obligaciones similares..."¹³⁵ Aquí se incluyen las obligaciones contraídas por el país compilador, a favor del FMI, independientemente de que se deban a negociaciones del Banco de México o del Gobierno Central.

b).- DEPÓSITOS.

En este renglón se registran los depósitos recibidos a plazo, otros tipos de depósitos, así como la recepción de depósitos pagaderos en oro, si los hubiere.

c).- INSTITUCIONES AFILIADAS.

"Esta partida cubre los pasivos netos a corto plazo de sucursales y subsidiarias de instituciones monetarias extranjeras establecidas en el país compilador para con su casa matriz y otras entidades afiliadas en el extranjero; y también los de instituciones monetarias residentes para con sus sucursales y subsidiarias extranjeras..."¹³⁶

d).- PRÉSTAMOS.

En esta partida se registran los préstamos recibidos por el Banco de México u otras instituciones monetarias gubernamentales, de instituciones monetarias internacionales, de otros gobiernos centrales u otros bancos centrales extranjeros.

e).- OTROS PASIVOS SOBRE EL EXTRANJERO.

En este rubro se registran los otros pasivos sobre el extranjero, y las obligaciones contraídas por el Banco de México, o por otras instituciones monetarias gubernamentales, con el exterior, que no puedan incluirse en las partidas anteriores.

B.- ESTRUCTURA UTILIZADA POR EL BANCO DE MÉXICO.

5.6.- ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE RESERVAS OFICIALES DE MÉXICO.

5.6.1.- LA ESTRUCTURA E INFORMACIÓN PUBLICADA.

La presente investigación ha tomado como fuente fundamental de información, para el análisis de la Balanza de Pagos, los Informes Anuales del Banco de México, de 1970 al 2000; en los cuáles nos hemos encontrado con que nuestro banco central es sumamente parco para proporcionar información en materia de las reservas oficiales. En algunos casos esta institución se limita a señalar el incremento anual de dichas reservas; pero cuando disminuyen ni siquiera se hace alusión al tema.

¹³⁵ El Manual, tercera edición; Idem, pág. 154.

¹³⁶ Idem.

Es importante señalar que sólo en el Informe Anual correspondiente a 1980 se presenta un desglose razonable de la integración de las reservas oficiales; y es hasta 1994 y 1995 cuando se vuelven a presentar cifras sobre la materia, aunque en estos casos sólo referida al ejercicio fiscal correspondiente.

De 1970 a 1982, en las balanzas de pagos anuales presentadas por el Banco de México, sólo se hace referencia al saldo de esta cuenta, a la cual se denomina "Variación de las Reservas del Banco de México, S. A."; y es hasta 1983, cuando por primera vez se presenta el desglose de los rubros que integran la Cuenta de Reservas Oficiales, misma que se identifica con la denominación de "Banco de México" y se integra con los siguientes renglones:

- Variación de la Reserva Bruta.
- Asignación de Derechos Especiales de Giro.
- Compra-Venta de Oro y Plata.
- Ajuste por Valoración.
- Pasivos con Organismos Internacionales.

Sin embargo, esta presentación se mantiene hasta 1988; y durante los años 1989 - 1991; se sigue identificando a esta cuenta con la denominación "Banco de México" y su estructura se reduce a los dos rubros siguientes:

- Variación de la Reserva Bruta
- Ajustes Oro - Plata y Valoración.

Finalmente, de 1992 a la fecha, el Banco de México reasigna a esta cuenta el nombre que tenía en años anteriores, esto es, el de "Variación de la Reserva Bruta" y reduce su estructura al saldo de esta cuenta, con un rubro denominado "Ajustes Oro - Plata y Valoración"; y de 1996 a la fecha, esta cuenta pasa a denominarse "Variación de la Reserva Neta".

5.6.2.- LA INTEGRACIÓN DE LAS RESERVAS OFICIALES PRIMARIAS Y SECUNDARIAS.

Para la exposición de este apartado tomaremos como ejemplo, las cifras publicadas en el Informe Anual del Banco de México de 1980.¹³⁷

a).- LAS RESERVAS PRIMARIAS BRUTAS.

¹³⁷ Banco de México, S. A.; Informe Anual 1980; México, D. F.; enero de 1982; págs : 39-42.

Las Reservas Primarias Brutas se integraron en ese año con activos de libre disponibilidad, invertidos siguiendo los principios básicos de seguridad, liquidez y rendimiento. Al 31 de diciembre de 1980 las reservas internacionales ascendían a 4,003 millones de dólares, distribuidos de la siguiente manera:

- 21 % en oro.
- 5 % en plata.
- 4 % en Derechos Especiales de Giro.
- 3 % en posición acreedora en el FMI.
- 67 % en divisas diversas.

A su vez las divisas mantenían las siguientes proporciones: 83.1 % en dólares y otras; 11.9 % en marcos alemanes; 4 % en yenes japoneses y 1 % en francos suizos.

b).- LAS RESERVAS SECUNDARIAS BRUTAS.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1980, se contaban con reservas secundarias por un monto de 3,240 millones de dólares, provenientes de convenios de cooperación monetaria con bancos centrales y de las disponibilidades en el FMI.

Esta cifra se logró gracias a la diversificación y ampliación de las líneas de reservas secundarias concertadas por el Banco de México; para lo cual se firmaron convenios de cooperación monetaria con Francia por 300 millones de dólares, con Israel por 100 millones y con España por otros 150 millones. Además, se ampliaron los convenios con la Tesorería y con el Sistema Federal de Reserva de los Estados Unidos, alcanzando en conjunto la cifra de 1,000 millones de dólares; y a esa fecha se tenían disponibilidades en el FMI por un monto de 1,690 millones de dólares.

De esta manera, las reservas primarias y las secundarias en conjunto, alcanzaron, al 31 de diciembre de 1980, la cifra de 7,243 millones de dólares; la cual aseguraba la libre convertibilidad y transferibilidad del peso mexicano; así como el cumplimiento oportuno de nuestras obligaciones internacionales y garantizaba la estabilidad del sistema cambiario nacional.

5.7.- LOS DERECHOS ESPECIALES DE GIRO.

5.7.1.- ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA CREACIÓN DE LOS DEG.

Nuestro sistema monetario internacional, que surge de la Reunión de Bretton Woods, realizada en el mes de julio de 1944, con la participación de 44 países; casi desde sus inicios se ha caracterizado por una crisis recurrente de las llamadas "monedas de reserva", esto es, fundamentalmente del dólar norteamericano y la libra esterlina.

Esta inestabilidad del sistema monetario internacional se ha caracterizado fundamentalmente por los siguientes aspectos:

a).- La enorme y creciente desproporción entre el crecimiento de las reservas de oro (cuando regía el patrón oro), y el crecimiento del comercio internacional.¹³⁸

b).- El uso excesivo del dólar y la libra esterlina como monedas de reserva y como medio de pago fundamental en las transacciones comerciales internacionales, llegó a límites inmanejables, a tal grado que, por ejemplo "... a principios de 1968... frente a la reducida reserva de 10,703 millones de dólares, existían 33 mil millones de dólares en circulación, ya en poder de los bancos o del público en general..."¹³⁹

Este problema representó una gran responsabilidad para los Estados Unidos porque en ese entonces el dólar era convertible en oro; en tanto que ahora, en nuestra época, en la cual el dólar ya se desligó del patrón oro, el mundo está inundado de dólares.

c).- En sus inicios nuestro sistema financiero internacional estuvo regido por el patrón oro; y este metal estaba concentrado precisamente en los Estados Unidos e Inglaterra; por lo cual la demanda creciente de liquidez internacional que facilitara el comercio y solventara la creciente demanda de capitales de los países pobres, se cubría con la emisión de mayores y crecientes cantidades de divisas que cada día contaban con menores reservas metálicas.

d).- Precisamente por lo anterior la libra esterlina fue devaluada en varias ocasiones; y los persistentes y crecientes déficit de la balanza de pagos de los Estados Unidos; y el reclamo de Francia, de mediados de la década de los sesenta, al exigir oro por los dólares que tenía en su poder, llevó al gobierno norteamericano a declarar en marzo de 1968, la inconvertibilidad del dólar en oro; y en diciembre de 1971, ante la acentuación de sus déficit externos, devaluó su moneda en un 10 %. A partir de entonces el Grupo de los Diez acordó revisar la situación del sistema monetario internacional para tratar de resolver los problemas de liquidez internacional; esto es, el volumen total de recursos que los países pueden utilizar para financiar los déficit de sus balanzas de pagos, según lo ha expuesto el FMI.

¹³⁸ J. N. Nosin, sostiene que "... el crecimiento del comercio internacional va mucho más rápido que el progreso que se observa en el incremento de las reservas centralizadas de oro. En los años 50, el aumento de las reservas centralizadas de oro tenía un ritmo de aproximadamente 1.5 % anual, y la tasa de crecimiento del comercio internacional era de cerca del 6 % al año. De esa situación resultaba una ruptura dinámica entre la forma de garantizar el intercambio internacional y el único verdadero medio de pago internacional con que se podía realizar, el oro." Fondo Monetario Internacional; Ediciones Suramérica LTDA., Bogotá, D. E., 1965; pág. 188 y 189.

¹³⁹ Ramón Ramírez Gómez; Idem, pág. 304.

"... Los instrumentos para financiar el comercio internacional en el periodo de la posguerra fueron de manera predominante las MONEDAS DE RESERVA, tales como el dólar, la libra esterlina y el oro... El problema de depender de las monedas de reserva consistía en que la oferta de éstas se regulaba por el déficit o el superávit de la balanza de pagos de sus países. El déficit de la balanza de pagos estadounidense fue una fuente importante de los flujos de LIQUIDEZ hacia las reservas de los bancos centrales. La dificultad se presentó cuando el déficit persistente originó dudas acerca de la conservación del TIPO DE CAMBIO de su moneda, lo que hizo que los bancos centrales estuvieran menos dispuestos a conservar dólares..."¹⁴⁰

Es en este contexto de creciente inestabilidad financiera y de escasez de liquidez internacional, en donde surgen los Derechos Especiales de Giro, como una alternativa de posible solución.

El Profesor Ramón Ramírez Gómez señala que "El antecedente de los derechos especiales de giro parece está en el Plan Keynes que, ... afirmaba que era necesario un "quantum" de moneda internacional... que esté gobernada por las necesidades corrientes, actuales, del comercio mundial y que sea, también, capaz de expansión y contracción deliberada para contrarrestar las tendencias de inflación y desinflación en la demanda efectiva mundial."¹⁴¹

Por su parte, el Banco de México señala al respecto que:

"Ante la falta de liquidez observada en la economía mundial, que restringía la inversión en proyectos de desarrollo por parte de países pobres, el FMI en su reunión anual de 1967 en Río de Janeiro, reconoció la necesidad de crear activos de reserva que incrementaran los recursos monetarios mundiales."

"Sin embargo, no fue sino hasta 1969 en que, mediante una enmienda al Convenio Constitutivo del FMI, se instrumentó el uso de los llamados Derechos Especiales de Giro (DEG) con el fin de "satisfacer la necesidad, cuando ésta surja, de complementar los activos de reserva existentes."¹⁴²

Fue precisamente a insistencia de los Estados Unidos que el FMI decidió crear los DEG. Se trataba de que mediante el acuerdo de los países miembros del fondo se crearan nuevas reservas de carácter sustitutivo; pero que tuvieran la misma aceptación y las características del oro, y que de alguna manera pudieran llegar a sustituirlo o, cuando menos, complementar su función.

¹⁴⁰ Graham Bannock, *Idem*; pág. 128

¹⁴¹ Ramón Ramírez Gómez, *Idem*; pág. 305.

¹⁴² Serie Estadísticas Históricas del Banco de México, S. A., 1970-1978; *Idem*; pág. 437.

La finalidad de la creación de los DEG fue entonces la de "... complementar las reservas mundiales, principalmente oro y divisas - dólar y libra esterlina - para pretender mantenerlas al nivel del crecimiento del comercio internacional y así evitar la descompensación existente entre el ritmo de éste y el de las reservas monetarias disponibles... de 1950 a 1966 las reservas monetarias internacionales aumentaron en un 47 %, entretanto el comercio mundial en el mismo lapso lo hizo en un 230 %".¹⁴³

5.7.2.- CARACTERÍSTICAS DE LOS DEG.

Entre las principales características de los DEG encontramos las siguientes:

a).- Inicialmente se determinó que el valor de los DEG fuera igual a un dólar, y como ésta era una moneda convertible en oro, se decía que los DEG estaban también definidos en términos de oro; sin embargo, "... tales derechos no son moneda en el riguroso sentido del término, es decir, no pueden ser utilizados directamente en el pago de bienes o servicios, sino son simples registros que el Fondo Monetario Internacional llevará de cada uno de sus miembros y que servirán para facilitar el comercio entre los mismos, a base de intercambiar la simbólica moneda o moneda inmaterial o abstracta, por las de otros países, necesarios para lograr las transacciones comerciales."¹⁴⁴

b).- Los DEG no constituyen realmente dinero, pero sí se les considera como reserva. Sin embargo, aún en este caso sucede que "... de las tres características esenciales del dinero, las reservas reúnen dos invariablemente, como son la de medio de pago y acopio de valor. La tercera, acerca de que el dinero es una unidad de cuenta, no se cumple necesariamente en el caso de las reservas y precisamente en esta consideración caen los DEG."¹⁴⁵

Efectivamente, los DEG forman parte de las reservas internacionales de los países miembros del FMI; sin embargo, su aceptación no se debe a la práctica común del comercio internacional, como sucede con el oro y las monedas convertibles; sino que es fruto de una decisión del Consejo Directivo del fondo, tomada con base en un acuerdo de sus países miembros.

c).- Como complemento de lo anterior se debe señalar que "... su uso es más limitado que el del resto de las reservas, ya que está circunscrito a los tenedores oficiales. Además su posesión se restringe tan solo a "gobiernos, la cuenta general del fondo y eventualmente a un grupo muy reducido de instituciones oficiales, aquellas que desempeñen funciones de banco central."¹⁴⁶

¹⁴³ Ramón Ramírez Gómez; Idem; pág. 306.

¹⁴⁴ Idem.

¹⁴⁵ Serie Estadísticas Históricas del Banco de México, S. A., 1970-1978, Idem.

¹⁴⁶ Idem.

d).- Los DEG pueden ser utilizados exclusivamente por los países miembros del FMI, y sólo si el país que los requiere afronta problemas de déficit en su balanza de pagos o necesita cubrir pérdidas en sus reservas oficiales. En estos casos es el fondo quién determina qué país, que tenga superávit en sus relaciones comerciales con el exterior o un exceso de reservas, proporcionará las divisas requeridas a cambio de los DEG ofrecidos.

e).- El FMI asigna los DEG a los países miembros en relación con sus participaciones o cuotas depositadas en los recursos del fondo; de tal forma que si un país aportó el 10 % de las cuotas totales del FMI, tendrá derecho a recibir el 10 % de todas las emisiones de DEG que se realicen.

f).- Todos los países miembros del FMI están obligados a recibir DEG a cambio de sus respectivas monedas si así lo determina el fondo, salvo en el caso en que un país tenga ya en su poder el triple de los DEG que se le hubiesen asignado.

g).- Los países miembros también están obligados a conservar en sus reservas el 30 % de los DEG que se le hubiesen asignado, puesto que de esas asignaciones totales solo podrán utilizar como máximo el 70 %.

Al respecto Jacques Kahn señala que los DEG son especiales en dos aspectos fundamentales: "... En primer lugar en que los Estados participantes pagan su parte proporcional enteramente en su moneda y no en oro, ni siquiera parcialmente. En segundo lugar, en que el giro no sería un préstamo, reembolsable en alcancía común por el país que gira la suma a la cual tiene derecho, sino, en su mayor parte, una distribución definitiva. Hasta una concurrencia de un 70 % de la cantidad que gira, el país miembro del Fondo que se hace atribuir, en monedas distintas de la propia, una suma igual a su aporte, no está ya obligado a devolverla luego, cuando se restablece su situación. Dispone de ella definitivamente."¹⁴⁷

h).- Los países miembros, además, deben poner a disposición del fondo, en sus monedas nacionales, el equivalente del doble del valor de los DEG que se le haya asignado.

i).- Aunque los DEG son registros realizados por el FMI, al igual que el oro, no constituyen pasivos de nadie, ni del fondo, ni de los países que los utilizan. Sin embargo, son aceptados por el fondo y sus países miembros para saldar pagos internacionales, de acuerdo con las reglas establecidas al respecto.

j).- Los DEG devengan un interés modesto (del 1 al 2 %), y tienen un efecto estabilizador, ya que las divisas requeridas a cambio de estos derechos ofrecidos, se transfieren de países con reservas excesivas o balanzas de pagos favorables a países con problemas deficitarios en sus relaciones comerciales con el exterior.

¹⁴⁷ Jacques Kahn, "Qué son las Crisis Monetarias"; Ediciones de Cultura Popular, S. A., 1974, México, D. F., pág. 177

k).- Los DEG tienen un status de liquidez menor a las monedas convertibles y al oro, y tienen la limitación adicional de que sólo pueden utilizarse para transacciones de intercambios de DEG por divisas.

Las últimas emisiones de DEG se realizaron en 1981, y probablemente ya no se realicen otras, debido a que los artículos del convenio del FMI, prevén la cancelación de los DEG en circulación.

Con las sucesivas asignaciones de esta moneda inmaterial o abstracta (o más bien de registros contables), no se pretendía sustituir al oro, ni al dólar o la libra esterlina como reservas oficiales; sino incrementar la liquidez internacional con un medio de pago que no tiene existencia real, pues sólo existe en los registros contables del FMI; y coadyuvar así a aliviar la situación crítica de las dos monedas de reservas mencionadas.

En 1972, Antonio Gisbert y José Sartorius sostenían que: "En conclusión, parece que el sistema de DEG funcionará solamente si se utiliza moderadamente y en cantidades limitadas. Por tanto, aunque los DEG aumentaran, sin duda, la liquidez internacional, sus limitaciones hacen muy dudoso que puedan resolver por sí solos la actual situación monetaria internacional;"¹⁴⁸ y, efectivamente, la creación de los DEG no resolvieron los problemas fundamentales del sistema monetario internacional; no coadyuvaron de manera importante en los esfuerzos por corregir los déficit persistentes de las balanzas de pagos de la mayoría de los países; ni resolvieron los problemas específicos del dólar y la libra esterlina en sus papeles de monedas de reservas internacionales.

5.7.3.- EVOLUCIÓN DE LOS DEG.

En julio de 1969, el Grupo de los Diez acordó establecer los DEG como un nuevo instrumento para la realización de pagos internacionales; lo cual se ratificó, en ese mismo año, mediante una enmienda al Artículo XXI, Sección 1, del Convenio Constitutivo del FMI; y fueron oficialmente creados por el fondo, durante los primeros días de octubre de 1969.

"... En la reunión realizada en París el 24 de julio de 1969, el Grupo de los Diez decidió emitir 3,500 millones de dólares de DEG durante 1970, y 3,000 millones de dólares en cada uno de los dos años siguientes. Este acuerdo, aprobado en la reunión anual del FMI, que tuvo lugar en Washington, en septiembre de 1969, supondrá un incremento en la cuota de cada miembro del 17.5 por 100 en 1970, y del 15 por 100 en cada uno de los dos años siguientes."¹⁴⁹

¹⁴⁸ Antonio Gisbert y José Sartorius; Idem, pág. 13.

¹⁴⁹ Idem.

De acuerdo con ello, inicialmente se aprobó una emisión global por 9,500 millones de dólares, de los cuales 3,500 millones se asignarían a los países miembros en 1970; y posteriormente, 3,000 millones en 1971 y 3,000 millones en 1972. De esta manera cada uno de los países participantes podrían solicitar en esos años, divisas de otros países para cubrir sus déficit de balanza de pagos o para fortalecer sus reservas oficiales.

Para los años de 1979 a 1981 se acordó una nueva emisión por 12,000 millones de DEG. Sin embargo, las tenencias totales de DEG, en 1980, ascendían a 16,250 millones, de los cuales los Estados Unidos poseían 2,946 millones.

En cuanto a la evolución del valor de los DEG, podemos señalar que desde su creación: "... Los DEG se ligaron al oro y equivalían a 1 dólar estadounidense a la tasa de cambio del oro de 35 dólares por onza. Hasta diciembre de 1971, un DEG equivalía a 1 dólar, pero con la devaluación efectiva de éste después del ACUERDO SMITHSONIANO, la tasa cambió a 1 DEG = 1.08571 dólares. Con el subsecuente rompimiento del sistema de paridades fijas, el FMI valuó a los DEG en términos de una "canasta" de 16 monedas, de tal forma que a partir de julio de 1974 la tasa en relación al dólar empezó a "flotar". Al inicio de 1976 la equivalencia era de 1 DEG = 1.17183 dólares... ... En 1981 los DEG se simplificaron y su tipo de cambio se basó en un PROMEDIO ponderado del dólar estadounidense (42 %), el marco alemán (19 %), el franco francés, el yen japonés y la libra esterlina (13 % cada una)..."¹⁵⁰

5.7.4.- LAS VENTAJAS PARA LAS POTENCIAS ECONÓMICAS.

Los países más industrializados, y concretamente el Grupo de los Diez, creadores de los DEG, fueron los más beneficiados con las emisiones de este nuevo medio de pago internacional; baste con señalar que los dos países miembros más prominentes poseen el 46.2 % de los recursos del fondo y, por lo tanto, recibieron ese mismo porcentaje del total de las emisiones de DEG acordadas. Por la participación tan elevada de estos dos países podemos decir que controlan tanto el fondo como los DEG. Sin embargo "... los diecinueve países de Latinoamérica recibirán escasamente el 8.7 % del total de los derechos especiales de giro creados, cantidad muy inferior, medida en dólares u oro, a las pérdidas anuales que el mismo continente sufre por las alteraciones en las relaciones de intercambio con los países desarrollados, y más concretamente con las establecidas con los Estados Unidos."¹⁵¹ Por ello, ya desde 1974, Jacques Kahn escribía que:

¹⁵⁰ Graham Bannock y otros, *Idem*; pág. 129.

¹⁵¹ Ramón Ramírez Gómez; *Idem*; pág. 308.

"Para los Estados Unidos, que son el mayor participante en el Fondo Monetario (Internacional), los derechos especiales de giro presentan la ventaja de permitirles recibir una dotación de otras divisas, sea para reembolsar poco a poco los 60 mil millones de dólares en circulación fuera del territorio de EE.UU. ya sea para mantener el déficit de su balanza de pagos pero pagando una parte de ese déficit en moneda de otros mejor que en dólares. En suma, los derechos especiales de giro permitirán transferir sobre los demás países una parte de las deudas actuales de los Estados Unidos hacia sus acreedores extranjeros."¹⁵²

5.7.5.- EL REGISTRO DE LOS DEG.

Los DEG, en realidad, son partidas contables que el FMI realiza en una cuenta especial denominada "Cuenta Especial de Giro", en la cual lleva el registro de las tenencias en poder de cada uno de los países miembros. Los montos utilizados por cada país se le registran como adeudos a su cargo, y las cantidades que reciben a cambio de sus propias monedas, se les acreditan.

En tanto que, de acuerdo con el Manual, "... en el esquema de balanza de pagos del FMI, las asignaciones de DEG se registran en "reservas" como un débito, balanceadas por un asiento contable de contrapartida de asignación/cancelación."¹⁵³

En nuestro país, las asignaciones de DEG que se reciben por parte del FMI, se registran en el rubro de "Derechos Especiales de Giro", y como contrapartida, para cumplir con el principio de la partida doble, se realiza un asiento en el renglón de "Reservas del Banco Central".

¹⁵² Jacques Kahn; Idem; pág. 178.

¹⁵³ Roberto Ibarra Benítez; Idem; págs. 64-65.

CAPÍTULO 6.- BREVE COMPILACIÓN DE LA EVOLUCIÓN METODOLÓGICA DE LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO.

6.1.- ASPECTOS GENERALES.

En este capítulo se pretende dar seguimiento, de manera general, a la evolución de la metodología utilizada por el Banco de México para la presentación de la balanza de pagos; considerando las modificaciones anuales de su estructura general, los rubros agregados o cancelados, las modificaciones en las denominaciones de las cuentas o de sus renglones, así como los cambios en los contenidos de los diferentes rubros.

Para la realización de esta tarea, nos hemos abocado a recabar todas las notas metodológicas incluidas en los Informes Anuales del Banco de México, del periodo 1970 - 2000; así como en los boletines mensuales de los "Indicadores Económicos" también del Banco de México; considerando de estos últimos, solo los que incluían notas metodológicas sobre ajustes o modificaciones a los rubros de la balanza de pagos:

El periodo de estudio considerado, que abarca de 1970 al 2000, se ha dividido en cinco subperiodos con base en criterios de homogeneidad y consistencia en la estructura de la balanza de pagos; es decir, en periodos en los cuales los cambios por adición de rubros, cancelación de renglones, por su fusión con otros y los cambios de denominaciones de las cuentas o sus rubros, no son significativos para el contexto general de la estructura de la balanza de pagos. Sin embargo, cuando encontrábamos que dicha estructura se modifica substancialmente, entonces considerábamos que se iniciaba otro periodo en el cual se utilizaba otra presentación de la balanza de pagos, con las consecuentes modificaciones metodológicas.

Es importante señalar que este capítulo está integrado por la compilación, más o menos exhaustiva, que hemos podido realizar de la evolución metodológica utilizada por el Banco de México, para la presentación de la balanza de pagos. Es por ello que los materiales recabados se transcriben textualmente; lo cual a su vez nos permite evitar incurrir en errores de interpretación o apreciación, o en deducciones o inferencias fuera de lugar.

En todos los casos se señala claramente el documento que se transcribe, y nos hemos apegado estrictamente al material bibliográfico editado por el Banco de México, en virtud de que esta institución es la responsable de la elaboración anual de la balanza de pagos de nuestro país. En cada subcapítulo presentamos primero la estructura de la balanza de pagos de cada uno de los periodos que hemos podido identificar, y después las modificaciones metodológicas correspondientes.

6.2.- LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO, DEL PERIODO 1970 - 1976.

6.2.1.- ESTRUCTURA Y MODIFICACIONES ANUALES.

ESTRUCTURA DE 1970 CONCEPTO ¹⁵⁵	MODIFICACIONES ESTABLECIDAS EN LOS INFORMES ANUALES DE:				
	1972 ¹⁵⁶	1973 ¹⁵⁷	1974 ¹⁵⁸	1975 ¹⁵⁹	1976 ¹⁶⁰
I. Balanza de Mercancías y Servicios					
A. Exportación de Mercancías y Servicios					
1. Exportación de Mercancías.	1. (a)				
2. Producción de Plata (a)	2. (b)	2. (a)	2. (a)	2.(a)	2. (a)
3. Turismo	3. (c)				
	4. Pasajes Internacionales				
4. Transacciones Fronterizas	5.				
	6. Servicios de Transformación por Maquila (d)	6. Servicios por Transformación Maquiladoras			6. Servicios por Transformación
5. Otros Conceptos (b)	7. (e)				
B. Importación de Mercancías y Servicios(-)					
1. Importación de Mercancías	1. (f)				
2. Turismo (c)					
	3. Pasajes Internacionales				
3. Transacciones Fronterizas	4.				
4. Remesas al Exterior por las Inversiones Extranjeras Directas	5.	5. Dividendos, Intereses y otros Pagos de Empresas con Inversión Extranjera Directa			
5. Intereses sobre Deudas Oficiales i) Nafinsa y otros ii) Gubernamental	6.				
6. Otros Conceptos (d)	7.Otros Conceptos(e) y(g)	7. (b)	7. (b)	7.(b)	7. (b)

¹⁵⁵ Banco de México, S. A.; Informe Anual 1971; pág. 86.

¹⁵⁶ Banco de México, S. A.; Informe Anual 1972; pág. 96.

¹⁵⁷ Banco de México, S. A.; Informe Anual 1973; pág. 112.

¹⁵⁸ Banco de México, S. A.; Informe Anual 1974; pág. 81.

¹⁵⁹ Banco de México, S. A.; Informe Anual 1975, pág. 91.

¹⁶⁰ Banco de México, S. A.; Informe Anual 1976, pág. 101.

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Periodo 1970 - 2000

ESTRUCTURA DE 1970	MODIFICACIONES ESTABLECIDAS EN LOS INFORMES ANUALES DE:				
	1972	1973	1974	1975	1976
II. Errores y Omisiones en Cuenta Corriente y en Movimiento de Capital (neto)					
III. Capital a Largo Plazo (neto)					
1. Inversiones Extranjeras Directas					
2. Compra de Empresas Extranjeras	2. Compra de Empresas Extranjeras				
2. Operaciones con Valores (neto)	3. Operaciones con valores		3. Operaciones con Valores (neto)		3. Operaciones con Valores
3. Créditos del Exterior (neto) i) Disposiciones ii) Amortizaciones	4. a) Sector Público (neto) i) Disposiciones ii) Amortizaciones b) Sector Privado (neto) i) Empresas con Participación Extranj. (neto) ii) Otras Empresas (neto) (h)	ii) (c)	i) Empresas con Inversión Extranj. (neto) ii) (c)	ii) (c)	ii) (c)
4. Deuda Gubernamental (neto)	5.				
5. Créditos y otros conceptos (neto)	6. Créditos al Exterior		6. Créditos al Exterior (neto)		
IV. Derechos Especiales de Giro					
V. Variación de la Reserva del Banco de México, S. A. (Suma de I, II, III y IV) (e)	V. (i)	V. (d)	V. (d)	v. (d)	V. (d)

MODIFICACIONES REALIZADAS A LA ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS PRESENTADA EN EL INFORME ANUAL 1970.

- 1) En la subcuenta de Exportación de Mercancías y Servicios no se incluían rubros específicos para los "Pasajes Internacionales" y "Servicios de Transformación por Maquila"; estos renglones se crean a partir de 1972; año en el cual se empiezan a registrar por separado.
- 2) La subcuenta de Importación de Mercancías y Servicios tampoco incluía el rubro de "Pasajes Internacionales", debido a que éste se crea también en 1972.
- 3) La Cuenta de Errores y Omisiones, en 1970 se denominaba "Errores y Omisiones y Movimiento de Capital a Corto Plazo (neto)"; y en 1971 se ajustó su nombre como se indica.

En la Cuenta de Capital se observan las siguientes diferencias:

- 4) El rubro de "Compra de empresas extranjeras" si se incluía, de manera expresa, en 1970, se excluye en 1971 y se reabre en 1972.
- 5) El rubro de "Créditos del Exterior" se desglosa en "Sector Público" y "Sector Privado", los cuales a su vez se subdividen como se indica.
- 6) El renglón de "Créditos y otros conceptos (neto)", pasa de denominarse "Créditos al Exterior".
- 7) El rubro 4 de la subcuenta de "Importación de Mercancías y Servicios", que en 1970 se denominaba "Remesas al Exterior por las Inversiones Extranjeras Directas", pasa a llamarse a partir de 1973, "Dividendos, Intereses y otros Pagos de Empresas con Inversión Extranjera Directa".

NOTAS DE LA ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS DE 1972:¹⁶¹

- a) Deducida la exportación realizada por las empresas maquiladoras establecidas en las Zonas y Perímetros Libres del país.
- b) Deducida la plata utilizada en el país para fines industriales.
- c) Estos datos modifican los publicados anteriormente.
- d) Este nuevo renglón se origina en la metodología para estimar el valor agregado más los insumos nacionales que las empresas maquiladoras establecidas en el país incorporan.
- e) En este rubro se han separado los pasajes internacionales y se han incorporado otros conceptos de los cuales no se tenía información, además de que se ha dado un tratamiento diferente a las operaciones de seguros.
- f) Deducida la importación realizada por las empresas maquiladoras instaladas en las zonas y perímetros libres.
- g) Incluye la importación de oro.
- h) Incluye los créditos al sector privado con aval del sector público.
- i) Reserva computada de acuerdo con el criterio del Fondo Monetario Internacional, más la plata.

NOTAS DE LA ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS DE 1973:

- a) Deducida la plata utilizada en el país para fines industriales.
- b) Incluye la importación de oro.
- c) Incluye los créditos con aval del sector público.
- d) Reserva computada de acuerdo con el criterio del Fondo Monetario Internacional, más la plata.

¹⁶¹ Las notas (a), (c), (d) y (f) están relacionadas con las "Notas sobre ajustes a los rubros de la Balanza de Pagos...", que se incluyen más adelante, en este mismo subcapítulo.

NOTAS DE LA ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS DE 1974:

- a) Deducida la plata utilizada en el país para fines industriales.
- b) Incluye la importación de oro.
- c) Incluye los créditos con aval del sector público.
- d) Reserva computada de acuerdo con el criterio del Fondo Monetario Internacional, más la plata.

NOTAS DE LA ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS DE 1975:

- a) Deducida la plata utilizada en el país para fines industriales.
- b) Incluye la importación de oro destinado a la industria.
- c) Incluye los créditos con aval del sector público.
- d) Reserva computada de acuerdo con el criterio del Fondo Monetario Internacional, más la plata.

NOTAS DE LA ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS DE 1976:

- a) Deducida la plata utilizada en el país para fines industriales.
- b) Incluye la importación de oro destinado a la industria.
- c) Incluye los créditos con aval del sector público.
- d) Reserva computada de acuerdo con el criterio del Fondo Monetario Internacional, más la plata. Las reservas de oro están valuadas a 42.22 dólares la onza.

6.2.2.- MODIFICACIONES METODOLÓGICAS REALIZADAS EN 1973.

A continuación se transcriben las modificaciones metodológicas publicadas en el boletín "Indicadores Económicos", del Banco de México; Volumen 1, Número 10, del mes de septiembre de 1973; páginas 30, 31, 32 y 33.

**NOTAS SOBRE AJUSTES A LOS RUBROS DE LA BALANZA DE PAGOS
RELATIVAS A LAS IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES DE
MERCANCÍAS, SERVICIOS Y TRANSFORMACIÓN POR MAQUILA,
INGRESOS POR TURISMO Y CRÉDITOS A LARGO PLAZO
A EMPRESAS PRIVADAS**

El Banco de México, S. A., a través de la Subgerencia de Investigación Económica, revisa sistemáticamente la información estadística que elabora, procurando que ésta refleje cada vez con mayor precisión los fenómenos económicos. En el caso de nuestras transacciones con el exterior se han venido realizando esfuerzos tendientes a enriquecer las estadísticas, en colaboración con otras entidades como la Dirección General de Estadística, de la Secretaría de Industria y Comercio, y la Dirección General de Aduanas, de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Los trabajos de análisis y de crítica han dado como resultado la identificación y medición de algunos fenómenos que han adquirido importancia recientemente, así como la superación de algunas deficiencias estadísticas que habían venido afectando en diverso grado la precisión de algunos conceptos.

De acuerdo a lo anterior, con la información básica obtenida y metodologías que superan a las utilizadas anteriormente, se ha procedido a realizar ajustes en las estadísticas de Balanza de Pagos, que resuelven los problemas que plantean:

- a. La distorsión en las estadísticas de las transacciones con el exterior, originada por deficiencia de registro en las operaciones de las empresas maquiladoras.
- b. La subestimación en los movimientos netos de capital a largo plazo, por no considerar el endeudamiento contraído por las empresas con inversión extranjera directa. 1/
- c. La sobreestimación de los ingresos por turismo al interior.

Además, debido a la importancia creciente de los ingresos y egresos por transporte aéreo, ahora se consignan en un renglón por separado; antes se incluían en "otros conceptos". También las operaciones de seguro y reaseguro se registran actualmente en forma consolidada en el rubro de "otros conceptos de egresos". Se evita así la inclusión de algunas operaciones virtuales.

1/ Excluye la deuda con la matriz que ya se considera en el rubro de "inversiones extranjeras directas".

A. REGISTRO DE LA OPERACIÓN DE EMPRESAS MAQUILADORAS.

1) Estadística de exportación e importación de mercancías.

En México la estadística de comercio exterior se refiere a las importaciones y exportaciones que se realizan en forma definitiva. Por lo tanto, excluye las operaciones temporales y sus correspondientes retornos, y todas aquéllas que no implican un traspaso de propiedad.

La mayoría de las empresas maquiladoras están establecidas en las zonas y perímetros libres del país. Estas realizan el grueso de sus operaciones de importación y exportación en forma definitiva, ya que se acogen al régimen aduanero de perímetros y zonas libres que facilita sus transacciones. En este régimen la casi totalidad de las operaciones de comercio exterior no requiere de permisos y están libres de gravámenes. Además, es posible para muchas empresas operar sin registrarse como maquiladoras. En cambio, las establecidas en el resto del país tienen que llenar este requisito y se acogen al régimen de importación temporal y retorno, en sus operaciones de comercio exterior.

En consecuencia, la estadística mexicana de Balanza de Pagos excluye las importaciones y exportaciones realizadas por estas últimas empresas. Este procedimiento ha incorporado un sesgo conceptual en el cómputo del comercio exterior, al considerar en forma distinta operaciones de igual naturaleza.

2) Alternativas para el registro de exportación e importación de mercancías de las empresas maquiladoras.

La primera de las alternativas es considerar el movimiento de mercancía sujeta a transformación por las empresas maquiladoras, como operaciones de comercio exterior definitivas. Esto implica que se deberían incluir en la estadística las operaciones de importación y exportación temporales, actualmente excluidas de la contabilidad de comercio exterior (todas las operaciones realizadas por las empresas establecidas fuera de las zonas y perímetros libres) siempre y cuando se tuviera la certeza de que el registro de las exportaciones comprendiera el valor de los insumos importados y el valor incorporado por el proceso de maquila.

La segunda alternativa es considerar como temporales todos los movimientos de entrada y salida de la mercancía sujeta a transformación por empresas maquiladoras. Esto implica no contabilizar estas operaciones en las estadísticas de comercio exterior. Por lo tanto, deberían deducirse las operaciones que actualmente se incluyen (operaciones de las empresas en las zonas y perímetros libres). En esta alternativa sólo se registra como ingreso en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos el valor agregado y los insumos nacionales incorporados en el proceso productivo.

Para elegir la mejor alternativa de registro de los datos de comercio exterior, de las empresas maquiladoras, se procedió a investigar las características de las operaciones de las empresas y de los registros estadísticos disponibles. Se encontró que la práctica general de las empresas maquiladoras es la de considerar en consignación la mercancía que reciben para su transformación y su retorno; por lo tanto, estas operaciones no implican traspaso de propiedades ni movimiento de divisas.

Por otra parte, se observó que en nuestros datos de comercio exterior los registros de importación efectuados por estas empresas, sean temporales o definitivos, incluyen los elementos necesarios para organizar la estadística. En cambio, los registros de exportación son deficientes debido a que las empresas no reportan de manera uniforme sus transacciones. Algunas declaran el valor comercial de lo exportado (valor agregado, insumos nacionales e insumos importados); otras únicamente el valor agregado; otras más el de los insumos importados (retorno); y existen casos en que el valor declarado no tiene correspondencia con alguno de estos conceptos. 2/

La naturaleza de las operaciones de estas empresas y las características de la información disponible determinaron que se optara por la alternativa de deducir de las importaciones y de las exportaciones, los correspondientes valores registrados del comercio exterior de las empresas maquiladoras establecidas en las zonas y perímetros libres. Esto implica considerar por separado el valor agregado y los insumos nacionales incorporados a las mercancías sujetas a transformación por toda la industria maquiladora, independientemente del lugar de su ubicación. Este procedimiento facilitará en lo futuro el tratamiento que se dé a las ventas que realicen las maquiladoras en el interior del país, pues en ese momento se considerarán como importaciones definitivas del producto terminado. 3/

2/ Para corregir esta situación, la Dirección General de Aduanas de la SHCP, en colaboración con la Dirección General de Estadística, SIC, ha diseñado nuevos formularios e instructivos para que las empresas reporten adecuadamente sus operaciones.

3/ Aunque no se descarta la posibilidad de que para otros propósitos sería útil considerar que las operaciones de las empresas maquiladoras continúen formando parte de la estadística de comercio exterior, sería prácticamente imposible reconstruir el valor de las exportaciones debido a las deficiencias en los registros mencionados. Esto será posible cuando se disponga de los nuevos formularios de la Dirección de Aduanas.

Para efectuar el ajuste de las cifras de comercio exterior fue necesario precisar el número total de maquiladoras que operan en el país y, particularmente, las establecidas en las zonas y perímetros libres. Para el efecto, el Banco de México, en colaboración con la Dirección General de Estadística, hizo una revisión de toda la documentación disponible en ambas instituciones. Se logró establecer un directorio de 476 empresas, de las cuales 332 corresponden a las zonas y perímetros libres.

Por otra parte, la Dirección General de Estadística elaboró la información preliminar de las operaciones de comercio exterior realizadas por estas empresas, en los años de 1970, 1971 y 1972, con lo cual fue posible realizar los siguientes ajustes:

Cuadro 1

AJUSTE EN LA BALANZA DE MERCANCÍAS
(Millones de dólares)

AÑO	IMPORTACIÓN			EXPORTACIÓN		
	Total 1	Maquiladoras 2	Ajustado	Total 1	Maquiladoras 2	Ajustado
1970	2,460.8	134.0	2,326.8	1,373.0	91.7	1,281.3
1971	2,407.3	153.3	2,254.0	1,373.0	110.3	1,363.4
1972	2,935.1	218.9	2,716.2	1,824.9	160.0	1,664.9

1 Cifras publicadas.

2 Información para perímetros y zonas libres, de la Dirección General de Estadística, SIC.

El ajuste en la cuenta de mercancías vinculado a la operación de las empresas maquiladoras se efectuó a nivel anual para los años de 1970, 1971 y 1972; para el año de 1972 se podrá presentar trimestralmente y a partir de 1973 se elaborará en forma mensual para lo cual, en colaboración con la Dirección General de Estadística, quedó establecido el sistema para la elaboración de esta estadística en el futuro.

3) Ingresos por servicios de transformación por maquila.

Un camino directo para calcular el valor agregado e incorporación de insumos nacionales por las empresas maquiladoras sería el de restar al valor de sus exportaciones de mercancías, las importaciones. Esta metodología no se puede aplicar debido a la deficiencia en los registros de exportación de mercancías, a que ya se ha hecho referencia en otra parte de este documento.

La estimación anual del valor agregado y de los insumos nacionales incorporados a las mercancías sujetas a transformación por las empresas maquiladoras, fuera y dentro de las zonas y perímetros libres, tiene como bases la muestra de las empresas maquiladoras levantada por el Banco de México, la estadística de comercio exterior de la Dirección General de Estadística y la estadística de importación de mercancías de los Estados Unidos (concretamente las fracciones 806.3 y 807.0 de su tarifa de importación que distingue el valor agregado y los insumos importados, del valor de retorno de la mercancía exportada originalmente).

Con base en la información que las empresas maquiladoras reportan al Banco de México se estimaron coeficientes de valor agregado e insumos nacionales, con relación a la importación de mercancías de las propias empresas. Los coeficientes se aplicaron a los datos de importación total de las empresas maquiladoras reportados por la Dirección General de Estadística. Estos datos fueron conciliados con la estadística del Departamento de Comercio de Estados Unidos. De esta manera se obtuvo el ingreso por servicios de transformación por maquila, dato que también se concilió con la información respectiva de Estados Unidos, país con el que se realizan estas operaciones, casi en su totalidad.

La estadística del Departamento de Comercio de Estados Unidos, referente al valor de la "importación de productos maquilados sujetos a impuestos" (fracción 806.3 y 807.0) equivale al valor agregado más insumos incorporados por las empresas maquiladoras establecidas en México. Este dato, que incluye la totalidad de los servicios de transformación por maquila (con algunas excepciones controladas) sirvió de base para el cálculo de este concepto.

Por otra parte se hizo una estimación de los servicios de transformación por maquila de los productos que no entran a Estados Unidos por las fracciones 806.3 y 807.0 (camarón y perforación de tarjetas para equipo de campo electrónico) y se sumó al dato del Departamento de Comercio. También se dedujo el valor incorporado e insumos nacionales que generan las exportaciones de partes y piezas automotrices que hacen las empresas establecidas en México para el mercado de Estados Unidos.

Cuadro 2

**ESTIMACIÓN DEL VALOR AGREGADO E INSUMO NACIONAL POR
LA INDUSTRIA MAQUILADORA**
(Millones de dólares)

ANO	VALOR DE LA IMPORTACIÓN SUJETA A IMPUESTO EN E. U. 1	VALOR AGREGADO DE OTROS PRODUCTOS NO SUJETOS A CONTROL EN E. U. 2	SUMA	VALOR AJUSTADO PARA LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO 3
1966	3.5	2.0	5.5	n. d.
1967	7.1	2.0	9.1	n. d.
1968	24.1	2.0	26.1	n. d.
1969	52.1	3.0	51.1	n. d.
1970	80.5	3.0	83.5	80.9
1971	104.4	3.0	107.4	101.9
1972	174.5	3.0	177.5	164.7

1. Fuente: Departamento de Comercio de Estados Unidos. Corresponde al valor de los insumos no producidos en Estados Unidos, de las fracciones 806.3 y 807.0.
2. Valor agregado por productos que no se registran en las fracciones mencionadas: camarón, alimentos procesados, entre los más importantes; según investigación directa de la Subgerencia de Investigación Económica.
3. Tiene deducido el valor incorporado en las partes y piezas automotrices vendidas a Estados Unidos que se registra en las fracciones 806.3 y 807.0. Para los años 1970, 1971 y 1972 fue de 2.6, 5.5 y 12.8 millones de dólares respectivamente. Estos productos se consideran en la exportación definitiva.

Una vez efectuadas las pruebas de confiabilidad de estos coeficientes, es posible hacer una estimación mensual del valor agregado e insumos incorporados a las mercancías sujetas a transformación, mediante su aplicación a los datos de la estadística mexicana de importaciones de las empresas maquiladoras, tanto en las zonas y perímetros libres como fuera de ellos.

Cuando se disponga regularmente de la información que proporcionen las encuestas sobre maquiladoras que realizan la Dirección General de Estadística y el Banco de México, así como de los datos del nuevo formulario de la Dirección General de Aduanas, la estadística de los ingresos por servicios de transformación de las maquiladoras se podrá elaborar exclusivamente con fuentes internas.

El egreso de divisas, que por concepto de utilidades y otros pagos realizan las empresas maquiladoras, propiedad de residentes en el extranjero, subsidiarias de otras en el exterior, se estimó utilizando el coeficiente global obtenido de la relación que se encontró entre las remesas de utilidades y otros pagos al exterior, con el valor agregado de la encuesta directa del Banco de México sobre la industria maquiladora. Este ajuste, que afecta a la gran mayoría de empresas maquiladoras con participación de inversión extranjera, se puede observar en el cuadro 3.

B. ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO CON EL EXTERIOR DE LAS EMPRESAS CON PARTICIPACIÓN DE CAPITAL EXTRANJERO.

La información para integrar este rubro la proporcionan directamente al Banco de México las empresas extranjeras establecidas en el país. La información disponible permite incorporar estos datos en forma anual a partir de 1966.

Cuadro 3
ESTIMACIÓN DEL EGRESO POR REMESAS AL EXTERIOR
DE EMPRESAS MAQUILADORAS.
(Millones de dólares)

AÑO	REMESAS AL EXTERIOR 1
1966	0.5
1967	0.7
1968	2.1
1969	4.4
1970	6.5
1971	8.1
1972	13.2

1. Fuente: Estimado con base en el coeficiente obtenido al relacionar las remesas por utilidades y otros pagos al exterior, con el valor agregado e insumos nacionales incorporados por las empresas maquiladoras, propiedad de residentes en el exterior.

A fin de evitar posibles duplicaciones, con los datos de deuda externa que ya se incluían en la cuenta de capital, se realizó una conciliación a nivel de empresa. La deuda a plazo de un año o más de las empresas privadas con participación de capital extranjero, se registra en un rubro especial de la balanza de pagos.

Cabe señalar, que en el caso de los créditos externos a largo plazo correspondientes al sector privado, se presentará anualmente como el cambio en el saldo respectivo, debido a las características de la información básica. Se hacen esfuerzos para presentar estos datos con una periodicidad menor.

C. REVISIÓN DE LOS DATOS DE INGRESO POR TURISMO AL INTERIOR.

Para los años de 1969, 1970 y 1971 la encuesta del gasto de los turistas residentes en el exterior se procesó mediante programas anuales de cómputo electrónico. El diseño de estos programas orientado a estimar el gasto medio por turista no permitió disponer de la información con la oportunidad requerida, ni con el detalle sobre los datos originales por plaza encuestada. 4/ Para superar estas limitaciones se elaboró un nuevo programa.

El nuevo diseño que utiliza la misma información básica, da resultados diferentes a lo publicado sobre la base del programa original. Estas diferencias se observan en el siguiente cuadro, elaborado con los datos del mes de enero de 1970.

Cuadro 4
GASTO PROMEDIO PARA TURISTAS EXTRANJEROS EN ENERO DE 1970
(Dólares)

PLAZAS DE LA ENCUESTA	DATOS BÁSICOS DE LA MUESTRA	DATO PUBLICADO SEGÚN EL PROGRAMA DE CÓMPUTO ORIGINAL	DATO OBTENIDO POR EL NUEVO PROCESO
Vía aérea		329.08	261.23
Distrito Federal	291.31		
Acapulco	244.07		
Hermosillo	159.31		
Mazatlán	204.70		
Mérida	222.20		
Vía terrestre		147.95	148.68
Cd. Juárez	199.56		
Nogales	165.82		
N. Laredo	119.94		
Reynosa	138.73		
T o t a l		242.82	207.63

El nuevo proceso hizo evidente que el promedio del gasto por turista que llega al país por vía aérea, obtenido por el programa de cómputo original, era siempre superior a los promedios de muestra de las plazas aéreas encuestadas. Esto dio origen a una revisión y se encontró que los estimadores utilizados sobreestimaban particularmente el gasto de los turistas que ingresan al país por avión. El nuevo cálculo se realizó manualmente y sólo después de haber sido probado se mecanizó. A continuación se presenta un esquema general del actual diseño de la muestra. Este consiste en estimar un gasto promedio, que multiplicado por el total de turistas que entran al país, da el ingreso total por este concepto.

4/ Distrito Federal, Acapulco, Hermosillo, Mazatlán, Mérida, Cd. Juárez, Nogales, Nuevo Laredo y Reynosa.

El diseño de la encuesta está planteado a modo de un submuestreo con tres unidades primarias o agrupamientos de tamaño desigual, que son:

- a) Distrito Federal
- b) Plazas aéreas (excepto D. F.)
- c) Plazas terrestres.

Las plazas seleccionadas son nueve: Distrito Federal, cuatro plazas aéreas: Acapulco, Hermosillo, Mazatlán y Mérida, y cuatro plazas terrestres: Cd. Juárez, Nogales, N. Laredo y Reynosa. 5/

Inferencia al universo.

El proceso de cálculo se elabora con base en los siguientes estratos:

- a) Distrito Federal.
- b) Otras plazas aéreas.
- c) Plazas terrestres.

Para obtener el ingreso total por concepto de turismo se procede en la forma siguiente:

1°. Se levantan anualmente 20,000* cuestionarios que incluyen a 55,000 turistas, escogidos en forma aleatoria en las plazas seleccionadas, cuando ha terminado su posibilidad de gasto en el interior del país.

2°. De la muestra se obtiene el gasto medio por turista correspondiente a cada una de las plazas muestreadas.

3°. Dicho gasto se multiplica por el censo de turistas de la plaza respectiva, con lo cual se obtiene el gasto total por plaza.

4°. La suma de los gastos totales de las plazas seleccionadas, dentro de cada estrato, se divide entre el total de turistas correspondiente y se obtiene el gasto promedio por estrato. Estos gastos promedio por estrato se multiplican respectivamente por el censo de turistas en cada uno de ellos y de la suma de estos resultados, se obtiene el ingreso total por turismo al interior.

5/ A partir de 1973 se enriqueció la muestra adicionando las plazas aéreas de Monterrey y Guadalajara y la terrestre de Talismán, Chis.

* Algunos cuestionarios incluyen los datos de dos o más turistas.

Grado de confianza de la muestra.

El margen de error en la estimación del gasto promedio por turista anual es de tres dólares, con una confianza del 95 %.

Cuadro 5

TURISMO AL INTERIOR

CONCEPTO	1970	1971	1972
Número de turistas residentes en el exterior que entraron al país (miles) 1	2,250.0	2509.4	2,914.6
Vía aérea	874.9	986.4	1,178.0
Vía terrestre	1,375.1	1,523.0	1,736.6
Gasto en el interior (millones de dólares)	415.0	461.0	562.6
Vía aérea	236.0	267.7	339.0
Vía terrestre	179.0	193.3	223.6
Gasto medio (dólares)	184.5	183.7	193.0
Vía aérea	269.8	271.4	287.8
Vía terrestre	130.2	126.9	128.8

1 Fuente: Dirección General de Estadística.

6.3.- LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO, DEL PERIODO 1977 - 1983.

6.3.1.- ESTRUCTURA Y MODIFICACIONES ANUALES.

ESTRUCTURA DE 1977 CONCEPTO ¹⁶²	MODIFICACIONES ESTABLECIDAS EN LOS INFORMES ANUALES DE:			
	1979 ¹⁶³	1980 ¹⁶⁴	1981 ¹⁶⁵	1983 ¹⁶⁶
I. CUENTA CORRIENTE				
A. - INGRESOS				
1. Exportación de Mercancías				
2. Servicios por Transformación				
3. Oro y Plata No Monetarios				Rubro cancelado
4. Transportes Diversos				3.
5. Turismo				4.
6. Transacciones Fronterizas				5.
7. Ingresos Provenientes de Inversiones				6.
8. Otros Servicios				7.
9. Transferencias				8.
B. EGRESOS (-)				
1. Importación de mercancías	1. Importación de Mercancías (FOB) 2. Fletes y Seguros	1. Importación de Mercancías (LAB)		1. Importación de Mercancías (FOB) *
2. Oro No Monetario	3.			Rubro cancelado
3. Transportes Diversos	4.			3.
4. Turismo	5.			4.
5. Transacciones Fronterizas	6.			5.
6. Egresos Relacionados con Inversiones i) Utilidades remitidas por empresas con participación extranjera ii) Intereses por Financiamiento al Sector Público iii) Otros intereses	7. ii) Intereses Sector Público	i) Utilidades remitidas I.E.D.	i) Utilidades remitidas por empresas con inv. extranjera directa	6.
7. Otros Servicios	8.			7.
8. Transferencias	9.			8.

* La Importación de mercancías nuevamente se vuelve a calcular en términos FOB, a partir de 1982.

¹⁶² Banco de México, S. A.; Informe Anual 1977; pág. 135.

¹⁶³ Banco de México, S. A.; Informe Anual 1979; pág. 168.

¹⁶⁴ Banco de México, S. A.; Informe Anual 1980; pág. 169.

¹⁶⁵ Banco de México, S. A.; Informe Anual 1981; pág. 153.

¹⁶⁶ Banco de México, S. A.; Informe Anual 1983; pág. 256.

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Periodo 1970 - 2000

ESTRUCTURA DE 1977 CONCEPTO	MODIFICACIONES ESTABLECIDAS EN LOS INFORMES ANUALES DE:			
	1979	1980	1981	1983
II. CUENTA DE CAPITAL (NETO)				
A. CAPITAL A LARGO PLAZO (NETO)				A. LARGO PLAZO (NETO)
1. Sector Público (neto)				
a) Disposiciones de créditos y colocaciones de bonos		a) Disposiciones y colocaciones		
b) Amortización de créditos y bonos		b) Amortizaciones		
c) Créditos concedidos al exterior. (neto)		c) Créditos al exterior (neto)		
2. Sector Privado (neto)		2. Sector Privado		
a) Inversiones extranjeras directas				
b) Compra de empresas extranjeras				
c) Pasivos con el exterior (neto)				
i) Empresas con participación extranjera (neto)		i). Empresas con IED (neto)		
ii) Otras empresas (neto)				
d) Operaciones con valores (neto)				
B. CAPITAL A CORTO PLAZO (neto)				B. CORTO PLAZO (NETO)
1. Pasivos (neto)				
a) Sector Público (neto)				
b) Sector Privado (neto)				
2. Activos (neto)				
III DERECHOS ESPECIALES DE GIRO				Este rubro se integra a la Cuenta IV
IV. ERRORES Y OMISIONES				III.
V. VARIACIÓN DE LA RESERVA DEL BANCO DE MÉXICO, S.A. (Suma de I, II, III y IV) (a)	V. (a)	V. (a)	V. (1)	IV. BANCO DE MÉXICO.
				A. Asignación de derechos especiales de giro
				B. Monetización de Oro y Plata
				C. Pasivos con organismos internacionales
				D. Variación de la reserva bruta (1)

NOTAS DE LA ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS DE 1977, 1979, 1980, 1981 y 1983.

(a) y (1).- Reserva computada de acuerdo con el criterio del Fondo Monetario Internacional, más la plata. Las tenencias de oro están valuadas a 42.22 dólares la onza.

6.3.2.- MODIFICACIONES METODOLÓGICAS REALIZADAS EN 1978 Y 1983.

A.- En el boletín "Indicadores Económicos" del Banco de México, de enero de 1978, en su página 64, se informa sobre las siguientes modificaciones metodológicas:

"La revisión permanente de las estadísticas que integran las cuentas externas del país que se elaboran en esta institución, así como la constante investigación de nuevas fuentes de información, han dado como resultado la nueva presentación de la balanza de pagos de México, lo que permite una mayor posibilidad de análisis.

En la cuenta corriente se separó el renglón antes denominado "Otros Conceptos" en partidas independientes que por su importancia lo ameritan. En la integración de la cuenta de capital se incorporan los movimientos de capital a corto plazo, además de una desagregación por sectores institucionales..."

B.- En el Informe Anual 1983, del Banco de México, en la página 257, se publican las siguientes notas metodológicas.

NOTAS SOBRE AJUSTES Y CAMBIOS METODOLÓGICOS A LOS RUBROS DE LA BALANZA DE PAGOS

El Banco de México, a través de su Subdirección de Investigación Económica, revisa sistemáticamente la información estadística que elabora, procurando que refleje cada vez con mayor fidelidad los fenómenos económicos.

Por lo que respecta a la estadística de balanza de pagos, durante 1983 se estableció una nueva metodología para calcular el renglón de transacciones fronterizas. Al mismo tiempo se buscó una presentación más adecuada de los rubros de oro y plata no monetarios así como de las cuentas correspondientes al Banco de México, para el cual se abrió un capítulo específico. Las modificaciones señaladas se explican a continuación.

1. TRANSACCIONES FRONTERIZAS. Se introduce una nueva metodología basada en una encuesta diseñada para captar los ingresos y egresos fronterizos. El método de cálculo utilizado anteriormente se apoyaba en los movimientos de moneda extranjera en efectivo y en algunos documentos de cobro inmediato en la franja fronteriza. Este método provocaba que se registraran algunas duplicaciones.

Para generar una estadística más confiable, el Banco de México inició en las principales ciudades de la frontera norte una encuesta sobre erogaciones efectuadas en México por residentes del exterior que salen de México y por los residentes del país que regresan de Estados Unidos. También se contabilizan los cruces fronterizos, a los cuales se aplican los gastos medios de la encuesta. Este nuevo método de captación permite obtener las características del tipo de transacciones que se efectúan en la zona fronteriza...

2.- TRANSACCIONES CON ORO Y PLATA. En el rubro de "oro y plata no monetarios", que tradicionalmente se presentaba en la cuenta corriente de la balanza de pagos se incluían, por el lado de los ingresos, tanto las exportaciones de estos metales, como las compras que efectuaba en el país el Banco de México para incorporarlos a su reserva. Por el lado de los egresos, la cuenta reflejaba las ventas que hacía el Banco de México de estos metales a terceros.

Para lograr una presentación más clara de las transacciones incluidas en estos rubros, en la balanza de pagos que se presenta en este informe se incorporan en la estadística de comercio exterior las exportaciones y las importaciones de estos metales que realizan el Banco de México y los sectores no monetarios.

Por otra parte, las compras y ventas de oro y plata que efectúa el Banco de México para incorporarlos a su reserva se contabilizan en un nuevo renglón denominado "monetización de oro y plata", que sirve como contrapartida a las variaciones de estos metales en la reserva, de manera similar a la función que cumple el rubro "Asignación de Derechos Especiales de Giro".

3.- BANCO DE MÉXICO. A partir de esta publicación, además de los renglones relativos a la variación de la reserva del Banco de México, las asignaciones de Derechos Especiales de Giro y la monetización de oro y plata, se incluye un nuevo rubro correspondiente a la variación de los pasivos contraídos por el Banco de México con organismos financieros internacionales (principalmente el Fondo Monetario internacional), con el objeto de presentar una mejor sectorización de las cuentas de nuestra balanza de pagos. Estos cuatro renglones se integran en un nuevo capítulo de la balanza que se denomina "Banco de México".

4.- CONSIDERACIONES FINALES. Es conveniente recordar que, en el contexto de la balanza de pagos de México, el signo negativo significa egresos en la cuenta corriente; en la de capital, se debe entender como disminución de pasivos o aumento de activos; en errores y omisiones significa egreso de divisas; en asignación de Derechos Especiales de Giro implica entrada; en monetización de oro y plata significa aumento y, finalmente, en la reserva bruta del Banco de México, todo signo negativo implica una disminución.

Por último, conviene mencionar que los ajustes metodológicos incluidos en este informe hacen que la balanza de pagos en los años 1982 y 1983 no sea comparable temporalmente con la de años anteriores...

6.4.- LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO, DEL PERIODO 1984 - 1988.

6.4.1.- ESTRUCTURA Y MODIFICACIONES ANUALES.

ESTRUCTURA DE 1984 ¹⁶⁷ CONCEPTO	MODIFICACIONES ESTABLECIDAS EN:	
	1985 ¹⁶⁸	1986 ¹⁶⁹
SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE		
INGRESOS		
Exportación de Mercancías		
Servicios No Factoriales		
Servicios por transformación		
Transportes diversos		
Viajeros al interior		
Viajeros fronterizos		
Otros servicios		
Servicios Factoriales		
Intereses		
Otros		
Transferencias		
EGRESOS		
Importación de Mercancías		
Servicios No Factoriales		
Fletes y seguros		
Transportes diversos		
Viajeros al exterior		
Viajeros fronterizos		
Otros servicios		
Servicios Factoriales		
Financieros		
Utilidades remitidas		
Utilidades reinvertidas		
Intereses		
Sector Bancario		
Sector No Bancario		
Público		
Privado		
Comisiones		
No Financieros		
Transferencias		

¹⁶⁷ Banco de México, S. A.; Informe Anual 1984; págs. 204 y 205.

¹⁶⁸ Banco de México, S. A.; Informe Anual 1985; págs. 202 y 203.

¹⁶⁹ Banco de México, S. A.; Informe Anual 1986; págs. 226 y 227.

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Periodo 1970 - 2000

ESTRUCTURA DE 1984 CONCEPTO	MODIFICACIONES ESTABLECIDAS EN:	
	1985	1986
CUENTA DE CAPITAL		
LARGO PLAZO		
PASIVOS		
Sector Bancario		
Banca de Desarrollo		
Disposiciones		
Amortizaciones		
Banca Comercial		
	Banco de México	
Sector No Bancario		
Público		
Disposiciones		
Amortizaciones		
Privado		
Inversión extranjera directa		
Nuevas inversiones		
Reinversiones		
Cuentas con la matriz		
Compra de empresas extranjeras		
Otros pasivos		
Empresas con participación extranj.		
Otras empresas		
Redocumentaciones		Redocumentaciones y otros financiamientos
De corto plazo a largo plazo		Rubro cancelado
Ampliaciones de largo plazo		Rubro cancelado
Ingreso virtual		Rubro cancelado
Egreso virtual		Rubro cancelado
ACTIVOS		
CORTO PLAZO		
PASIVOS		
Sector Bancario		
Banca de Desarrollo		
Banca comercial		
Sector No Bancario		
Público		
Privado		
Empresas con participación extranj.		
Otras empresas		
Redocumentaciones		Redocumentaciones y otros financiamientos
ACTIVOS		
ERRORES Y OMISIONES		
BANCO DE MÉXICO		
Variación de la Reserva Bruta		
Asignación de Derechos Especiales de Giro		
Compra - Venta de Oro y Plata		
Ajustes por Valoración		
Pasivos con Organismos Internacionales		Rubro cancelado

6.4.2.- MODIFICACIONES METODOLÓGICAS REALIZADAS EN 1984 Y 1985.

A.- En el Informe Anual 1984, del Banco de México, en la página 206 se publican las siguientes notas sobre ajustes y cambios metodológicos:

NOTAS SOBRE AJUSTES Y CAMBIOS METODOLÓGICOS A LOS RUBROS DE LA BALANZA DE PAGOS

De acuerdo al proceso de revisión metodológica de la balanza de pagos que se inició en 1983, se incluyen en la presente nuevas modalidades que se explican a continuación:

1.- REINVERSIÓN DE UTILIDADES. En la cuenta de capital se registra con un asiento virtual la entrada de divisas a que da lugar la reinversión de utilidades de las empresas con capital extranjero. Esta entrada virtual de divisas se compensa con una salida virtual que se registra en la cuenta corriente.

2.- REDOCUMENTACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA. Aunque tampoco representan un flujo real de divisas; se incluyen en la balanza de pagos como una salida las disminuciones de deudas a corto plazo a que da origen la renegociación, y como una entrada virtual de divisas, los aumentos en los pasivos de largo plazo que aquella origina. Asimismo, las deudas de largo plazo renegociadas se registran como pagadas y nuevamente dispuestas.

3.- RECLASIFICACIÓN DE LOS FLUJOS DE CAPITAL Y SU SERVICIO. Con el fin de hacer compatibles las cuentas de la balanza de pagos con las estadísticas financieras, la cuenta de capital se sectoriza en Sector Bancario y Sector No Bancario. Dentro del primero se distinguen la banca de desarrollo y la banca comercial, y en el segundo los sectores público y privado. Se abrió un nuevo rubro de "activos de largo plazo" que incluye las "operaciones con valores" y los "créditos al exterior".

4.- RECLASIFICACIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE. Buscando también la compatibilidad entre la cuenta corriente de la balanza de pagos y el Sistema de Cuentas Nacionales, los datos de la primera han sido reagrupados con el fin de mostrar los flujos de mercancías, de servicios no factoriales, de servicios factoriales (separados en financieros y no financieros), y de transferencias.

5.- MODIFICACIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS. Con el fin de adecuar los términos al concepto que en realidad están midiendo, el nombre del rubro de "transacciones fronterizas" se cambió por el de "viajeros fronterizos"; y el de "turismo" por el de "viajeros al interior". El renglón de "monetización de oro y plata" se abrió en dos "compra-venta de oro y plata", que se refiere a las operaciones de metales con los mineros nacionales, y "ajustes por valoración", que contiene las ganancias y pérdidas cambiarías por los ajustes respecto al dólar de otras monedas en las que se tiene invertida parte de la reserva internacional del Banco de México, y por las variaciones en los precios de los metales que se incluyen en ella.

B.- En los "Indicadores Económicos" del Banco de México, de julio de 1985, en sus páginas: 4-d, 4-e, 4f, 4g, 4h, 4i, 4j y 4k, se expone la metodología que a partir de esa fecha se utiliza para realizar la encuesta de transacciones fronterizas. Por la extensión de dicho documento, aquí sólo se incluye la "introducción" por lo que la "metodología conceptual" y la "metodología de cálculo" podrán consultarse en la fuente mencionada.

NOTA METODOLÓGICA DE LA ENCUESTA DE TRANSACCIONES FRONTERIZAS

I. INTRODUCCIÓN

Distantes de los principales núcleos de actividad nacional, las localidades fronterizas del país mantienen una estrecha relación con sus semejantes situadas en el exterior, que se manifiesta en múltiples formas y diversos grados, conforme a las características propias de la zona. Esto se traduce - con relación a la Balanza de Pagos - en transacciones económicas de las que se derivan egresos e ingresos de divisas por compra-venta de mercancías, actividad turística, transferencias, remuneraciones al factor trabajo, etc.

Parte de estas transacciones realizadas en las franjas fronterizas se incluyen directamente en los rubros de importaciones, exportaciones o transacciones financieras de instituciones o empresas, y se captan a través de los registros aduaneros, bancarios, etc.

Ahora bien, el considerable monto de las transacciones de particulares, que por su naturaleza no requieren de permisos previos de importación o exportación, o de algún otro registro administrativo oficial, plantea serios problemas para su medición, específicamente en la Faja Fronteriza Norte del país.

La metodología que se presenta a continuación es la que se adoptó para cuantificar el monto de dichas operaciones, de tal forma que los gastos que se realizan en la Faja Fronteriza Norte por las personas residentes en el exterior, se puedan incluir como ingresos en la Cuenta de Transacciones Fronterizas y los que efectúan los individuos residentes en el país, en sus visitas a la parte estadounidense de dicha zona, se registren como egresos en la misma cuenta.

6.5.- LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO, DEL PERIODO 1989 - 1991.

6.5.1.- ESTRUCTURA Y MODIFICACIONES ANUALES.

ESTRUCTURA DE 1989 ¹⁷⁰	MODIFICACIONES ESTABLECIDAS EN: 1992 ¹⁷¹
CONCEPTO	
CUENTA CORRIENTE	
INGRESOS	
Exportación de Mercancías	(1)
Servicios no Factoriales	
Servicios por transformación	Concepto integrado a las exportaciones de mercancías
Viajeros al interior	
Viajeros fronterizos	
Otros	
Servicios Factoriales	
Intereses	
Otros	
Transferencias	
EGRESOS	
Importación de Mercancías	(1)
Servicios No Factoriales	
Fletes y seguros	
Viajeros al exterior	
Viajeros fronterizos	
Otros	
Servicios Factoriales	
Intereses	
Otros	
Transferencias	
CUENTA DE CAPITAL	
PASIVOS	
ENDEUDAMIENTO	
Banca de Desarrollo	
Banca Comercial	
Banco de México	
Público no Bancario	
Privado	
INVERSIÓN EXTRANJERA	
Directa	
De Cartera	
	De renta variable
	De renta fija

(1).- Incluye maquiladoras.

¹⁷⁰ Banco de México; Informe Anual 1990; pág. 263.

¹⁷¹ Banco de México; Informe Anual 1992; pág. 305.

ESTRUCTURA DE 1989	MODIFICACIONES ESTABLECIDAS EN:
C O N C E P T O	1992
ACTIVOS	
En Bancos del Exterior	
Créditos al Exterior	
Garantías de Deuda Externa	
Otros	
ERRORES Y OMISIONES	
BANCO DE MÉXICO	
Variación de la Reserva Bruta	
Ajustes Oro - Plata y Valoración	

6.5.2.- MODIFICACIONES METODOLÓGICAS REALIZADAS EN 1990 Y 1992.

En el Informe Anual 1990, del Banco de México, en su página 264, se presentan diversos ajustes metodológicos realizados a la balanza de pagos, mismos que se transcriben a continuación:

AJUSTES METODOLÓGICOS Y CAMBIOS EN LA PRESENTACIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS

El Banco de México procura que la información que elabora refleje cada vez con mayor fidelidad los fenómenos económicos nacionales, lo que se traduce en una revisión continua de los sistemas de captación y presentación de las cifras. En línea con esa política, en 1990 se hizo un estudio para cuantificar las remesas familiares provenientes del exterior recibidas mediante documentos bancarios, lo cual complementa al registro ya establecido de giros telegráficos y postales. También se instrumentó un sistema de captura de información sobre la inversión extranjera de cartera, fenómeno que en México adquirió relevancia recientemente. Asimismo, se hicieron cambios en la presentación de la balanza de pagos que buscan facilitar el análisis de las transacciones con el exterior.

REMESAS FAMILIARES.- Las remesas monetarias que los mexicanos y extranjeros de origen mexicano residentes en el exterior envían a sus familiares en México constituyen una transferencia de magnitud importante para la economía nacional. En el pasado, - además del efectivo traído personalmente en las visitas a México - el medio utilizado para enviar dichas remesas familiares eran los giros telegráficos y postales. Tales envíos siempre se han incluido en la balanza de pagos.

Sin embargo, conforme los servicios bancarios y, en general, los servicios financieros han ido teniendo un amplio desarrollo en el territorio nacional, las remesas familiares mediante documentos bancarios - principalmente "money orders" y cheques personales han tomado importancia creciente. De manera que en la actualidad la transferencia a través de estos documentos casi triplica la efectuada por giros telegráficos y postales.

Por lo anterior, el Banco de México desarrolló un sistema de captación de remesas familiares vía documentos bancarios, que comprende muestreos sistemáticos de los documentos recibidos por los bancos comerciales. Esta información permite inferir las remesas totales cuando se conjunta con la información de un censo directo de tales remesas que se levantó en agosto de 1990, en todas las sucursales de los bancos comerciales y de las casas de cambio. Mediante ese ejercicio se captó el número y monto de la totalidad de "money orders" recibidos en el mes, así como de los cheques de persona a persona con valor de hasta 2,500 dólares.

Las clasificaciones obtenidas a partir del censo de agosto comprenden: a) monto de las remesas por tipo de documento utilizado, b) por institución (bancaria o casa de cambio), c) por entidad federativa receptora, y d) las combinaciones derivadas de las anteriores. Los detalles de la encuesta utilizada y del método de inferencia se presentan en la publicación "Las Remesas Familiares Provenientes del Exterior", de la Serie "Documentos de Investigación" del Banco de México.

INVERSIÓN EXTRANJERA DE CARTERA.- Una modalidad que recientemente ha adoptado la inversión extranjera en México, además de la ya tradicional de instalación de filiales y los acuerdos de intercambio de deuda por inversión (swaps), es la inversión bursátil: es decir, la compra por parte de inversionistas extranjeros de acciones y/o títulos que se negocian en el mercado de valores.

El 27 de octubre de 1989, con base en lo dispuesto por el Reglamento de la Ley para promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera, se iniciaron las operaciones del "Fideicomiso Global de Inversión Neutra" administrado por Nacional Financiera. Este fideicomiso empezó operando con acciones serie "A" de algunas empresas emisoras autorizadas. Las compras de acciones realizadas por residentes en el exterior son depositadas en el Instituto Nacional de Valores (INDEVAL) y a cambio de ellas se entregan certificados de participación ordinaria (CPO). No obstante, durante 1990 la inversión extranjera de cartera abarcó también la compra de acciones serie "B" (emisiones de libre suscripción), así como la adquisición de instrumentos del mercado de dinero y de renta fija.

Las casas de bolsa son los intermediarios financieros no bancarios que se encargan de realizar las operaciones de compra/venta por cuenta de inversionistas extranjeros, de cualquiera de los instrumentos que se negocian en el mercado de valores de México (acciones de libre suscripción, serie "N", CPO's, títulos gubernamentales como Bondes, Pagafes, Petrobonos, etc.).

A fin de incorporar el fenómeno anterior en las estadísticas de la balanza de pagos se realizaron encuestas entre los principales intermediarios financieros no bancarios, para medir los flujos de inversión extranjera bursátil durante 1989 y 1990. Esta investigación se está perfeccionando para estructurar un sistema de información que comprenda a todas las casas de bolsa. Ello, con el fin de mejorar la cuantificación de tales flujos de inversión.

PRESENTACIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS.- Un objetivo fundamental de la balanza de pagos es presentar de la manera más adecuada las transacciones económicas con el exterior, para permitir su análisis. Para dicho objetivo, el Banco de México ha efectuado ajustes a la presentación de la balanza de pagos que buscan resaltar las principales transacciones de México con el exterior y conseguir una clasificación más analítica de las mismas. Esto ha resultado en una disminución del número de renglones de las distintas cuentas. No obstante, ello no implica pérdida de información ya que la misma se desglosa en otros cuadros de apoyo.

Se ha decidido que en la Cuenta Corriente se deje de presentar el rubro de Transportes Diversos, el cual ha pasado a integrarse en el de Otros Servicios no Factoriales. En el caso de los egresos por Servicios Factoriales, éstos se resumen en dos conceptos: Intereses y Otros.

Los ajustes fueron mayores en la Cuenta de Capital. Se ha decidido omitir tanto el plazo de las operaciones como las redocumentaciones. Los Pasivos con el Exterior se clasifican ahora en dos grandes rubros: Endeudamiento e Inversión Extranjera. En el primero de ellos se registra el agente económico que realiza la transacción: Banca de Desarrollo, Banca Comercial, Banco de México, Sector Público No Bancario y Sector Privado No Bancario. En el segundo, además de la Inversión Extranjera de Cartera. En lo que se refiere a los Activos con el Exterior, se detallan ahora los flujos por tipo de activo: en Bancos del Exterior, Créditos al Exterior, Garantías de Deuda Externa y Otros. Finalmente los tres renglones de contrapartida referentes a la Variación de la Reserva Internacional se integran ahora en uno solo.

Una vez más cabe señalar que esta presentación de la balanza de pagos se complementa con nuevos cuadros de apoyo. En ellos hay detalle suficiente de los renglones de la presentación anterior, de tal manera que si lo desea el usuario puede conformar dicha presentación, consiguiendo incluso un mayor desglose. Los nuevos cuadros de apoyo son: la Balanza de Servicios Factoriales; la Balanza de Transferencias; y los Pasivos con el Exterior. Estos se vienen a sumar a los cuadros ya establecidos de Comercio Exterior, Servicios por Transformación, Turismo, Viajeros Fronterizos, Otros Servicios no Factoriales y los de Inversión Extranjera Directa.

Por otra parte, en el Informe Anual 1992 del Banco de México, se incluyen las dos notas de pie siguientes, relativas a modificaciones metodológicas:

"A partir de este Informe, el concepto "mercancía" incluye el valor de los flujos brutos de importaciones y exportaciones que participan en el proceso de maquila. En casi todos los países del mundo, los registros del comercio exterior tratan de igual manera las exportaciones e importaciones efectuadas por las maquiladoras y las correspondientes al resto de las empresas. Esta práctica es congruente con las nuevas convenciones internacionales para el registro de tales transacciones de comercio exterior (Manuales de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional y de Cuentas Nacionales de las Naciones Unidas). Por esa razón, nuestro país se adhiere ahora a tales normas, que tienen la ventaja de facilitar las comparaciones del comercio bilateral de México con sus socios comerciales." ¹⁷²

" Tal como se mencionó en el cuerpo principal del Informe, ahora el concepto de mercancías incorpora, el valor de los flujos brutos de las importaciones y de las exportaciones que se sujetan a procesos de ensamble y transformación, independientemente de si demandan o generan divisas, y de si existe o no un cambio de propiedad entre los residentes de dos economías. Lo anterior obedece a los nuevos lineamientos internacionales que hacen comparables las cifras de las cuentas nacionales, de la balanza de pagos, y las de carácter regional. Esta nueva definición fue producto de las revisiones a los manuales de balanza de pagos y de cuentas nacionales que se iniciaron en 1987 y culminaron en 1992, con la participación de la ONU, el FMI, y compiladores de estadísticas de los países afiliados a dichos organismos." ¹⁷³

¹⁷² Banco de México; Informe Anual 1992; nota de pie de la página 27.

¹⁷³ Idem, nota de pie de la página 165.

6.6.- LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO, DEL PERIODO 1992 - 2000.

6.6.1.- ESTRUCTURA Y MODIFICACIONES ANUALES.

ESTRUCTURA DE 1992 ¹⁷⁴	MODIFICACIONES ESTABLECIDAS EN :				
CONCEPTO	1994 ¹⁷⁵	1995 ¹⁷⁶	1996 ¹⁷⁷	1998 ¹⁷⁸	1999 ¹⁷⁹
I. CUENTA CORRIENTE					
A. INGRESOS					
1. Exportación de Mercías.					
2. Servicios No Factoriales					
a) Viajeros					Turistas
					Excursionistas
b) Otros					
3. Servicios Factoriales					
a) Intereses					
b) Otros					
4. Transferencias					
B. EGRESOS					
1. Importación de Mercías.					
2. Servicios No Factoriales					
a) Fletes y Seguros					
b) Viajeros					Turistas
					Excursionistas
c) Otros					
3. Servicios Factoriales					
a) Intereses					
i) De valores moneda nacional	1)				Rubro cancelado
ii) Otros intereses	2)				Rubro cancelado
b) Otros					
4. Transferencias					
II. CUENTA DE CAPITAL					
A. PASIVOS					
1. Por Créditos y Depósitos					
a) Banca de Desarrollo					
b) Banca Comercial					
c) Banco de México					
d) Público					
e) Privado					
2. Inversión Extranjera					
a) Directa					
b) De cartera					
1) Mercado Accionario					
2) Valores Moneda Nacional					
a) Sector Público					
b) Sector Privado					
				2) Mercado de Dinero	

¹⁷⁴ Banco de México; Informe Anual 1993; pág. 429.

¹⁷⁵ Banco de México; Informe Anual 1994; pág. 294.

¹⁷⁶ Banco de México; Informe Anual 1995; pág. 266.

¹⁷⁷ Banco de México; Informe Anual 1996; pág. 266.

¹⁷⁸ Banco de México; Informe Anual 1998; pág. 258.

¹⁷⁹ Banco de México; Informe Anual 1999; pág. 210 y 211.

ESTRUCTURA DE 1992 CONCEPTO	MODIFICACIONES ESTABLECIDAS EN :				
	1994	1995	1996	1998	1999
3) Valores Moneda Extranjera				3) Valores Emitidos En el Exterior	3) Valores Moneda Ext.
a) Sector Público					a) Sector Público
b) Sector Privado	b) Banca comercial				b) Sector Privado
	c) Privado No Bancario			c) Sector Privado	Rubro Cancelado
B. ACTIVOS					
1. Bancos del Exterior		1. En Bancos del Exterior			
2. Créditos al Exterior					
3. Garantías de Deuda Externa					
4. Otros					
III. ERRORES Y OMISIONES					
IV. VARIACIÓN DE LA RESERVA BRUTA			IV. VARIACIÓN DE RESERVA NETA	IV. Var. de Resev. Internacional neta	
Ajustes Oro - Plata y Valoración				V. Ajustes por Valoración	

6.6.2.- MODIFICACIONES METODOLÓGICAS REALIZADAS EN 1993, 1994 Y 1997.

A.- En el Informe Anual 1993, del Banco de México, se señalan diversas modificaciones metodológicas, mismas que se transcriben a continuación.

"En este Informe se incorpora un cambio metodológico en la medición del déficit de la cuenta corriente, y el nuevo método se aplica tanto a las cifras de 1993 como a las estadísticas de los años anteriores. La modificación consiste en la inclusión dentro de las erogaciones, de los pagos de intereses a residentes del exterior por sus tenencias de valores gubernamentales, los cuales están denominados en su mayor parte en moneda nacional. Tales intereses se cubren en su totalidad en pesos y una parte muy importante de esos pagos se reinvierten en la compra de nuevas emisiones de valores, también denominados en su mayoría en pesos. Ello significa que aunque esos conceptos se registren como un pago en la cuenta corriente, en gran medida no constituyen un flujo de divisas hacia el exterior. Asimismo, y en contraparte, el monto reinvertido tampoco representa una entrada efectiva de moneda extranjera en la cuenta de capital. Cabe aclarar que la adecuación metodológica efectuada es congruente con el Manual de Balanza de Pagos del FMI."¹⁸⁰

Más adelante, en el mismo Informe Anual 1993, se amplía la exposición de esta modificación metodológica, en los siguientes términos:

¹⁸⁰ Banco de México; Informe Anual 1993; págs. 40 y 41.

"En este punto conviene hacer una aclaración metodológica. Muy sabido es que los valores gubernamentales que se negocian en el mercado de dinero están en su mayor parte denominados en moneda nacional, y que en tiempos recientes el influjo de fondos por este concepto ha sido muy cuantioso. Dicho eso, conviene reflexionar sobre el hecho de que una parte importante de los intereses (cobrados por los tenedores en pesos), son reinvertidos a través de la compra de nuevas emisiones (también en pesos), lo que implica que hasta ahora, esos intereses pagados a extranjeros e incluidos en la cuenta corriente, no han constituido de hecho un flujo de divisas hacia el exterior. Asimismo, también cabe considerar que la contrapartida contable del concepto anterior y que es el mismo monto reinvertido, que se incluye en la cuenta de capital, tampoco significa un flujo de entrada de moneda extranjera."¹⁸¹

"A la adecuación metodológica arriba mencionada, referente a los intereses de los valores gubernamentales, hay que agregar otras dos. La primera afecta también a la cuenta corriente y comprende la reclasificación de los viajeros internacionales, que anteriormente se conceptualizaban como "fronterizos" y "al interior", y que en adelante se denominarán "turistas" (los que pernoctan en el país visitado) y "excursionistas" (los que no lo hacen y que también son llamados visitantes de un mismo día). La segunda modificación corresponde a la reclasificación en la cuenta de capital, de los flujos correspondientes a las colocaciones de bonos y de papel comercial en el exterior, así como sus amortizaciones, que pasan del rubro anteriormente denominado "endeudamiento" al de "inversión de cartera"; lo anterior implica que el concepto "endeudamiento" se llama ahora "créditos y depósitos". Por supuesto, estas adecuaciones también se efectúan a las estadísticas de los años precedentes a este Informe Anual. Asimismo, tal como sucedió con la modificación de las maquiladoras introducida el año pasado, mediante la cual los flujos brutos de importaciones y exportaciones efectuadas por esas empresas se incluyeron en las cifras de comercio exterior, la estadística actual podrá clasificarse - a interés del analista - de acuerdo a los criterios anteriormente vigentes."¹⁸²

Con relación a los rubros de Viajeros Internacionales e Inversión en Cartera, en el mismo Informe Anual 1993, se ratifica que:

"A partir de este Informe, continuando con las adecuaciones recientes de las cifras de la balanza de pagos a los criterios internacionales, los datos referentes a los viajeros internacionales dejan de clasificarse como viajeros al interior y fronterizos; en su lugar, se utiliza la conceptualización de turistas (los que pernoctan en el país visitado) y excursionistas (visitantes de un mismo día)."¹⁸³

¹⁸¹ Idem; pág. 226.

¹⁸² Idem; nota de pie de la pág. 41.

¹⁸³ Idem; nota de pie de la pág. 217.

"Tal como se señaló en la página 41, a partir de este informe la definición de inversión de cartera incluye, además de los conceptos previamente así catalogados, los correspondientes a las colocaciones netas de bonos y de papel comercial en el exterior; asimismo, el rubro de la balanza de pagos antes denominado "endeudamiento", se convierte ahora en "créditos y depósitos", y excluye dichas partidas de bonos y papel comercial ahora reclasificadas."¹⁸⁴

Asimismo, con relación a las remesas familiares de residentes que radican en el exterior, se establece lo siguiente:

"A partir de este informe la metodología de cálculo de las remesas familiares se amplía para incluir las enviadas en efectivo, en especie, y en giros bancarios, mismas que complementan las de giros telegráficos, money orders, y cheques personales que ya se venían incluyendo."¹⁸⁵

B.- En el Informe Anual 1994, del Banco de México, se incluyen modificaciones al rubro de Transferencias de la Cuenta Corriente, tal como se indica a continuación:

El 91.9 % de las transferencias recibidas por nuestro país, está integrado por remesas familiares, esto es, por recursos enviados por "no residentes" de origen o de nacionalidad mexicana, a sus familiares que aún residen en México. Al respecto se señala lo siguiente:

"Los canales para efectuar este tipo de envíos son diversos y continuamente surgen nuevos. En consecuencia, para el registro de este rubro se han llevado a cabo cambios de cobertura que pretenden captar de manera más fiel el fenómeno. Las principales modificaciones consisten en incorporar a la estadística las operaciones de algunos bancos que han incursionado en el mercado de mayoreo adquiriendo "money orders", no directamente de los destinatarios finales, sino de algunos intermediarios que operan preferentemente en zonas rurales ante la ausencia de sucursales bancarias. Asimismo, ahora se toma en cuenta la modalidad de cambiar "money orders" en algunos establecimientos comerciales."

"Durante 1994, 19.6 por ciento del monto remitido del exterior estuvo conformado por "money orders" y cheques personales que en operaciones de menudeo fueron captados por el sistema bancario nacional y por casas de cambio; el 23.8 por ciento por "money orders" en las operaciones de mayoreo ya descritas; el 24.0 por ciento por giros telegráficos; el 17.1 por ciento por efectivo y regalos que los propios residentes en el exterior traen durante sus visitas al país; y el 15.5 por ciento restante por otros medios, entre los que se incluye el ya mencionado de canjear documentos en establecimientos comerciales."¹⁸⁶

¹⁸⁴ Idem; nota de pie de la pág. 228.

¹⁸⁵ Idem; nota de pie de la pág. 223.

¹⁸⁶ Banco de México; Informe Anual 1994; págs. 177 y 178.

C.- En el Informe Anual 1997, del Banco de México, se presentan otras modificaciones, mismas que se transcriben a continuación:

Con relación a las reservas oficiales del Banco de México se señala lo siguiente:

"Los activos internacionales netos se definen como la reserva bruta, más los créditos convenio con bancos centrales a más de seis meses, a los que se restan los pasivos con el FMI y los pasivos a menos de seis meses derivados de convenios con bancos centrales. El saldo de activos internacionales netos reportado en este informe se calcula conforme a la metodología de valuación adoptada el 20 de junio de 1997. Bajo esta metodología los pasivos del Banco de México con el FMI y las tenencias de oro de este instituto central se valúan respectivamente al tipo de cambio DEG/dólar y a la cotización del oro en dólares correspondientes a la fecha del cálculo del saldo. Anteriormente los citados pasivos y las tenencias de oro se valuaban a las cotizaciones correspondientes al 31 de diciembre de 1996."¹⁸⁷

En tanto que, con relación a la Cuenta de Capital, se señala lo siguiente:

"Cabe recordar que la cuenta de capital tiene dos presentaciones. La primera se mostró en el cuerpo principal de este Informe, mientras que la segunda es la que se comenta en este anexo. Estas diferencias en el criterio de clasificación usado para las operaciones con valores colocados en el exterior, tales como bonos y pagarés entre otro. En la presentación que aparece en el cuerpo principal del Informe que se conoce como "tradicional" las operaciones (colocaciones y amortizaciones) de valores en el exterior se registran en el rubro de endeudamiento externo. En la presentación de la cuenta de capital que aparece en este anexo, las transacciones con valores en el exterior se clasifican en el rubro de inversión de cartera. Esta última presentación es congruente con la metodología para la contabilidad de la balanza de pagos de aceptación internacional, propuesta por el Fondo Monetario Internacional. Dicha metodología se ha venido utilizando en México desde 1994. El contar de ambas presentaciones de la cuenta de capital amplía las posibilidades de análisis."

¹⁸⁸

¹⁸⁷ Banco de México; Informe Anual 1997; nota de pie de la pág. 71.

¹⁸⁸ Idem; nota de pie de la pág. 210.

SEGUNDA PARTE
ANÁLISIS DE LAS BALANZAS DE PAGOS DEL
PERIODO 1970 - 2000

ÍNDICE DE LA SEGUNDA PARTE

SEGUNDA PARTE: ANÁLISIS DE LAS BALANZAS DE PAGOS DEL PERIODO 1970 – 2000

	Pág.
CAPÍTULO 7.- ANÁLISIS DE LAS ESTADÍSTICAS ANUALES DEL PERIODO 1970 – 1982	137
7.1.- EL PERIODO 1970 – 1976	137
7.1.1.- La Balanza de Pagos de 1971	138
7.1.2.- La Balanza de Pagos de 1972	142
7.1.3.- La Balanza de Pagos de 1973	148
7.1.4.- La Balanza de Pagos de 1974	154
7.1.5.- La Balanza de Pagos de 1975	160
7.1.6.- La Balanza de Pagos de 1976	165
7.2.- EL PERIODO 1977 – 1982	170
7.2.1.- La Balanza de Pagos de 1977	170
7.2.2.- La Balanza de Pagos de 1978	176
7.2.3.- La Balanza de Pagos de 1979	183
7.2.4.- La Balanza de Pagos de 1980	190
7.2.5.- La Balanza de Pagos de 1981	197
7.2.6.- La Balanza de Pagos de 1982	205
CAPÍTULO 8.- ANÁLISIS DE LAS ESTADÍSTICAS ANUALES DEL PERIODO 1983 – 1997	215
8.1.- EL PERIODO 1983 – 1988	218
8.1.1.- La Balanza de Pagos de 1983	218
8.1.2.- La Balanza de Pagos de 1984	229
8.1.3.- La Balanza de Pagos de 1985	235
8.1.4.- La Balanza de Pagos de 1986	243
8.1.5.- La Balanza de Pagos de 1987	251
8.1.6.- La Balanza de Pagos de 1988	260
8.2.- EL PERIODO 1989 – 1994	273
8.2.1.- La Balanza de Pagos de 1989	273
8.2.2.- La Balanza de Pagos de 1990	281
8.2.3.- La Balanza de Pagos de 1991	289
8.2.4.- La Balanza de Pagos de 1992	297
8.2.5.- La Balanza de Pagos de 1993	305
8.2.6.- La Balanza de Pagos de 1994	315
8.3.- EL PERIODO 1995 – 1997	327
8.3.1.- La Balanza de Pagos de 1995	327
8.3.2.- La Balanza de Pagos de 1996	338
8.3.3.- La Balanza de Pagos de 1997	348

	Pág.
CAPÍTULO 9.- ANÁLISIS GENERAL DE LOS ÚLTIMOS CINCO SEXENIOS	359
9.1.- EL SEXENIO 1971 – 1976	359
9.1.1.- La Situación de la Balanza de Pagos al Inicio del Sexenio	359
9.1.2.- Breve Semblanza del Sexenio	359
9.1.3.- Balanza de Pagos Comparativa 1970 – 1976	360
9.1.4.- Las Cuentas de la Balanza de Pagos, Durante el Sexenio	362
9.1.5.- Algunos Indicadores Económicos Seleccionados	363
9.1.6.- La Evolución de la Deuda Externa, Durante el Sexenio	366
9.1.7.- La Devaluación del 31 de Agosto de 1976	368
9.2.- EL SEXENIO 1977 - 1982	371
9.2.1.- Breve Semblanza del Sexenio	371
9.2.2.- Balanza de Pagos Comparativa 1976 – 1982	371
9.2.3.- Las Cuentas de la Balanza de Pagos, Durante el Sexenio	374
9.2.4.- Algunos Indicadores Económicos Seleccionados	375
9.2.5.- La Evolución de la Deuda Externa, Durante el Sexenio	378
9.2.6.- Crónica de las Devaluaciones Registradas en 1982	380
9.3.- EL SEXENIO 1983 – 1988	388
9.3.1.- Breve Semblanza del Sexenio	388
9.3.2.- Balanza de Pagos Comparativa 1982 – 1988	389
9.3.3.- Las Cuentas de la Balanza de Pagos, Durante el Sexenio	392
9.3.4.- Algunos Indicadores Económicos Seleccionados	393
9.3.5.- La Evolución de la Deuda Externa, Durante el Sexenio	397
9.3.6.- Cronología de la Deuda Externa de México de 1982 a 1988	404
9.4.- EL SEXENIO 1989 – 1994	406
9.4.1.- Breve Semblanza del Sexenio	406
9.4.2.- Balanza de Pagos Comparativa 1988 – 1994	406
9.4.3.- Las Cuentas de la Balanza de Pagos, Durante el Sexenio	410
9.4.4.- Algunos Indicadores Económicos Seleccionados	411
9.4.5.- La Evolución de la Deuda Externa, Durante el Sexenio	414
9.4.6.- La Caída de las Reservas Internacionales y las Intervenciones del Banco de México en el Mercado Cambiario, Durante 1994	417
9.4.7.- Crónica de la Devaluación de Diciembre de 1994	419
9.5.- EL SEXENIO 1995 – 2000	431
9.5.1.- Breve Semblanza del Sexenio	431
9.5.2.- Balanza de Pagos Comparativa 1994 – 2000	433
9.5.3.- Las Cuentas de la Balanza de Pagos, Durante el Sexenio	437
9.5.4.- Algunos Indicadores Económicos Seleccionados	439
9.5.5.- La Evolución de la Deuda Externa, Durante el Sexenio	441
9.5.6.- El Origen del FOBAPROA y su Impacto en la Economía	446

	Pág.
CAPÍTULO 10.- ANÁLISIS FINAL Y CONCLUSIONES	460
10.1.- ANÁLISIS DEL FINANCIAMIENTO DE LOS DESEQUILIBRIOS EXTERNOS Y CONCLUSIONES	460
10.1.1.- El Sexenio 1971 – 1976	460
10.1.2.- El Sexenio 1977 – 1982	468
10.1.3.- El Sexenio 1983 – 1988	478
10.1.4.- El Sexenio 1989 – 1994	489
10.1.5.- El Sexenio 1995 – 2000	498
10.2.- CONFRONTACIÓN DE LAS HIPÓTESIS CON LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN	509
10.2.1.- Los Déficit en Cuenta Corriente	509
10.2.2.- La Deuda Pública Externa	512
10.2.3.- La Inversión Extranjera de Cartera	516
10.2.4.- Las Transacciones Económicas Ilícitas no Captadas por la Balanza de Pagos	523
BIBLIOGRAFÍA	527

CAPÍTULO 7.- ANÁLISIS DE LAS ESTADÍSTICAS ANUALES DEL PERIODO 1970-1982.

7.1.- EL PERIODO 1970-1976.

En este capítulo se analizan los sexenios 1971 - 1976 y 1977 - 1982, los cuales se separan de los subsecuentes por sus características propias; pues de 1983 en adelante se ha aplicado una política económica neoliberal, con la cual se ha incorporado al país a la globalización y se ha profundizado la apertura comercial y el libre comercio con el exterior.

En el sexenio 1971 - 1976, que de manera reiterada ha sido calificado de populista, se instrumentó una política económica conocida como "el desarrollo estabilizador" y siguieron vigentes resabios del viejo proceso de sustitución de importaciones.

En tanto que en el sexenio 1977 - 1982 el Gobierno Federal instrumentó una política económica conocida como "Alianza para la Producción", la cual planteaba profundizar en la industrialización del país, poniendo un énfasis especial en la expansión de la planta productiva petrolera. El Plan Global de Desarrollo 1980 - 1982 se propuso promover "La Alianza Nacional, Popular y Democrática para la Producción"; y sus objetivos fueron los de: fortalecer la independencia de México; proveer a la población de empleo y mínimos de bienestar, atendiendo con prioridad las necesidades de alimentación, educación, salud y vivienda; promover un crecimiento alto, sostenido y eficiente; y mejorar la distribución del ingreso entre las personas, los factores de la producción y las regiones geográficas.

Consideramos que estas características distinguen claramente a estos dos sexenios de los subsecuentes, por lo cual es necesario analizarlos por separado para poder evaluar sus objetivos, sus alcances y resultados en materia de balanza de pagos.

7.1.1.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1971.

A.- LA BALANZA DE MERCANCÍAS Y SERVICIOS O CUENTA CORRIENTE.

La cuenta corriente arrojó en 1971 un déficit de -703.064 mdd, que resultó inferior en 205.789 mdd al déficit registrado en 1970; lo cual representó un decremento del 22.64 %.

a).- Las Exportaciones de Mercancías y Servicios.

Las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 3,192.871 mdd, que con relación a 1970 representaron un incremento de 45.197 mdd, esto es, un aumento marginal del 1.43 %. El Banco sostiene que ello fue posible "... gracias en buena parte al dinamismo en las ventas de productos manufacturados que propiciaron las medidas de fomento a la exportación adoptadas en marzo de 1971, así como a la venta de importantes excedentes de producción; principalmente de la industria siderúrgica..."¹ Sin embargo, en realidad las exportaciones de mercancías en conjunto no crecieron, sino todo lo contrario, disminuyeron 9.59 mdd, que representaron una reducción marginal de 0.7 % con relación al año anterior. Las exportaciones totales de mercancías ascendieron a 1,363.367 mdd en 1971, en tanto que en 1970 sumaron 1,372.957 mdd.

El único renglón, de este apartado, que se incrementó en 1971 fue el de transacciones fronterizas, que al sumar 966.948 mdd superó en 88.084 mdd, esto es, en un 10.02 % a la cifra registrada el año anterior.

El rubro de turismo se redujo en 93.816 mdd (-16.91 %); los otros conceptos cayeron en 69.136 mdd (-25.18 %) y la producción de plata se contrajo 19.5 mdd, (-29.35 %); esto último debido a la baja de los precios internacionales, a una menor extracción de este metal, y al aumento del consumo interno para usos industriales y artesanales.

b).- Las Importaciones de Mercancías y Servicios.

¹ Banco de México, "Informe Anual 1971", págs. 25 y 26.

Las importaciones de mercancías y servicios ascendieron a 3,895.935 mdd que con relación a 1970 representaron una reducción de 160.592 mdd (-3.96 %). Al respecto el Banco señaló lo siguiente:

"... La importación total de mercancías modificó por primera vez su tendencia ininterrumpida al crecimiento manifestada desde 1960,... debido a que no aumentó la inversión pública, a mayores compras de este sector a la industria nacional, y a menores importaciones de granos y oleaginosas... El aumento en las cosechas y el menor ritmo de crecimiento de la actividad económica interna durante 1971 determinaron el ajuste en la tendencia de las importaciones."²

Esta reducción fue consecuencia de la contracción de los dos renglones siguientes: las importaciones de mercancías, las cuales al sumar 2,253.984 mdd se redujeron en 206.827 mdd (-8.4 %) con relación a 1970; y los otros conceptos que, al totalizar 182.996 mdd disminuyeron 74.862 mdd (-29.03 %), también con relación al año anterior.

Todos los demás renglones de este apartado se incrementaron, sobresaliendo los siguientes: las transacciones fronterizas, que ascendieron a 612.466 mdd, crecieron 27.418 mdd (4.69 %); las remesas al exterior por las inversiones extranjeras directas, al totalizar 381.134 mdd se incrementaron en 29.039 mdd (8.43 %) y los intereses sobre deudas oficiales, que ascendieron a 238.836 mdd crecieron 7.228 mdd (3.12 %); todo ello con relación a las cifras registradas en 1970.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

Los saldos netos positivos de los dos únicos rubros compensadores, esto es, del turismo con 288.805 mdd y las transacciones fronterizas con 354.482 mdd, sólo pudieron compensar parcialmente el saldo negativo de la balanza comercial que ascendió a -890.617 mdd.

Esa diferencia del déficit de la balanza comercial no compensada, que ascendió a 247.330 mdd, más las remesas al exterior por la inversión extranjera directa por 381.134 mdd, y los intereses sobre deudas oficiales por 238.836 mdd, conformaron, en lo fundamental, el déficit en cuenta corriente.

² Idem; pág. 25.

d).- El Destino de las Importaciones.

Las importaciones de bienes de consumo crecieron ligeramente con relación al nivel observado en 1970, como resultado de una reducción marginal de los bienes de consumo no duraderos y un incremento del 10.4 % de los bienes de consumo duradero.

Las importaciones de bienes de producción se redujeron en conjunto 61.5 mdd que representó una reducción del 3.2 % con relación al año anterior; lo cual, a su vez, se debió a una menor formación de capital registrada en 1971; y fue el resultado de una disminución de 80 mdd (-7.1 %) en la importación de bienes de inversión y un incremento de 18.5 mdd en las compras externas de materias primas y auxiliares.

Con relación a las importaciones ordinarias y de perímetros libres, que en el periodo 1967-1970 creció a una tasa de 28.4 % y en 1971 sólo el 4.3 %, se sostiene que: "... La importante disminución de la tasa de crecimiento de estas importaciones refleja la pérdida de vigor de las operaciones de las plantas maquiladoras de los perímetros libres, fenómeno que estuvo relacionado en gran parte con la lenta recuperación de la actividad económica estadounidense en los primeros meses del año de 1971 y con las medidas restrictivas adoptadas por ese país a partir de agosto." ³

B.- LA CUENTA DE CAPITAL A LARGO PLAZO.

La cuenta de capital a largo plazo arrojó un saldo neto favorable de 669.107 mdd, el cual resultó superior en 209.029 mdd (45.43 %), al superávit registrado en 1970; dentro de esta cuenta sobresalen los siguientes rubros:

Las disposiciones de créditos a largo plazo, por parte del sector público, sumaron 742.253 mdd; cifra que resultó inferior en 94.62 mdd (-11.31 %) a la registrada en 1970. Las amortizaciones realizadas por este mismo sector, totalizaron 455.829 mdd, resultando inferior a la cifra del año anterior en 100.637 mdd (-18.08 %). Esta última reducción sustancial se debió, según se informó, a la consecución de plazos y tasas de interés más favorables. Ambos importes dieron origen a un saldo positivo de 286.424 mdd por concepto de créditos del sector público; que sumados a las disposiciones netas del sector privado por 164.174 mdd, dan lugar a un saldo neto positivo de 450.598 mdd por créditos del exterior.

³ Idem, pág. 60.

Por otra parte, las inversiones extranjeras directas ascendieron a 196.117 mdd, cifra inferior en 4.6 mdd (-2.29 %) a la registrada en 1970. Esta disminución se debió, según el Banco, a la incertidumbre financiera internacional, y a la acumulación de inventarios en estas empresas, derivada del menor ritmo de crecimiento de la actividad económica interna.

C.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

El financiamiento del déficit en cuenta corriente por -703.064 mdd y el incremento de las reservas internacionales del Banco de México, fueron posible gracias a los siguientes rubros compensadores

CONCEPTO	MONTO (Millones de dólares)
Capital a Largo Plazo	669.107
Errores y Omisiones	194.332
Derechos Especiales de Giro	39.590
Total de cuentas compensadoras	903.029
Déficit en Cuenta Corriente	-703.064
Variación de la Reserva del Banco de México.	199.965

D.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Según el Banco, gracias a la afluencia de flujos externos de capital por concepto de inversiones extranjeras directas, por financiamientos al sector público concedidos por organismos internacionales y otros ingresos de capital no registrados, se hizo posible el incremento sin precedente de las reservas brutas del Banco de México por 199.965 mdd; cifra que fue superior en 97.862 mdd (95.85 %) a la registrada en 1970.

Estas reservas oficiales brutas, al 31 de diciembre de 1971 ascendían a 1,020 mdd; en tanto que las reservas netas (deducidos los recursos afectos a depósitos y las obligaciones en moneda extranjera), totalizaron 951.7 mdd.

Finalmente, con relación a las líneas secundarias de reservas, el Banco informó lo siguiente:

"En diciembre de 1971 el Gobierno Mexicano y la Tesorería de Estados Unidos renovaron por dos años más el Convenio de Estabilización Cambiaria que contempla el apoyo recíproco de las monedas de ambos países con propósitos de estabilización, hasta por un monto de 100 millones de dólares. En dicho mes fue renovado por un año más el Convenio de Apoyo Monetario Recíproco (SWAP) que el Banco de México tiene celebrado con el Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos, hasta por un monto máximo de 130 millones de dólares en apoyo de las monedas de los dos países.

Estos dos convenios y los derechos ordinarios de giro de nuestro país en el Fondo Monetario Internacional, permiten contar con un respaldo adicional a las reservas internacionales del Banco de México por un monto de 600 millones de dólares, con lo cual, la suma de recursos en apoyo al peso, ascendió a 1,620 millones de dólares al finalizar 1971."⁴

7.1.2.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1972.

A.- LA BALANZA DE MERCANCÍAS Y SERVICIOS O CUENTA CORRIENTE.

La balanza de mercancías y servicios tuvo como resultado del ejercicio un saldo deficitario de -761.469 mdd, lo que representó un incremento absoluto de 58.405 mdd (8.31 %) con relación al déficit del año anterior.

Es importante señalar que todos los rubros de la balanza de mercancías y servicios, tanto por el lado de las exportaciones como de las importaciones, se incrementaron, aunque en porcentajes diferentes.

a).- Las Exportaciones de Mercancías y Servicios.

Las exportaciones de mercancías y servicios totalizaron 3,800.646 mdd, registrando un crecimiento de 607.775 mdd (19.03 %) con relación al saldo de 1971. Este incremento se debe fundamentalmente a los resultados obtenidos en los tres rubros

⁴ Idem, pág. 54.

siguientes: las exportaciones de mercancías, que totalizaron 1,665.263 mdd,⁵ crecieron 301.896 mdd (22.14 %); los ingresos por turismo sumaron 562.64 mdd incrementándose en 101.605 mdd (22.04 %) y las transacciones fronterizas, que al ascender a 1,057.002 mdd lograron un crecimiento de 90 mdd (9.31 %); todo ello con relación a las cifras del año inmediato anterior.

Según parece, el comportamiento de estos rubros se debe a las políticas del Gobierno Federal de fomento a las exportaciones y al turismo; así como a una mayor producción interna y a la recuperación de la economía mundial que, a su vez, generó una mayor demanda internacional de bienes y servicios.

El importante crecimiento de las exportaciones de mercancías fue inducido, según el Banco, por "... el aumento de la demanda mundial propiciada por el fortalecimiento de la actividad económica de los países industrializados, en especial de los Estados Unidos, la expansión de la producción interna, particularmente del sector industrial; las existencias acumuladas durante 1971 y principios de 1972 de algunos productos manufacturados y agrícolas; la ampliación del margen de devolución de impuestos (CEDIS) para industrias exportadoras; la mejoría en la posición competitiva de México, derivada de la revaluación de algunas monedas; y el esfuerzo realizado en distintas entidades de la Administración (Pública) tendiente a incrementar y diversificar nuestras ventas al exterior..."⁶

Las exportaciones de mercancías, por sector económico, registraron los siguientes incrementos anuales: las agrícolas 18.9 %, las ganaderas 48 %, las de pesca 17.1 %, las de industrias extractivas 7.5 % y las de industria manufactureras 24 %.

Es importante señalar que los ingresos por turismo más los correspondientes a las transacciones fronterizas, casi igualan el monto total de las exportaciones de mercancías. En tanto que el rubro más dinámico durante el año, fue el de servicios por transformación, por el cual se percibieron divisas por 164.716 mdd, registrando un incremento anual de 62.852 mdd, que a su vez representó un crecimiento del 61.7 %; este resultado se debe fundamentalmente a la notable recuperación económica de los E. U.

⁵ Es importante señalar que este importe no incluye las entradas de mercancías destinadas a ser transformadas por las empresas maquiladoras; debido a que estas operaciones no son consideradas como importaciones en virtud de que no implican transferencias de propiedad ni de fondos.

⁶ Banco de México, "Informe Anual 1972"; pág. 27.

b).- Las Importaciones de Mercancías y Servicios.

Las importaciones de mercancías y servicios ascendieron a 4,562.115 mdd, cifra que resultó superior en 666.18 mdd (17.1 %) a la registrada en 1971. Este crecimiento es consecuencia del comportamiento de los tres rubros siguientes:

Las importaciones de mercancías que al totalizar 2,717.866 mdd, crecieron 463.882 mdd (20.58 %); los egresos por turismo que sumaron 220.393 mdd, registraron un incremento de 48.163 mdd (27.96 %); y las remesas al exterior por las inversiones extranjeras directas que ascendieron a 451.434 mdd, logrando un incremento de 70.3 mdd (18.44 %); todo ello con relación a los resultados obtenidos en 1971.

El 69.63 % del incremento de este apartado se explica por el importante crecimiento de las importaciones de mercancías; lo cual a su vez fue consecuencia tanto de los mayores volúmenes importados, como de los precios más elevados a los que se adquirieron esos bienes. Al respecto es importante hacer énfasis en como una mayor actividad económica interna y las expectativas de mayores exportaciones nos llevan, casi siempre, a realizar importaciones más que proporcionales con relación a dichos conceptos; en este mismo sentido, el Banco sostiene lo siguiente:

"Una vez más se hizo evidente la estrecha relación que existe entre las fluctuaciones de la actividad económica y la demanda de importaciones, que se manifiesta en movimientos más que proporcionales de ésta última. Al fuerte aceleramiento de la actividad económica, que se inició a partir del segundo trimestre de 1972, correspondió, con cierto retraso, un incremento más que proporcional de las importaciones, debido principalmente a un alza de precios generalizada, en el exterior..."⁷

Las transacciones fronterizas sumaron 649.340 mdd, con lo cual lograron un incremento de 36.874 mdd (6.02 %); con relación a la cifra del año anterior; los intereses sobre deudas oficiales también se incrementaron en 22.993 mdd registrando un crecimiento anual de 9.62 %.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

⁷ Idem, pág. 64.

La balanza comercial arrojó un déficit de -1,052.603 mdd (que representó el 138.23 % del déficit en cuenta corriente), el cual fue cubierto en un 71.24 % con los superávits registrados en el renglón de turismo por 342,247 mdd y de transacciones fronterizas por 407.662 mdd. El saldo no compensado, más las remesas al exterior por las inversiones extranjeras directas por 451.434 mdd y los intereses sobre deudas oficiales por 261.829 mdd, integraron, en lo fundamental, el déficit registrado en cuenta corriente.

d).- El Destino de las Importaciones.

La reactivación de la economía nacional, generó demandas adicionales de bienes importados, los cuales se incrementaron, según su tipo, de la siguiente manera: los bienes de consumo 37.4 %, los bienes de capital 17.4 % y los bienes intermedios 15.3 %. Sin embargo, del monto total de mercancías importadas, los bienes de capital representaron el 43.84 %, los bienes intermedios 33.77 % y los bienes de consumo sólo el 22.37 %. Con relación a los bienes de capital, el Banco informó que la importación de éstos:

"... reflejó la reiniciación de los programas de inversión particularmente los del sector público, y los mayores incentivos arancelarios concedidos por las reformas a las Reglas de la Tarifa del Impuesto General de Importación. El aumento en 1972, de este rubro, fue de 176 millones de dólares. Los sectores de energía eléctrica, construcción y manufacturero registraron los más altos niveles de crecimiento en la importación de bienes de capital..."⁸

B.- LA CUENTA DE CAPITAL A LARGO PLAZO.

Los ingresos netos de la cuenta de capital a largo plazo ascendieron a 735.569 mdd, cifra que resultó mayor en 84.462 mdd (12.63 %) a la registrada en 1971. Este resultado fue consecuencia del desempeño de los dos rubros siguientes:

Las inversiones extranjeras directas arrojaron un saldo positivo de 189.859 mdd, esto es, 6.258 mdd (3.19 %) más que el monto registrado en 1971.

⁸ Idem, pág. 69.

En tanto que por concepto de créditos del exterior se obtuvo un saldo neto de 546.024 mdd, cifra que representó un aumento de 95.426 mdd (21.18 %) con relación al año anterior. Este saldo, a su vez estuvo determinado, por una parte, por las disposiciones de créditos del exterior, por parte del sector público (según se dijo, para fomentar el desarrollo económico nacional), que ascendieron a 864.227 mdd, que aunadas a las amortizaciones realizadas por el mismo sector por -504.534 mdd, arrojó un saldo neto favorable de 359.693 mdd; y por otra parte, los créditos del exterior contratados por las empresas con participación extranjera por un monto de 179.367 mdd, que sumados a los créditos obtenidos por otras empresas por 6.974 mdd, dan como resultado un saldo neto del sector privado por 186.331 mdd.

Con relación a estos últimos rubros conviene señalar que: las disposiciones de créditos del exterior, realizadas por el sector público, que ascendieron a 864.227 mdd, fueron superiores en 121.974 mdd (16.43 %); las amortizaciones realizadas por el mismo sector que sumaron -504.534 mdd, crecieron 48.705 mdd (10.68 %); todo ello con relación a las cifras observadas en 1971.

Por otra parte, los créditos del exterior obtenidos por las empresas con participación extranjera al totalizar 179.367 mdd, se incrementaron en 11.415 mdd (6.8 %) con relación a la cifra alcanzada el año anterior.

Finalmente, por concepto de deuda gubernamental se obtuvo un saldo neto positivo de 37.824 mdd, cuando en 1971 se había obtenido un saldo negativo de 28.889 mdd. Precisamente con relación al pago del servicio de la deuda pública externa, el Banco informó lo siguiente:

“La proporción de recursos utilizados para hacer frente al servicio de la deuda pública externa a largo plazo (intereses y amortizaciones) en relación con los ingresos en cuenta corriente pasó del 25.9 % en 1970, al 21.7 % en 1971 y al 20.3 % en 1972. Esto refleja el cambio en la estructura de la deuda, en favor de préstamos a mayor plazo de vencimiento y a tasas de interés más bajas, así como el mayor incremento en los ingresos en cuenta corriente...”⁹

⁹ Idem, pág. 66.

C.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

El financiamiento del déficit en cuenta corriente por - 761.469 mdd y el incremento de las reservas oficiales del Banco, fue posible gracias a las siguientes cuentas compensadoras:

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Capital a Largo Plazo	753.569
Errores y Omisiones	233.343
Derechos Especiales de Giro	39.220
Total de cuentas compensadoras	1,026.132
Déficit en Cuenta Corriente	-761.469
Variación de la Reserva del Banco de México	264.663

D.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Las reservas oficiales se incrementaron en 264.663 mdd, según el Banco, gracias a los importantes incrementos en las exportaciones de mercancías y servicios, a los flujos de capital externo a largo plazo y a otros ingresos no registrados. Dichas reservas internacionales ascendían, al 31 de diciembre de 1972, a 1,284.7 mdd; cifra superior en 64.698 mdd (32.35 %) a la observada en 1971. En tanto que la reserva neta sumaba 1,223 mdd; monto que a su vez representaba un incremento de 271.3 mdd (28.51 %) con relación a la registrada el año anterior.

Respecto a este incremento de las reservas oficiales, el Banco señaló lo siguiente: "El incremento de la reserva fue posible debido al extraordinario aumento de los ingresos en cuenta corriente, a los mayores ingresos de capital a largo plazo y por la confianza en el tipo de cambio que, aunada a la libre convertibilidad de la moneda y a las tasas de rendimiento de los valores mexicanos, ha estimulado la entrada de recursos del exterior. Todo ello generó ingresos de divisas por encima de los requerimientos de financiamiento de las importaciones totales y los pagos de capital."¹⁰

¹⁰ Idem, pág. 63.

7.1.3.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1973.

A.- LA BALANZA DE MERCANCÍAS Y SERVICIOS O CUENTA CORRIENTE.

En 1973, pese a las adversas condiciones económicas internacionales, todos los rubros de la cuenta corriente se incrementaron, en su mayoría de manera significativa, tanto en los renglones de exportaciones como de importaciones.

En esta ocasión el déficit de la balanza de mercancías y servicios ascendió a -1,175.438 mdd, cifra que resultó superior en 413.969 mdd (54.36 %), al déficit registrado en 1972. Como veremos más adelante, este resultado es consecuencia del crecimiento anual sin precedente de las importaciones de mercancías, aunadas a las remesas al exterior por las inversiones extranjeras directas y los intereses sobre deudas oficiales.

a).- Las Exportaciones de Mercancías y Servicios.

Las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 4,828.349 mdd, cifra que representó un incremento de 1,027.703 mdd (27.04 %), con relación a la registrada en 1972. Este crecimiento fue posible gracias al dinamismo de los siguientes rubros:

Las exportaciones de mercancías que totalizaron 2,070.467 mdd se incrementaron en 405.204 mdd (24.33 %); las transacciones fronterizas que al sumar 1,207.703 mdd aumentaron 150.701 mdd (14.26 %); los ingresos por turismo que al ascender a 724.22 mdd crecieron 161.58 mdd (28.72 %) y los otros conceptos que alcanzaron los 415.187 mdd incrementándose en 174.809 mdd (72.72 %); todo ello con relación al año inmediato anterior.

El importante crecimiento de las exportaciones de mercancías es atribuible a la elevación de los precios internacionales, los cuales "... registraron aumentos sin precedentes debido a: un crecimiento extraordinario de la demanda en los países industrializados, la escasez de algunos productos básicos, entre ellos los agropecuarios, los aumentos en los fletes internacionales y la crisis de energéticos que se agudizó en 1973.

La tendencia alcista de los precios en los mercados internacionales se dejó sentir en las exportaciones mexicanas. En promedio, los valores unitarios de los principales

productos exportados aumentaron aproximadamente en 23 % con respecto a 1972."¹¹

Además, dicho crecimiento "... estuvo determinado en gran medida por el aumento de un 40 % de productos manufacturados que explican el 69.2 % del aumento global de la exportación... Esta dinámica refleja la mayor competitividad de las manufacturas, así como el éxito de diversas medidas de fomento al comercio exterior."¹²

Las exportaciones de mercancías, por sector económico, registraron las siguientes variaciones: las agrícolas crecieron 22.7 %, las relativas a la ganadería, pesca, apicultura, industria extractiva y petrolera se mantuvieron en un nivel similar al del año anterior; los alimentos, bebidas y tabaco se incrementaron 22.8 %, las exportaciones de textiles 115.9 %; los productos químicos 48.8 % y la industria del transporte 86 %.

Por otra parte, el incremento de los ingresos por transacciones fronterizas se explica por el diferencial de precios de algunos productos mexicanos registrado en la franja fronteriza norte de nuestro país; así como por la escasez de básicos y materias primas en esa zona y la recuperación económica de los Estados Unidos.

En tanto que la evolución del turismo al interior estuvo condicionado por diversos factores externos, mismos que el Banco describe de la siguiente manera:

"La revaluación de algunas monedas europeas y la del Japón, el alza en los precios de los servicios turísticos en otros países, las altas tasas de crecimiento - en los primeros nueve meses del año - de la economía de los países industriales y en especial de la de los Estados Unidos, aunados a la intensa actividad para el fomento turístico que se llevó a cabo en México durante 1973, determinaron un crecimiento de 29.71 % en el ingreso por turismo al interior."¹³

Al respecto es importante señalar que, finalmente, el incremento de los ingresos por concepto de turismo al interior fue del 28.72 %.

¹¹ Banco de México, "Informe Anual 1973", págs. 76 y 78.

¹² Idem; pág. 78.

¹³ Idem, pág. 84.

Por otra parte, los servicios por transformación ascendieron a 1,207.703 mdd, cifra que resultó superior en 150.701 mdd (14.26 %) con relación al monto observado en 1972. Este saldo estuvo determinado por el fortalecimiento de la demanda externa con relación a nuestros servicios de maquila, los cuales resultan atractivos por las ventajas que ofrecen al exterior.

b).- Las Importaciones de Mercancías y Servicios.

Las importaciones de mercancías y servicios ascendieron a 6,003.787 mdd, monto que resultó superior en 1,441.672 mdd (31.6 %) a la observada en 1972. Este crecimiento fue resultado, fundamentalmente, del comportamiento de los siguientes rubros:

Las importaciones de mercancías totalizaron 3,813.443 mdd con lo cual lograron un incremento de 1,095.577 mdd (40.31 %); las remesas al exterior por inversiones extranjeras directas sumaron 528.359 mdd por lo cual crecieron 76.925 mdd (17.04 %) y los intereses sobre deudas oficiales que ascendieron a 378.482 mdd, representaron un monto superior por 116.653 mdd (44.55 %); todo ello con relación a las cifras registradas en 1972.

Es importante señalar que el crecimiento alcanzado por las importaciones de mercancías explican el 75.99 % del incremento total de las importaciones de mercancías y servicios; lo cual, según el Banco, continuó reflejando el fortalecimiento de la actividad económica interna iniciada desde 1972; y se explica debido a que "... Los requerimientos de mayor producción acentuaron los estrangulamientos sectoriales en la economía mexicana, manifestándose en importantes compras al exterior de granos, energéticos, chatarra y algunos bienes de capital, a precios muy elevados."¹⁴

Por otra parte, con relación a las remesas remitidas al exterior por las inversiones extranjeras directas, el mismo Banco señaló lo siguiente: "El incremento de las remesas por inversión extranjera directa está relacionado en parte con el ritmo de aumento de la actividad económica, que fortaleció la demanda interna, y con el alza de los precios que se reflejaron en mayores utilidades de las empresas citadas, y

¹⁴ Idem, pág. 82.

con el pago de intereses, que ascendió por los mayores volúmenes contratados y por el alza en las tasas de interés internacionales."¹⁵

El incremento en el pago de intereses sobre deudas oficiales se debió al mayor uso de créditos externos y al importante aumento de las tasas de interés en los mercados internacionales.

Otros rubros que registraron movimientos importantes fueron los de: transacciones fronterizas, las cuales representaron gastos totales por 659.003 mdd, incrementándose en 46.663 mdd (7.03 %); el turismo al exterior, por el cual se registraron egresos por 258.021 mdd, cifra que fue superior en 37.628 mdd (17.05 %); y los otros conceptos que significaron salidas de divisas por 257.891 mdd, que implicaron un incremento de 62.373 mdd (31.9 %); todo ello con relación a las cifras correspondientes registradas en 1972.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

La balanza comercial registró un déficit de 1,742.976 mdd; el cual, por una parte, resultó superior al del año anterior en 690.373 mdd (65.59 %), y por la otra, representó el 148.38 % del monto total del déficit en cuenta corriente.

Este importante crecimiento del déficit de la balanza comercial solo pudo ser cubierto parcialmente por los renglones compensadores, esto es, por los saldos positivos de turismo, transacciones fronterizas y servicios por transformación, a los cuales, si les agregamos el saldo favorable registrado en otros conceptos, totalizaron en conjunto, 1,413.786 mdd, que representaron el 81.11 % del mencionado déficit de la balanza comercial. No obstante este resultado, el Banco argumenta que:

"... Sin embargo, de acuerdo con el concepto internacional de balanza básica que incluye la cuenta corriente y renglones de ingreso de carácter permanente como las inversiones extranjeras directas, los préstamos de largo plazo de instituciones internacionales, y la colocación de valores a largo plazo en los mercados financieros internacionales, hubo un superávit básico de divisas."¹⁶

¹⁵ Idem; pág. 85.

¹⁶ Idem, págs. 75-76.

Los saldos netos favorables de los rubros de la balanza de mercancías y servicios fueron los siguientes: turismo por 466.199 mdd, transacciones fronterizas con 512.7 mdd, servicios por transformación con 277.591 mdd, los otros conceptos con una suma de 157.296 mdd y la producción de plata con 69.775 mdd. En tanto que el rubro de pasajes internacionales arrojó un saldo neto negativo por 9.182 mdd.

d).- El Destino de las Importaciones.

Del valor total de las importaciones de mercancías, las importaciones de bienes de capital representaron el 40.59 %, los bienes de uso intermedio el 37.08 % y los bienes de consumo sólo el 22.32 %.

B.- LA CUENTA DE CAPITAL A LARGO PLAZO.

En la cuenta de capital se registraron ingresos netos por 1,676.121 mdd, cifra que representó un incremento de 922.552 mdd (122.42 %) con relación a la observada en 1972. Este importante crecimiento estuvo determinado, fundamentalmente, por la evolución de los siguientes rubros:

Los créditos del exterior, cuyo saldo neto ascendió a 1,370.669 mdd, esto es, 824.645 mdd (151.03 %) más que el monto alcanzado el año anterior; y las inversiones extranjeras directas que alcanzaron la cifra de 286.891 mdd, con lo cual se incrementaron en 97.032 mdd (51.11 %) con relación a 1972.

El saldo neto positivo de los créditos del exterior por 1,370.669 mdd fue resultado, a su vez, de los saldos netos positivos obtenidos en este rubro, por el sector público por 1,046.570 mdd y por el sector privado por 324.099 mdd.

El sector público realizó disposiciones de créditos del exterior por 1,891.845 mdd, que resultaron superiores en 1,027.618 mdd (118.91 %) con relación a los montos registrados en 1972; y realizó amortizaciones por 845.275 mdd, cifra que representó un incremento de 340.741 mdd (67.54 %) con relación a las del año anterior.

Por parte del sector privado se registraron créditos del exterior obtenidos por empresas con participación extranjera directa por 196.409 mdd, monto superior en 17.042 mdd (9.5 %) al registrado el año anterior; y las otras empresas obtuvieron

estos créditos por un monto de 127.690 mdd, cifra que representó un incremento de 127.69 mdd en términos absolutos, y de 1,733.57 % en términos relativos, con relación a las cifras registradas en 1972.

C.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

El financiamiento del déficit en cuenta corriente por 1,175.438 mdd y el incremento de las reservas internacionales del banco central; fueron cubiertos fundamentalmente con créditos del exterior y parcialmente con ingresos de capitales por concepto de inversiones extranjeras directas; e incluso se registró una salida importante de capitales no registrados que se reflejaron en el saldo de la cuenta de errores y omisiones, tal como se muestra a continuación:

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Déficit en Cuenta Corriente	-1,175.438
Errores y Omisiones	- 378.423
Saldo total negativo	-1,553.861
Capital a Largo Plazo	1,676.121
Variación de la Reserva del Banco de México	122.260

D.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Las reservas oficiales brutas, que al 31 de diciembre de 1972 ascendían a 1,285 mdd, al incrementarse en 122 mdd (9.49 %), al cierre del ejercicio de 1973 totalizaban 1,407 mdd. Este resultado fue posible, según el Banco, al aumento en el valor de las exportaciones, a los mayores ingresos por turismo y las mayores disposiciones de créditos internacionales realizadas por el sector gubernamental.

Sin embargo, es necesario aclarar que efectivamente las exportaciones de mercancías se incrementaron 24.33 %, pero las importaciones crecieron 40.31 %; el renglón de turismo si arrojó un saldo favorable y el sector público incrementó sus disposiciones de créditos del exterior en 118.9 %.

Con relación a las reservas oficiales secundarias, el Banco informó lo siguiente:

"El Convenio de Apoyo Monetario Recíproco que el Banco de México tiene concertado con el Sistema de la Reserva Federal, a través del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, fue ampliado de 130 a 180 millones de dólares con fecha 10 de julio de 1973. El Convenio de Estabilización entre la Tesorería norteamericana y el Banco de México fue ampliado de 100 a 200 millones de dólares mediante el intercambio de notas en el mes de diciembre de 1973. El plazo de vigencia de ambos convenios vence, el 1º de diciembre de 1974 y el 31 de diciembre de 1975, respectivamente.

Se dispone además de los derechos normales de crédito en el Fondo Monetario Internacional, que se incrementaron de 632 millones de dólares al 31 de diciembre de 1972, a 836 millones al día último de 1973, así como de una línea adicional de financiamiento en eurodólares con importe de 500 millones de dólares para ser utilizada, de ser necesario, en los próximos tres años."¹⁷

De acuerdo con lo anterior se puede concluir que las reservas brutas totales del Banco de México ascendían, al 31 de diciembre de 1993, a 3,123 mdd.¹⁸

7.1.4.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1974.

Durante 1974 la producción global de los países industrializados se estancó, en términos reales; el PIB de los Estados Unidos bajó; continuaron las presiones inflacionarias; y se incrementaron, en general, los precios del petróleo y los granos, así como los salarios. Los factores externos que más afectaron a México fueron: la contracción internacional de la demanda, los cambios bruscos en los precios de las materias primas, el incremento de los precios de los bienes manufacturados y la caída generalizada del turismo mundial.

¹⁷ Idem, pág. 73-74.

¹⁸ El Banco de México señala que estas reservas brutas totales, ascendían, a esa misma fecha, a 2,733 mdd. Idem, págs. 28 y 29.

A.- LA BALANZA DE MERCANCÍAS Y SERVICIOS O CUENTA CORRIENTE.

En 1974 la cuenta corriente registró un déficit de 2,558.1 mdd, el cual resultó superior en 1,382.7 mdd al saldo negativo obtenido en 1973; lo que a su vez representó un incremento del 117.64 % en términos relativos.

Este resultado, como se señala más adelante, estuvo influido fundamentalmente, por el incremento substancial de las importaciones de mercancías, y por los saldos netos registrados en los rubros de remesas al exterior por las inversiones extranjeras directas y por los intereses sobre deudas oficiales.

Es importante señalar que todos los rubros de la cuenta corriente se incrementaron de manera significativa, tanto por el lado de las exportaciones como por el de las importaciones, lo cual no hace sino reflejar el dinamismo registrado en el sector externo de la economía nacional.

a).- Las Exportaciones de Mercancías y Servicios.

El saldo de las exportaciones de mercancías y servicios ascendió a 6,342.5 mdd, cifra que representó un crecimiento de 1,514.2 mdd (31.36 %) con relación al monto registrado en 1973. Este saldo fue resultado, casi en su totalidad, de la evolución de los siguientes rubros:

Las exportaciones de mercancías totalizaron 2,850 mdd, con lo cual lograron un crecimiento de 779.5 mdd, (37.65 %); las transacciones fronterizas ascendieron a 1,372.9 mdd, cifra que representó un incremento de 165.2 mdd (13.68 %); los ingresos por turismo sumaron 842 mdd, monto que resultó superior en 117.8 mdd (16.27 %); los otros conceptos alcanzaron una cifra de 607.1 mdd, que fue superior en 191.9 mdd (46.22 %) y por servicios por transformación se lograron ingresos por 443.5 mdd, que a su vez resultaron superiores en 165.9 mdd (59.76 %); todo ello con relación a las cifras registradas el año inmediato anterior.

El saldo obtenido por los servicios de transformación es importante, no obstante que la industria maquiladora enfrentó serios problemas derivados de la contracción de la demanda registrada en los E. U.

Por sectores económicos, las exportaciones mostraron las siguientes variaciones: las agropecuarias se redujeron 5.8 %, las relativas a la industria extractiva y las petroleras aumentaron 140.9 % y las manufacturas se incrementaron 56.3 %.

b).- Las Importaciones de Mercancías y Servicios.

Es importante señalar que los términos de intercambio en el ámbito de las importaciones fueron desfavorables para el país, debido a que: "El efecto más importante en el aumento ... del valor de las compras de mercancías al exterior estuvo constituido por el incremento promedio de sus precios externos de adquisición. Sin embargo, aún deducido el fuerte incremento de los precios de importación, este aumento resulta elevado en relación con el ritmo de la actividad económica en términos reales durante 1974."¹⁹

En 1974 las importaciones de mercancías y servicios alcanzaron un monto total de 8,900.6 mdd, el cual resultó superior en 2,896.8 mdd (48.25 %), a la cifra observada en 1973. Este saldo es consecuencia, fundamentalmente, del comportamiento de los siguientes renglones:

Las importaciones de mercancías ascendieron a 6,057.7 mdd, logrando un crecimiento de 2,243.3 mdd (58.83 %); las transacciones fronterizas totalizaron 819.2 mdd, registrando un crecimiento de 124.2 mdd (17.87 %); las remesas al exterior por las inversiones extranjeras directas sumaron 633.7 mdd, monto que representó un crecimiento de 105.3 mdd (19.93 %) y los intereses sobre deudas oficiales implicaron salidas de divisas por 588.5 mdd, esto es, salidas superiores en 210 mdd (55.48 %); todo ello con relación a los montos registrados el año anterior.

Conviene señalar que el crecimiento de las importaciones de mercancías explica, por sí solas, el 77.44 % del incremento del total de las importaciones de mercancías y servicios. Los otros rubros que registraron movimientos importantes fueron los siguientes: los otros conceptos que al alcanzar la cifra de 370.9 mdd, lograron incrementarse en 113 mdd (43.82 %) con relación a la observada el año inmediato anterior; y los ingresos por concepto de turismo totalizaron 334.8 mdd, monto que superó en 76.8 mdd (29.77 %) al registrado en 1973.

¹⁹ Banco de México, "Informe Anual 1974"; pág. 45.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

La balanza comercial arrojó un déficit por 3,206.7 mdd; el cual, por una parte, resultó superior al registrado un año antes en 1,463.7 mdd en términos absolutos, y en el 83.98 % en términos relativos; y por la otra, representó el 125.35 % del déficit en cuenta corriente.

Este substancial crecimiento del déficit de la balanza comercial solo pudo ser cubierto en un 54.28 %, por los renglones compensadores tradicionales de nuestra balanza de pagos; esto es, por los saldos netos positivos registrados por los conceptos de turismo, transacciones fronterizas y servicios por transformación; a los cuales, si les sumamos el saldo neto favorable obtenido por otros conceptos, totalizaron en conjunto, 1,740.6 mdd.

Los saldos netos favorables de los rubros de la balanza de mercancías y servicios fueron los siguientes: turismo por 507.2 mdd, transacciones fronterizas por 553.7 mdd, servicios por transformación con 443.5 mdd y los otros conceptos con un monto de 236.2 mdd. En tanto que el renglón de pasajes internacionales arrojó un saldo neto negativo de 18.7 mdd.

d).- El Destino de las Importaciones.

Las importaciones del sector público se incrementaron en más del 80 %, durante 1974. Del monto total de sus adquisiciones externas el 56 % correspondió a productos agrícolas, petróleo crudo y derivados; y el porcentaje restante a bienes de capital, (Material tractivo y rieles para ferrocarriles, barcos, transbordadores, equipo petrolero, etc.).

En tanto que las importaciones realizadas por el sector privado se incrementaron en 49 % con relación a las registradas en 1973. "... Este aumento se debió a los precios más altos y las mayores importaciones de productos de hierro y acero, y de la industria automotriz. De acuerdo con cifras preliminares, la importación privada de bienes de capital a precios corrientes, creció en 23 %, y la de bienes de consumo, 14.5 %, en cambio las compras de materias primas para la industria ascendieron en 61 % respecto a 1973."²⁰

²⁰ Idem, pág. 46.

B.- LA CUENTA DE CAPITAL A LARGO PLAZO.

La cuenta de capital arrojó un saldo neto favorable por 2,730.8 mdd, el cual representó un incremento por 1,054.7 mdd (62.92 %) con relación a la cifra registrada en 1973. Este crecimiento substancial fue resultado, en su totalidad, de la evolución de los tres rubros siguientes:

Los créditos del exterior, cuyo saldo neto ascendió a 1,999.2 mdd, el cual representó un crecimiento de 628.5 mdd (45.85 %) con relación al año anterior; la deuda gubernamental que en esta ocasión arrojó un saldo favorable por 470.9 mdd, que implicaron un incremento por 401 mdd (573.68 %) con relación a la cifra alcanzada en 1973; y las inversiones extranjeras directas que totalizaron 362.2 mdd, que a su vez representaron un incremento de 75.3 mdd (26.25 %) con relación al año previo.

El saldo neto positivo de los créditos del exterior por 1,999.2 mdd, (que comparado con 1973 fue superior en 628.5 mdd, que representó un incremento de 45.85 % en términos relativos), a su vez, fue resultado de los saldos netos favorables de los créditos obtenidos por el sector público por un monto de 1,672.9 mdd, y por el sector privado por un total de 326.3 mdd.

El sector público realizó disposiciones de créditos del exterior por 2,233.9 mdd, los cuales fueron superiores en 342.1 mdd (18.08 %) al monto registrado en 1973; y efectuó amortizaciones por 561 mdd, que representaron una reducción de 248.3 mdd (33.63 %) con relación a la cifra registrada el año inmediato anterior.

Por otra parte, los 326.3 mdd de créditos del exterior gestionados por el sector privado, fueron resultado de 196.5 mdd obtenidos por las empresas con participación extranjera directa y 129.8 mdd contratados por otras empresas. Ambas cifras son muy similares a las registradas en 1973.

C.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y LA VARIACIÓN DE LAS RESERVAS OFICIALES.

El financiamiento del déficit en cuenta corriente por 2,558.1 mdd fue posible gracias a la importante entrada de capitales del exterior registrada por concepto de créditos, deuda gubernamental e inversiones extranjeras directas; la cual a su vez dio lugar a un crecimiento marginal de las reservas oficiales, tal como se muestra a continuación:

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Déficit en Cuenta Corriente	- 2,558.1
Errores y Omisiones	- 135.8
Saldo negativo total	- 2,693.9
Capital a Largo Plazo	2,730.8
Variación de la Reserva del Banco de México	36.9

D.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Las reservas internacionales brutas que al cierre de 1973 ascendían a 1,407 mdd, se incrementaron en 36.9 mdd, lo cual representó un crecimiento marginal del 2.62 % en términos relativos; con ello, al 31 de diciembre de 1974, dichas reservas brutas sumaban 1,443.9 mdd. Adicionalmente a ello se contaba con las reservas secundarias y fondos de apoyo siguientes:

"... Considerando el Convenio de Estabilización con la Tesorería Estadounidense por 200 millones de dólares, los derechos ordinarios de giro, más la facilidad ampliada en el Fondo Monetario Internacional por 747.6 millones de dólares y el Convenio de Apoyo Recíproco por 180 millones de dólares con el Sistema de Reserva de los Estados Unidos, todos ellos no utilizados en la actualidad, el total de reservas y de fondos de apoyo del peso mexicano ascendió a 2,571.5 millones de dólares al 31 de diciembre de 1974."²¹

²¹ Idem, pág. 44.

7.1.5.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1975.

A.- LA BALANZA DE MERCANCÍAS Y SERVICIOS O CUENTA CORRIENTE.

En 1975 la cuenta corriente registró un déficit por 3,692.9 mdd, el cual representó, con relación al déficit del año inmediato anterior, un incremento de 1,134.8 mdd, que en términos relativos equivale a un crecimiento del 44.36 %. Este resultado estuvo determinado prácticamente por el elevado déficit registrado en la balanza comercial.

a).- Las Exportaciones de Mercancías y Servicios.

Las exportaciones de mercancías y servicios totalizaron 6,305.4 mdd, cifra que resultó muy similar a la registrada el año anterior; lográndose un aumento marginal de 37.1 mdd; lo cual se debió fundamentalmente a la contracción de la demanda externa y al deterioro de los precios internacionales de nuestros productos de exportación. Por otra parte, este resultado fue determinado, en su mayor parte, por la evolución de los siguientes rubros:

Las exportaciones de mercancías ascendieron a 2,861 mdd, con lo cual se logró un crecimiento marginal de sólo 11 mdd; las transacciones fronterizas totalizaron 1,541.6 mdd, creciendo en 168.7 mdd (12.29 %); los ingresos por turismo sumaron 800.1 mdd, reduciéndose en 41.9 mdd (-4.98 %); por servicios por transformación se obtuvieron divisas por 454.4 mdd, esto es, una cifra superior en 10.9 mdd, (2.46 %); en tanto que los otros conceptos, al sumar 413.8 mdd, sufrieron una reducción de 193.3 mdd (31.84 %); todo ello con relación a las cifras observadas en 1974.

Es importante observar que, no obstante las adversas condiciones externas, en general el nivel de las exportaciones se mantuvo en niveles similares a los del año anterior, al respecto, el Banco señaló lo siguiente: "A pesar de la más aguda recesión económica y contracción del comercio internacional desde la Segunda Guerra Mundial, el valor de nuestras exportaciones se mantuvo al mismo nivel que en 1974. Esto se explica debido a que el ingreso por las ventas de petróleo y sus derivados casi se cuadruplicó y pudo más que compensar la baja de 12 % en el resto de las exportaciones."²²

²² Banco de México, "Informe Anual 1975"; pág. 53.

Además, los ingresos por turismo se redujeron debido, fundamentalmente, a la recesión afrontada por los E. U., la cual a su vez también afectó el crecimiento de los ingresos por servicios de transformación.

También conviene señalar que, con la salvedad de los rubros de otros conceptos y transacciones fronterizas, todos los demás renglones registraron montos muy cercanos a los observados en el año anterior.

Nuestras exportaciones de productos agropecuarios (agrícolas, ganaderos, silvícolas, apícolas y pesqueros) se redujeron 3.8 % y las de artículos manufacturados se contrajeron 16.2 %; lo cual fue compensado por las ventas externas petroleras y de sus derivados que casi se cuadruplicaron.

b).- Las Importaciones de Mercancías y Servicios.

Las importaciones de mercancías y servicios totalizaron 9,998.4 mdd, los cuales representaron un incremento de 1,097.8 mdd (12.33 %), con relación al monto registrado en 1974. Esta cifra fue consecuencia, fundamentalmente, del comportamiento de los siguientes rubros:

Las importaciones de mercancías ascendieron a 6,580.2 mdd, con los cuales se logró un crecimiento de 523.5 mdd (8.64 %); las transacciones fronterizas totalizaron 957.7 mdd, lo que representó un incremento de 138.5 mdd (16.91 %); los intereses sobre deudas oficiales sumaron 850.9 mdd, cifra superior en 262.4 mdd (44.59 %); y las remesas al exterior por las inversiones extranjeras directas que alcanzaron los 632.6 mdd, sufrieron una disminución marginal de 1.1 mdd; todo ello con relación a las cifras registradas en 1974.

Es importante observar que el ritmo de crecimiento de las importaciones de mercancías disminuyó de manera considerable, ya que después de crecer 20.58 %, 40.31 % y 58.83 %, en 1972, 1973 y 1974, respectivamente; en 1975 solo se incrementaron 8.64 %. Esta caída también estuvo determinada, en parte, por el descenso de la actividad económica de México, y por algunas medidas restrictivas de política comercial establecidas por el Gobierno Federal.

Los otros rubros, que registraron una importancia relativa menor, también crecieron: los otros conceptos que alcanzaron los 443.5 mdd se incrementaron en 72.6 mdd (19.57 %) con relación al año anterior; los egresos por turismo ascendieron a 399.4 mdd, que representaron un aumento de 64.6 mdd (19.29 %); y los pasajes internacionales al totalizar 134.1 mdd, crecieron 37.3 mdd (38.53 %), también con relación a las cifras observadas en 1974.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

El déficit de la balanza comercial ascendió a 3,719.2 mdd; cifra que, por una parte, explica en su totalidad el déficit en cuenta corriente, al representar el 100.71 % de éste último; por otra parte, esta cifra resultó superior a la registrada en 1974, en 512.5 mdd en términos absolutos, que equivalen a un crecimiento del 15.98 %.

En esta ocasión, los rubros compensadores tradicionales de la cuenta corriente, fueron insuficientes para compensar de manera significativa el saldo deficitario de la balanza comercial. Esto se debió a que los saldos positivos logrados por concepto de turismo, transacciones fronterizas y servicios por transformación, que en conjunto totalizaron 1,439 mdd, sólo pudieron representar el 38.69 % de dicho déficit. Es importante observar como paulatinamente estos renglones han ido perdiendo fuerza como factores compensadores de nuestros desequilibrios externos.

Los saldos netos favorables de los rubros de la balanza de mercancías y servicios fueron los siguientes: turismo con 400.7 mdd, transacciones fronterizas con 583.9 mdd y los servicios por transformación que aportaron 454.4 mdd. A ello habría que agregar un saldo positivo de 145.7 mdd por concepto de producción de plata, 45.5 mdd por pasajes internacionales y un remanente positivo por 29.7 mdd obtenido por otros conceptos.

d).- El Destino de las Importaciones.

Del monto total de las importaciones de mercancías, los bienes de capital representaron el 36.34 % y las materias primas y auxiliares el 44.12 %; los bienes de consumo 9.12 % y los artículos no clasificados 10.42 %.

"Los vigorosos esfuerzos desarrollados en los programas de expansión de la capacidad productiva, sobre todo en aquellos sectores en que se habían presentado insuficiencias (siderurgia, electricidad, ferrocarriles y petróleo) indujeron mayores importaciones de bienes de capital, las que llegaron a 2,391 millones de dólares, lo que significó un aumento importante de 664 millones (38.5 %) respecto a 1974. Los bienes de inversión adquiridos en el exterior explican casi la totalidad del crecimiento de la importación de mercancías observada en el año de 1975."²³

B.- LA CUENTA DE CAPITAL A LARGO PLAZO.

Los ingresos netos de la cuenta de capital a largo plazo ascendieron a 4,318 mdd, cifra que resultó superior en 1,587.2 mdd (58.12 %) a la registrada en 1974. Este crecimiento substancial fue consecuencia, principalmente del desempeño de los rubros siguientes:

Los créditos obtenidos del exterior que ascendieron a 3,532.9 mdd, monto que resultó superior en 1,533.7 mdd (76.71 %) con relación a la cifra registrada el año anterior; la deuda gubernamental que sumó 456.1 mdd, incrementándose sólo 14.8 mdd (3.14 %) y las inversiones extranjeras directas que al alcanzar los 295 mdd, sufrieron una reducción de 67.2 mdd (18.55 %) con relación a las cifras registradas en 1974.

El saldo neto positivo de los créditos del exterior por 3,532.9 mdd, fue resultado, a su vez, de los saldos netos positivos obtenidos por el sector público por 3,053.8 mdd y por el sector privado por 479.1 mdd.

El sector público realizó disposiciones de créditos del exterior por 3,859.4 mdd, las cuales resultaron superiores en 1,625.5 mdd (72.76 %) a las registradas en 1974; y efectuó amortizaciones por 805.6 mdd, cifra que resultó superior en 244.6 mdd (43.6 %) con relación a la observada el año inmediato anterior.

Por otra parte, el saldo de créditos del exterior del sector privado por 479.1 mdd, a su vez, es resultado de los créditos obtenidos por las empresas con inversión extranjera directa por 404.1 mdd, cifra superior en 207.6 mdd (105.65 %) a la registrada el año anterior; y de los créditos contratados por otras empresas por 75.1 mdd; monto superior en 54.7 mdd (42.14 %) a la cifra observada en 1974.

²³ Idem, pág. 55.

C.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL SALDO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

En 1975, además de financiarse el déficit en cuenta corriente por 3,692.9 mdd, por tercer año consecutivo se determinó una salida de capitales no registrados, misma que se asentó en la cuenta de errores y omisiones, tal como se indica a continuación:

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Déficit en Cuenta Corriente	- 3,692.9
Errores y Omisiones	- 460.0
Saldo negativo total	- 4,152.9
Capital a Largo Plazo	4,318.0
Variación de la Reserva del Banco de México	165.1

D.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Las reservas internacionales brutas que al cierre de 1974 ascendían a 1,443.9 mdd, se incrementaron en 165.1 mdd, lo que representó un incremento de 11.43 %; por lo cual al 31 de diciembre de 1975, dichas reservas brutas sumaban 1,609 mdd. En tanto que la situación de las reservas secundarias y los fondos de apoyo de la moneda nacional, era la siguiente:

"... Las líneas oficiales de apoyo secundario con que cuenta el propio Banco, constituidas por los niveles incrementados del Convenio de Apoyo Recíproco del Banco de México, S. A., con el Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos que aumentó de 180 a 360 millones de dólares, y el Convenio de Estabilización con la Tesorería estadounidense que se elevó de 200 a 300 millones de dólares, así como por los derechos ordinarios de giro en el Fondo Monetario Internacional (714.3 millones de dólares), se elevaron a 246.7 millones de dólares, para ascender a 1,374.3 millones al 30 de diciembre de 1975. En conjunto, las reservas internacionales propias del Banco de México, S. A., y las constituidas por los apoyos secundarios, libres de utilización, aumentaron 411.7 millones de dólares, sumando al final del año 2,983.2 millones."²⁴

²⁴ Idem, pág. 51.

7.1.6.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1976.

En 1976 el país afrontó condiciones externas adversas, como la inestabilidad en los mercados de cambios y la desaceleración económica internacional, sobre todo en el segundo semestre, entre otras; lo cual aunado al elevado déficit presupuestal del sector público, a la creciente fuga de capitales al exterior y el debilitamiento de la captación de recursos por parte del sistema bancario mexicano; obligaron al Gobierno Federal, el 31 de agosto de 1976, a abandonar el tipo de cambio fijo de nuestra moneda de 12.50 pesos por dólar norteamericano; y se adoptó un sistema de flotación regulada, manteniendo la libre convertibilidad de la moneda nacional frente a las diversas divisas internacionales. Como consecuencia de ello, la cotización del peso fue, en promedio, de 20.21 pesos por dólar durante el mes de diciembre.

A.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1976 se obtuvo un déficit en cuenta corriente por un monto de 3,068.6 mdd; con lo cual se lograba una mejoría al reducirse en 624.3 mdd (16.9 %) el saldo negativo registrado en 1975. Esta cifra estuvo determinada, fundamentalmente, por el déficit de la balanza comercial aunado al elevado saldo negativo obtenido en el rubro de egresos relacionados con inversiones.

Es importante señalar que en este año el Banco empieza a utilizar un nuevo formato para la presentación de la balanza de pagos; por lo cual, al crearse nuevos renglones y clasificaciones más detalladas que complican la comparación de las cifras registradas en 1976 con las del año inmediato anterior. Sin embargo, realizamos los reajustes lógicos de las cifras, cuando ello fue posible, a fin de homologarlas y hacerlas comparables; aún a riesgo de incurrir en cierto margen de error, pero buscando en todo momento que no invalidaran las conclusiones que se derivan de ellas.

a).- Ingresos.

Los ingresos por concepto de exportación de mercancías y servicios ascendieron a 7,371.1 mdd, cifra que representó un crecimiento de 1,065.7 mdd (16.9 %) con

relación a la registrada en 1975. Este resultado estuvo determinado, fundamentalmente, por la evolución de los siguientes rubros:

Las exportaciones de mercancías generaron ingresos por 3,315.8 mdd, que representaron un crecimiento de 454.8 mdd (15.9 %); las transacciones fronterizas ascendieron a 1,637.4 mdd, incrementándose en 95.8 mdd (6.21 %); los ingresos por turismo totalizaron 835.6 mdd; aumentando 35.5 mdd (4.44 %); y los otros servicios que sumaron 414.4 mdd, resultaron superiores en 0.6 mdd; todo ello con relación a las cifras observadas en 1975.

El incremento de las exportaciones de mercancías se explican, en parte, por las cotizaciones internacionales, en dólares, de nuestros principales productos primarios de exportación, que registraron un aumento promedio de 36.9 % con respecto a los niveles de 1975; destacando las cotizaciones de los productos agrícolas, de ganadería y pesca.

En tanto que las transacciones fronterizas se vieron afectadas por la flotación del peso frente al dólar; y por otra parte, los ingresos por turismo disminuyeron afectados por la publicidad negativa que desde el exterior se generó sobre México, así como por el aumento de las tarifas aéreas y de los precios internos de los servicios turísticos.

Es pertinente señalar que a partir de este año se empiezan a registrar por separado, en un renglón específico, las "transferencias"; las cuales en su gran mayoría están integradas por las remesas familiares que los mexicanos radicados en los Estados Unidos envían a sus familiares establecidos en el interior de nuestro país. Este renglón arrojó, en este año, un saldo favorable de 172.7 mdd. También por primera vez se empiezan a registrar por separado los "ingresos provenientes de inversiones", rubro que en este año registró un saldo positivo de 122.7 mdd.

Finalmente los transportes diversos generaron ingresos por 176.6 mdd, esto es, por un monto superior en 87.9 mdd (99.1 %) con relación a la cifra registrada en 1975; y por concepto de oro y plata no monetarios se obtuvieron 160.3 mdd, que representaron un monto superior en 14.6 mdd (10.02 %), al observado el año anterior.

b).- Egresos.

Por las importaciones de mercancías y servicios se generaron egresos de divisas por 10,439.7 mdd, cifra que representó un crecimiento de 441.3 mdd (4.41 %) con relación a la registrada el año inmediato anterior. Este resultado estuvo determinado por la evolución de los renglones siguientes:

Las importaciones de mercancías ascendieron a 6,029.6 mdd, cifra que representó una disminución de 550.6 mdd (8.37 %), debido a la contracción de la actividad industrial nacional y a la reducción en la importación de alimentos; los egresos relacionados con inversiones totalizaron 2,001.5 mdd, logrando un crecimiento de 518 mdd (34.92 %); las transacciones fronterizas sumaron 1,192.5 mdd, que implicaron un incremento de 235 mdd (24.54 %); los otros servicios alcanzaron los 530.4 mdd, que a su vez resultaron superiores en 86.9 mdd (19.59 %) y los ingresos por turismo sumaron 423.1 mdd, creciendo en 23.7 mdd (5.93 %); todo ello con relación a las cifras obtenidas en 1975.

Es importante señalar que dentro del rubro de egresos relacionados con inversiones, en su nueva clasificación, quedaron incluidos los intereses por financiamiento al sector público, mismos que ascendieron a 1,266 mdd, cifra que resultó superior en 415.1 mdd (48.78 %) con relación a la observada en 1975; asimismo, las utilidades remitidas por empresas con participación extranjera directa sumaron 327.6 mdd, con lo cual se obtuvo una disminución de 305 mdd (48.21 %), con relación al monto del año inmediato anterior; finalmente por otros intereses se registró un saldo positivo de 407.9 mdd.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

Respecto a la situación final de la cuenta corriente, el Banco señaló que: "... el lento crecimiento de la actividad económica interna que reclamaba un menor aumento de compras del exterior, y una mayor exportación de productos manufacturados, ante la recuperación de la demanda mundial por mercancías. La débil respuesta del aparato productivo del país, reflejó la desventaja en la relación de costos de producción internos con respecto a los del exterior."²⁵

²⁵ Banco de México, "Informe Anual 1976", pág. 61.

La balanza comercial registró un déficit de 2,713.8 mdd; el cual, por una parte representó el 88.44 % del déficit en cuenta corriente; y por la otra, resultó inferior al saldo negativo obtenido el año inmediato anterior, en 1,005.4 mdd, con lo cual se obtuvo una mejora del 27.03 %.

Este déficit de la balanza comercial sólo pudo ser cubierto en un 57.07 % por los renglones compensadores tradicionales, es decir, por los saldos positivos de turismo, transacciones fronterizas y servicios por transformación; a los cuales a partir de ahora es posible agregar el saldo favorable de las transferencias, que en lo sucesivo también cumpliría el papel de rubro compensador de los saldos negativos en cuenta corriente.

Conviene señalar que a partir de este año se agrega, en el apartado de los ingresos de la cuenta corriente, un rubro denominado "ingresos provenientes de inversiones" el cual es comparable con los "egresos relacionados con inversiones". Pues bien, el saldo neto de este nuevo renglón fue negativo, ascendiendo a -1,878.8 mdd, el cual por su importancia ocupa el segundo lugar como corriente de egresos, después del déficit de la balanza comercial.

Los saldos netos favorables de la cuenta corriente fueron los siguientes: servicios por transformación con 535.7 mdd, transacciones fronterizas con 44.7 mdd, turismo con 412.5 mdd, transferencias con 156 mdd; a los cuales habría que agregar el saldo positivo de oro y plata no monetarios por 118.6 mdd.

B.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En la cuenta de capital se registraron ingresos netos por 5,202 mdd, cifra que resulta superior a la del año anterior en 884 mdd (20.47 %). Sin embargo, lo más pertinente sería restar a esos ingresos netos, el saldo del capital a corto plazo, para que así las cifras comparadas se refirieran exclusivamente a movimientos de capital a largo plazo. En esas condiciones los ingresos netos ascenderían a 4,650.9 mdd, monto que implicaría un incremento de solo 332.9 mdd (7.71 %), con relación al monto de capital a largo plazo registrado en 1975.

Los ingresos netos de la cuenta de capital mencionados inicialmente, estuvieron determinados, fundamentalmente, por la evolución de los siguientes rubros:

El financiamiento neto a largo plazo negociado por el sector público ascendió a 4,215.5 mdd, monto que resultó superior en 1,161.7 mdd (38.04 %) al registrado en 1975; el financiamiento neto contratado por el sector privado totalizó 435.5 mdd, representando una disminución de 43.6 mdd (9.1 %) con relación a la cifra observada en el año inmediato anterior; adicionalmente a ello, el rubro de capital a corto plazo arrojó un saldo neto positivo por 551 mdd.

Al analizar el desempeño de la cuenta de capital y los financiamientos contratados por el Gobierno Federal, el Banco señala que: "El financiamiento del elevado déficit presupuestal del sector público se conjuntó con el debilitamiento de la captación de recursos del sistema bancario mexicano y con el extraordinario incremento de activos de mexicanos en el exterior, factores que determinaron que dicho sector concurriera a los mercados internacionales de capital y obtuviera en forma conjunta un volumen, de recursos a largo plazo, sin precedente."²⁶

El capital a largo plazo neto, obtenido por el sector público, a su vez, estuvo integrado por los siguientes movimientos: las disposiciones de créditos y colocación de bonos que ascendieron a 5,417 mdd, monto que resultó superior al registrado el año anterior en 1,101.5 mdd (25.52 %); las amortizaciones de créditos y bonos efectuadas por un monto de 1,155.4 mdd, el cual representó un incremento de 349.8 mdd (43.42 %) con relación al observado en 1975.

A su vez, el financiamiento neto contratado por el sector privado estuvo integrado por los siguientes saldos positivos: 299.1 mdd de inversiones extranjeras directas, y 291 mdd de empresas con participación extranjera; así como por los saldos negativos siguientes: otras empresas con -89.2 mdd, operaciones con valores por -53.5 mdd y compra de empresas extranjeras con -12 mdd.

C.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y LA FUGA DE CAPITALES.

Durante 1976 fue necesario financiar un déficit en cuenta corriente por 3,068.6 mdd, pero ante la salida de capitales no registrados, los ingresos netos captados por la cuenta de capital resultaron insuficientes, por lo cual fue necesario recurrir a las reservas oficiales, mismas que redujeron su saldo tal como se indica a continuación:

²⁶ Idem, pág. 70.

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Periodo 1970 - 2000

CONCEPTO	MONT O (Millones de Dólares)	
	IMPORTES PARCIALES	TOTALES*
Déficit en Cuenta Corriente	- 3,068.6	
Errores y Omisiones	- 2,454.2	
Saldo negativo total		- 5,522.8
Cuenta de Capital	5,202.0	
Variación de la Reserva del Banco de México	- 320.9	
Total de cuentas compensadoras		5,522.9
Saldo Final		0.0

* Los decimales pueden no coincidir debido al redondeo de las cifras.

D.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Al cierre del ejercicio de 1975, las reservas internacionales brutas ascendían a 1,609 mdd; pero ante la fuerte inestabilidad cambiaria de los mercados internacionales y las salidas de capitales, su monto se redujo en 413.1 mdd, al mes de agosto de 1976, con lo cual su saldo bajó a 1,195.9 mdd. A partir de esa fecha las reservas registraron fuertes fluctuaciones, y finalmente, al 31 de diciembre de 1976 ascendieron a 1,411.7 mdd; cifra que representó una reducción de 197.3 mdd (12.26 %) con relación al saldo observado en 1975.

7.2.- EL PERÍODO 1977 - 1982.

7.2.1.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1977.

A.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1977 las importaciones de mercancías y servicios se redujeron debido al menor crecimiento de la actividad económica interna, y a que se instrumentó una política económica para desalentar el egreso de divisas. Por otra parte, las exportaciones se incrementaron debido al abaratamiento, en dólares, de los bienes y servicios nacionales y a los estímulos derivados de la política comercial establecida para su fomento.

En este año la cuenta corriente arrojó un déficit de 1,623.1 mdd, el cual resultó inferior en 1,445.5 mdd (-47.11 %) al déficit registrado en 1976. Esta reducción representó un cambio macroeconómico importante, pues de representar el 4 % del PIB durante el periodo 1974 - 1976, en 1977 esta relación se redujo al 2.1 %.

a).- Ingresos.

Las exportaciones de mercancías y servicios generaron ingresos por 8,404.1 mdd, cifra que representó un incremento de 1,033 mdd (14.01 %) con relación a la registrada el año anterior. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por la evolución de los siguientes rubros:

Las exportaciones de mercancías generaron ingresos por 4,418.4 mdd, creciendo en 1,102.6 mdd (33.25 %); las transacciones fronterizas ascendieron a 1,506.3 mdd, cifra que resultó inferior en 131.1 mdd (-8 %); los ingresos por turismo totalizaron 866.5 mdd, registrando un incremento de 30.9 mdd (3.70 %); los servicios por transformación sumaron 524.7 mdd, con lo cual decrecieron en 11 mdd (-2.05 %); y los otros servicios, al alcanzar los 344.8 mdd, sufrieron un decremento de 69.6 mdd (-16.79 %); todo ello con relación a las cifras registradas en 1976.

El crecimiento de las exportaciones de mercancías se debió fundamentalmente al incremento de los precios internacionales de los productos básicos y a las mayores ventas al exterior de productos petroleros.

Los efectos del ajuste del tipo de cambio del peso frente al dólar, de 1976, se reflejaron en la disminución de los egresos generados por los servicios de transformación y las transacciones fronterizas; en ambos casos la demanda externa no respondió adecuadamente al efecto de la reducción de los precios de nuestros productos de exportación, expresados en dólares.

El volumen del empleo creado por las empresas maquiladoras aumentó alrededor del 12 % debido al incremento de la competitividad de esta industria. Sin embargo, los ingresos generados registraron una ligera disminución debido al abaratamiento de los precios en términos de dólares.

Por concepto de transferencias, que por segundo año consecutivo se registran por separado, incluyendo remesas familiares y pensiones recibidas del exterior, se obtuvieron divisas por 189.4 mdd, incrementándose en 16.7 mdd. (9.67%) con relación a la cifra registrada el año inmediato anterior. Los demás rubros de la cuenta corriente también crecieron, aunque en menor cuantía.

Por sector productivo de exportación observamos que: la modificación de nuestro tipo de cambio no benefició a la industria extractiva por la apatía de la demanda externa de los países industrializados; la ganadería se enfrentó al estancamiento del consumo de carne del mercado norteamericano y los productos manufacturados se recuperaron ligeramente. Pero además, nuestras exportaciones afrontaron otras dificultades:

"...El retraimiento de la inversión del sector privado durante los últimos años constituyó un obstáculo a la capacidad de respuesta de la planta industrial; otra limitación... provino del desajuste entre la suficiente capacidad de oferta y la desfavorable demanda externa."²⁷

b).- Egresos.

En principio es importante señalar que "Los efectos desalentadores de la flotación del tipo de cambio del peso, y la baja tasa de crecimiento de la actividad económica redujeron los egresos de divisas en casi todos los conceptos de gastos externos, con excepción del pago al capital externo, otros servicios y transferencias."²⁸

Los egresos generados por las importaciones de mercancías y servicios ascendieron a 10,027.3 mdd, monto que resultó inferior en 412.4 mdd (3.95 %), con relación al registrado en 1976. Esta cifra estuvo determinada, fundamentalmente, por el desempeño de los siguientes renglones:

Las importaciones de mercancías que sumaron 5,889.8 mdd, sufrieron una reducción de 139.8 mdd (-2.32 %); los egresos relacionados con inversiones ascendieron a 2,151.3 mdd, incrementándose en 149.8 mdd (7.48 %); las transacciones fronterizas totalizaron 786.4 mdd, registrando un decremento de 406.3

²⁷ Banco de México, "Informe Anual 1977", pág. 101.

²⁸ Idem, págs. 97 y 98.

mdd (-34.06 %); los egresos por turismo sumaron 396 mdd, decreciendo en 27.1 mdd (-6.4 %); y los otros servicios que alcanzaron los 560.1 mdd, crecieron 29.7 mdd (5.6 %); todo ello con relación a las cifras observadas en 1976.

Durante los primeros dos cuatrimestres del año se logró disminuir las importaciones de mercancías de manera substancial; sin embargo, en el último cuatrimestre se incrementaron los volúmenes importados de bienes de capital y granos debido a la incapacidad de los sectores productivos nacionales para satisfacer la demanda interna de dichos bienes. El banco señaló al respecto que:

“En el periodo septiembre-diciembre, el inicio de la recuperación en la actividad económica indujo aumentos en las importaciones, al mismo tiempo se realizaron mayores volúmenes importados de bienes de capital del sector público y cuantiosas importaciones de granos y oleaginosas (que aumentaron 271.9 por ciento en relación con los mismos cuatro meses de 1976). Esto puso de manifiesto la rigidez de corto plazo del aparato productivo nacional para satisfacer los aumentos en la demanda interna...”²⁹

El saldo de los egresos relacionados con inversiones, a su vez, estuvo determinado por las siguientes variaciones: los intereses por financiamiento al sector público que ascendieron a 1,542.3 mdd, resultaron superiores en 276.3 mdd (21.82 %) con relación a la cifra observada el año anterior; los otros intereses que totalizaron 437.2 mdd también se incrementaron en 29.3 mdd (7.18 %) con relación al año previo; en tanto que las utilidades remitidas por empresas con participación extranjera directa que sumaron 171.8 mdd, se redujeron en 155.8 mdd (-47.56 %) con relación al nivel registrado en 1976. El crecimiento persistente de estos rubros muestra como los niveles de endeudamiento externo, acumulado en años anteriores, determinan la rigidez estructural de nuestra balanza de pagos.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

La balanza comercial registró un déficit de 1,471.4 mdd; cifra que, por una parte, explica el 90.65 % del déficit en cuenta corriente; y por la otra, resultó inferior al saldo negativo registrado el año inmediato anterior, en 1,242.4 mdd, con lo cual se obtuvo una mejoría de 45.78 % en términos relativos.

²⁹ Idem, pág. 96.

El déficit de la balanza comercial fue más que cubierto por los renglones compensadores tradicionales; es decir, por los saldos netos favorables obtenidos por concepto de: transacciones fronterizas (719.9 mdd), servicios por transformación (524.7 mdd), turismo (470.5 mdd) y transferencias (168.5 mdd); los cuales en conjunto generaron un saldo neto favorable por 1,883.6 mdd. Podríamos decir que con este monto se cubría, también en exceso, el déficit en cuenta corriente.

La mejoría registrada en el saldo neto de la balanza turística se debe fundamentalmente a la reducción de los egresos, la cual estuvo determinada por el encarecimiento de estos servicios en el exterior y por el menor crecimiento de la economía nacional.

Sin embargo, es preciso analizar dos renglones que en los últimos años se han venido perfilando como fuertes factores de desequilibrio externo. Estos son: los egresos relacionados con inversiones que, en términos netos (deducidos los ingresos provenientes de inversiones) arrojan un saldo negativo de 1,982.7 mdd; monto que además, resulta superior al registrado el año anterior en 103.9 mdd (5.24 %). Por otra parte, por otros servicios se obtuvo un saldo neto de -215.3 mdd; el cual implicó un incremento de 99.3 mdd (85.6 %), con relación al monto registrado en 1976. Estos renglones en lo sucesivo van adquiriendo una importancia creciente como factores de desequilibrio externo, por lo cual requieren de un seguimiento y análisis especial.

B.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En la cuenta de capital se registraron ingresos netos por 2,228.6 mdd, cifra que resultó sensiblemente inferior a la registrada el año inmediato anterior, en 2,973.4 mdd, lo que representó una reducción del 57.16 % en términos relativos. Sin embargo, dichos ingresos fueron suficientes para financiar el déficit en cuenta corriente, cancelar pasivos en moneda externa y apoyar el incremento de las reservas oficiales del Banco de México.

Este saldo de la cuenta de capital fue consecuencia del desempeño de los siguientes rubros:

Por concepto de capital a largo plazo, el sector público obtuvo un saldo neto positivo por 3,872.4 mdd, cifra que resultó inferior en 343.1 mdd (-8.14 %) con relación a la observada el año anterior; y el sector privado registró un saldo neto también positivo por 506.9 mdd, monto que representó un incremento de 71.4 mdd (16.39 %) con relación al registrado en 1976. La suma de ambas cifras determinó el saldo neto positivo de la balanza de capital a largo plazo, la cual ascendió a 4,379.3 mdd (monto que implicó una reducción de 271.6 mdd (-5.84 %) respecto al nivel observado el año inmediato anterior). Este saldo final se vio fuertemente reducido por las salidas de capital a corto plazo, mismas que totalizaron - 2,150.7 mdd.

El saldo neto positivo de 3,872.4 mdd, logrado por el sector público, a su vez, estuvo determinado por los siguientes movimientos: disposiciones de créditos y colocación de bonos por 6,232.3 mdd, cifra que resultó superior en 815.3 mdd (15.05 %) con relación a la registrada el año anterior; amortizaciones de créditos y bonos por 2,295 mdd; que representó un incremento de 1,139.6 mdd (98.64 %) respecto a la cifra observada en 1976; y -64.9 mdd por concepto de créditos concedidos al exterior.

En tanto que el saldo neto positivo por 506.9 mdd obtenido por el sector público, fue resultado fundamentalmente de las variaciones de los dos renglones siguientes: ingresos por concepto de inversiones extranjeras directas por 327.3 mdd, monto superior en 28.2 mdd (9.43 %) con relación al observado el año inmediato anterior; y los pasivos contraídos con el exterior por las empresas con participación extranjera, por un monto de 213.5 mdd, el cual representó una disminución de 77.5 mdd (-26.63 %) respecto al registrado en 1976. A estas sumas habría que deducir 30.9 mdd por concepto de operaciones con valores y 2.9 mdd por otros conceptos.

Los egresos de capital a corto plazo estuvieron integrados por - 1,273.1 mdd de pasivos y - 877.6 mdd de activos.

C.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

En 1977, el déficit en cuenta corriente por 1,623.1 mdd, (que representó el 53 % del déficit registrado el año anterior) fue cubierto holgadamente por el saldo de la cuenta de capital, el cual a su vez se redujo en más del 57 % con relación al monto observado en 1976.

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Déficit en Cuenta Corriente	- 1,623.1
Errores y Omisiones	- 101.2
Saldo negativo total	- 1,724.3
Cuenta de Capital	2,228.6
Variación de la Reserva del Banco de México	504.2

D.- LAS RESERVAS OFICIALES.

El banco señala que las reservas internacionales brutas pasaron de 1,411.3 mdd al último día del año anterior, a 1,967.8 mdd al 31 de diciembre de 1977; adicionalmente las reservas secundarias alcanzaron los 1,246 mdd a esa misma fecha, por lo cual las reservas totales sumaron al cierre del año 3,213.8 mdd.³⁰ De esta manera las reservas brutas se habrían incrementado en 556.5 mdd, que representarían un crecimiento del 39.43 % con relación al saldo registrado al cierre de 1977.

Al respecto conviene señalar que si al 31 de diciembre de 1977 las reservas brutas ascendían a 1,411.3 mdd, y si, según las cifras de la balanza de pagos, éstas se incrementaron en 504.2 mdd; el saldo final al cierre de 1977 debería ser de 1,915.5 mdd, por lo cual resulta una diferencia de 52.3 mdd no explicada por el Banco.

7.2.2.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1978.

A.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1978 se registró un déficit en cuenta corriente por 2,693 mdd, el cual resultó superior en 1,069.9 mdd (65.92 %) al registrado en 1977.

Es importante señalar que todos los rubros de la cuenta corriente, tanto por el lado de las exportaciones como por el de las importaciones, evolucionaron positivamente, incrementándose de manera substancial en la mayoría de los casos; debido a que la

³⁰ Idem, pág. 30.

economía nacional experimentó una fuerte reactivación en sus transacciones comerciales y financieras con el exterior.

a).- Ingresos.

Los ingresos por concepto de exportación de mercancías y servicios ascendieron a 11,653.1 mdd; cifra que resultó superior en 3,249 mdd (38.66 %) al registrado el año inmediato anterior. Este saldo estuvo determinado, fundamentalmente por los siguientes movimientos:

Las exportaciones de mercancías totalizaron 6,063.1 mdd, registrando un incremento de 1,644.7 mdd (37.22 %); las transacciones fronterizas ascendieron a 2,363.7 mdd, con lo cual se logró un crecimiento de 857.4 mdd (56.92 %); los ingresos por turismo sumaron 1,121 mdd, incrementándose en 254.5 mdd (29.37 %); los otros servicios alcanzaron los 524.2 mdd, resultando superiores en 179.4 mdd (52.03 %), y los servicios por transformación generaron ingresos por 452.3 mdd, aumentando 72.4 mdd (13.8 %); todo ello con relación a las cifras registradas en 1977.

Las exportaciones de mercancías estuvieron impulsadas por las ventas externas de petróleo y sus derivados que casi se duplicaron, las manufacturas crecieron 24.7 % compensando el estancamiento de las exportaciones agropecuarias y de algunas manufacturas. Sin embargo, el incremento de las exportaciones no siempre resulta del todo benéfico para el país, pues según el Banco, "Las considerables alzas en el precio interno de carnes y derivados tuvieron como una de sus causas importantes las mayores exportaciones, a precios más altos, de dichos productos. Este es un caso de transmisión internacional de inflación."³¹

Por otra parte, el mismo Banco señala que: "El efecto de la flotación del peso - a partir de 1976 - sobre los precios internos en comparación de los externos, así como la recuperación de la oferta interna, rindieron durante 1978 indiscutibles frutos en términos de las ventas al exterior."³²

³¹ Banco de México; "Informe Anual 1978"; pág. 68.

³² Idem, pág. 70.

Una mención especial merecen los ingresos provenientes de inversiones, pues al ascender a 403 mdd, se incrementaron en 234.4 mdd con relación a la cifra registrada el año inmediato anterior, logrando un crecimiento de 139.03 % en términos relativos. En tanto que los renglones de oro y plata no monetarios, transportes diversos y transferencias, crecieron 33.88 %, 25.96 % y 19.11 %, respectivamente, con relación a los montos alcanzados en 1977.

Las exportaciones de mercancías, por sector productivo exportador, registraron las siguientes variaciones: las ventas externas de petróleo crudo crecieron 33.6 %, las manufacturas 16.8 % y los servicios 39.6 %; sin embargo, los ingresos generados por los principales productos agrícolas se redujeron, debido a la caída de sus cotizaciones internacionales.

b).- Egresos.

Las importaciones de mercancías y servicios generaron egresos de divisas por un monto total de 14,346.1 mdd, el cual resultó superior en 4,318.8 mdd (43.07 %) al observado el año anterior. Este saldo estuvo determinado, en lo fundamental, por el desempeño de los siguientes rubros:

Las importaciones de mercancías ascendieron a 7,917.5 mdd, incrementándose en 2,027.7 mdd (34.43 %); los egresos relacionados con inversiones totalizaron 2,786 mdd, creciendo en 634.7 mdd (29.5 %); por transacciones fronterizas se erogaron 1,631.8 mdd, monto superior en 845.4 mdd (107.5 %); los otros servicios alcanzaron los 611.8 mdd, logrando un incremento de 51.7 mdd (9.23 %); y los ingresos por turismo al totalizar 519 mdd, crecieron 123 mdd (31.06 %); todo ello con relación a las cifras obtenidas en 1977.

Los egresos relacionados con inversiones por 2,786 mdd se incrementaron debido al alza de las tasas de interés internacionales y a la estructura y monto de la deuda externa acumulada; y a su vez, estuvieron integrados por los siguientes renglones: los intereses por financiamiento al sector público al sumar 2,023.1 mdd, se incrementaron en 480.8 mdd (31.17 %); las utilidades remitidas por empresas con participación extranjera al totalizar 214.3 mdd, crecieron 42.5 mdd (24.74 %), y los otros intereses al alcanzar los 548.5 mdd, resultaron superiores en 111.3 mdd (25.46 %); todo ello con relación a los montos registrados en el año inmediato anterior.

A partir de este año, se incluye en este apartado un rubro especial para registrar los egresos por concepto de fletes y seguros, los cuales en 1978 ascendieron a 419.1 mdd.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En 1978 la balanza comercial arrojó un déficit de 1,854.4 mdd; el cual, por una parte, explica el 68.87 % del saldo desfavorable en cuenta corriente; y por la otra, representa un monto superior en 383 mdd (26.03 %) al déficit registrado el año inmediato anterior.

Este déficit de la balanza comercial fue más que cubierto por los renglones compensadores tradicionales, esto es, por los saldos netos favorables obtenidos por concepto de: transacciones fronterizas (731.9 mdd), turismo (602 mdd), servicios por transformación (452.3 mdd) y transferencias (196.3); los cuales en conjunto generaron un saldo neto favorable por 1,982.5 mdd. Conviene observar que este monto no alcanza a compensar totalmente el déficit en cuenta corriente.

Las transacciones fronterizas se fortalecieron por una mayor demanda externa generada por el ajuste cambiario de 1976; y los ingresos netos por turismo crecieron, no obstante que los egresos se incrementaron más rápidamente que los ingresos. "...lo cual fue resultado de un mayor crecimiento económico, así como la persistencia de la divergencia entre las tasas mexicanas y estadounidense de inflación, lo que ha diluido parcialmente el efecto contraccionario que tuviera la devaluación de 1976 en el gasto turístico de México en el exterior..."³³

Adicionalmente a ello es preciso analizar los renglones siguientes que se han convertido en factores de desequilibrios externos. Los egresos relacionados con inversiones netas (deducidos los ingresos provenientes de inversiones), arrojaron un saldo negativo por 2,383 mdd, monto que a su vez resulta superior en 400.3 mdd, lo que en términos relativos significó un incremento de 20.19 % con relación al nivel observado en 1977. Por otra parte, los otros servicios, al arrojar un saldo neto de -87.6 mdd, muestran una mejora substancial al reducirse en 127.7 mdd (-29.31 %) con relación al monto observado el año anterior.

³³ Idem, págs. 72 y 73.

Ante la tendencia creciente del desequilibrio externo, que se manifiesta en déficit en cuenta corriente cada vez mayores, el Banco argumenta, a manera de justificación, que "Es muy probable que sin la rápida apertura de la economía al exterior - implícita en un aumento real de las importaciones cuatro veces más rápido que el incremento del ingreso real - el año pasado los precios hubieran aumentado significativamente más de lo que lo hicieron."³⁴

Este tipo de aseveraciones debe ser analizado en un contexto amplio que incluya la evaluación cuantitativa y cualitativa de los términos de intercambio registrados con el exterior durante los últimos años, las obligaciones y los compromisos contraídos para el financiamiento de dichas importaciones y su impacto en la planta productiva nacional.

d).- El Destino de las Importaciones.

Como normalmente sucede en los periodos de recuperación económica, las importaciones de mercancías se incrementaron de manera acelerada en 1978, creciendo 34.42 % en términos relativos. Sin embargo, es importante señalar que el 93.8 % de ese incremento se debió a adquisiciones de bienes de capital y materias primas. Las importaciones de materias primas y auxiliares que se incrementaron 54.5 % explican el 61.3 % del aumento de las importaciones totales de mercancías; en tanto que los bienes de consumo sólo crecieron 21.4 % con relación al año anterior.

B.- LA CUENTA DE CAPITAL.

Por la cuenta de capital se obtuvo un saldo neto favorable de 3,144.8 mdd, cifra que resultó superior en 916.2 mdd (41.11 %), con relación a la observada en 1977. Este saldo estuvo determinado por la evolución de los siguientes renglones:

Por capital a largo plazo, el sector público obtuvo un saldo neto positivo por 4,063.2 mdd, monto que superó con 190.8 mdd (4.93 %) al registrado el año anterior; y el sector privado logró un saldo neto también positivo por 588.5 mdd, cifra que representó un incremento de 81.6 mdd (16.1 %) con relación a la observada en 1977. La suma de ambas cifras determinó el saldo neto positivo de la balanza de

³⁴ Idem, págs. 33 y 34.

capital a largo plazo, mismo que ascendió a 4,651.7 mdd, (cifra a su vez superior en 272.4 mdd (6.22 %) a la registrada el año inmediato anterior); a la cual fue necesario deducir 1,506.9 mdd por concepto de capital a corto plazo.

El saldo neto de 4,063.2 mdd, de capital a largo plazo logrado por el sector público, a su vez estuvo determinado por las siguientes variaciones: disposiciones de créditos y colocación de bonos por 8,343.3 mdd, cifra que refleja un crecimiento de 2,111 mdd (33.87 %) con relación a la observada en 1977; amortización de créditos y bonos por 4,264.3 mdd, monto que a su vez superó con 1,969.3 mdd (85.81 %) al del año anterior; adicionalmente se registró un saldo negativo de 15.8 mdd por concepto de créditos concedidos al exterior.

Respecto al endeudamiento externo del sector público, el Banco informó lo siguiente: "... El endeudamiento público externo registrado fue el resultado de un crecimiento neto de la deuda a largo plazo del orden de 4,079.0 millones de dólares y de una disminución neta en la deuda de corto plazo por 1,490.2 millones. Esta liquidación de deuda a cambio de pasivos pagaderos a más largo plazo, obedece a la política de manejo de la deuda externa. Dicha política ha rendido como fruto una importante reestructuración del perfil de deuda pública externa. Así, mientras en diciembre de 1976, el 18.8 por ciento de los pasivos externos del sector público estaban contratados a plazos menores de un año, dicho porcentaje se redujo a 11.9 un año después, y a fines de 1978 llegó a ser de sólo 4.7 %."³⁵

A su vez, el saldo neto positivo de capital a largo plazo por 588.5 mdd, obtenido por el sector privado, estuvo integrado fundamentalmente por: 385.1 mdd de inversiones extranjeras directas, monto superior en 57.8 mdd (17.66 %) al registrado el año anterior; y 222.6 mdd netos que ingresaron por concepto de pasivos con el exterior, cifra superior en 11.1 mdd (5.25 %) a la observada en 1977.

Finalmente, el saldo de capital a corto plazo por - 1,506.9 mdd; (cifra inferior en 643.8 mdd (29.93 %) a la registrada el año anterior), estuvo integrado por - 1,032.1 mdd de pasivos y - 474.8 mdd de activos.

³⁵ Idem, pág. 76.

De acuerdo con lo anterior se puede agregar que en 1978, la cuenta de capital registró dos hechos importantes: la continuación de las negociaciones de reestructuración de los plazos de la deuda pública externa, lográndose una substancial reducción de la deuda a plazo menor de un año; y la tendencia creciente de los movimientos de capital del sector privado.

C.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

En este año el 85.63 % de los ingresos netos registrados en la cuenta de capital, se utilizaron para cubrir el déficit en cuenta corriente por 2,693 mdd, y el remanente se utilizó casi en su totalidad para incrementar las reservas internacionales del banco central.

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Déficit en Cuenta Corriente	- 2,693.0
Errores y Omisiones	- 17.7
Saldo negativo total	- 2,710.7
Cuenta de Capital	3,144.8
Variación de la Reserva del Banco de México	434.1

D.- LAS RESERVAS OFICIALES.

De acuerdo con lo publicado en el Informe Anual 1978 del Banco de México, el saldo de las reservas brutas, al cierre de 1977 ascendía a 1,967.8 mdd; y como se incrementaron en 335.4 mdd, al 31 de diciembre de 1978 totalizaban 2,303.2 mdd³⁶ y

"Por otra parte, el Banco de México, S. A., también registró un aumento importante en su reserva secundaria, que pasó de 1,246.0 millones de dólares al 31 de diciembre de 1977 a 1,953.6 millones de dólares al día último de 1978, representando un incremento de 707.6 millones de dólares.

³⁶ Idem, pág. 33.

... ..

Sumando las reservas primarias y secundarias, el Banco de México, S. A., cuenta con un total de apoyos al cierre de 1978 por 4,256.8 millones de dólares, la cifra más elevada en la historia de nuestro país...³⁷

De acuerdo con lo anterior resultaría que las reservas brutas se habrían incrementado 17.04 % y las reservas secundarias 56.79 %; en ambos casos con referencia a los saldos registrados al cierre de 1977. Sin embargo, un año más tarde, el mismo Banco informaría que el incremento anual de las reservas brutas registrado en 1978 habría sido de 434.1 mdd, por lo cual nuevamente surge una diferencia, en este caso de 98.7 mdd.

7.2.3.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1979

A.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1979 se registró un déficit en cuenta corriente por 4,875.8 mdd, cifra que superó con 2,182.8 mdd (81.05 %) el saldo desfavorable registrado en 1978. Este déficit, según el Banco, es consecuencia del importante crecimiento de la demanda agregada aunada a una oferta doméstica insuficiente para satisfacerla totalmente; así como de las mayores tasas de interés y de inflación internacionales.

Este resultado estuvo determinado fundamentalmente por dos saldos negativos, el déficit de la balanza comercial y el correspondiente a los egresos relacionados con inversiones.

Conviene señalar que todos los rubros de la cuenta corriente, tanto los correspondientes a exportaciones como los de las importaciones, se incrementaron, en su gran mayoría de manera importante. Sin embargo, lo más sobresaliente resultó ser el fenómeno que podríamos llamar "la petrolización del sector externo mexicano", debido a que el incremento de las exportaciones se debió fundamentalmente al crecimiento de las ventas externas de dicho hidrocarburo, y a que las importaciones, en su gran mayoría, estuvieron inducidas por la expansión de la industria petrolera.

³⁷ Idem, pág. 34.

"Los incrementos en las exportaciones petroleras estuvieron asociados al rápido incremento de la demanda externa de hidrocarburos, y los incrementos en las importaciones de bienes de capital se debieron a la presión de la demanda interna, causada en parte por las inversiones requeridas para ampliar la exportación petrolera. Por otro lado destaca el lento crecimiento del valor de las exportaciones no petroleras, el cual se debe a la erosión de la capacidad competitiva de tales exportaciones y al lento crecimiento de la economía de los países industrializados."³⁸

a).- Ingresos.

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 16,283.2 mdd, monto que superó por 4,630.1 mdd (39.73 %) al observado el año inmediato anterior. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por el comportamiento de los siguientes rubros:

El valor de las exportaciones de mercancías sumó 8,817.7 mdd, con lo cual se logró un crecimiento de 2,754.6 mdd (45.43 %); las transacciones fronterizas totalizaron 2,919.2 mdd, cifra que resultó superior en 555.5 mdd (23.5 %), a pesar de la fuerte desaceleración económica de los E. U.; los ingresos generados por el turismo ascendieron a 1,443.3 mdd los cuales implicaron un incremento de 322.3 mdd, (28.75 %); los otros servicios alcanzaron los 706.5 mdd, creciendo 182.3 mdd (24.78 %); los ingresos provenientes de inversiones con 694.8 mdd resultaron superiores en 291.8 mdd (72.41 %); y los servicios por transformación al ascender a 637.6 mdd se incrementaron en 185.3 mdd (40.97 %); todo ello con relación a las cifras registradas en 1978.

El 75 % del crecimiento de las exportaciones de mercancías estuvo integrado por el incremento en el valor de las ventas de petróleo crudo, "... el mayor valor de las exportaciones petroleras fue resultado tanto de aumentos en el volumen exportado como de incrementos en los precios de exportación del crudo. El volumen creció en 45.5 %, en tanto que el precio medio pagado por el crudo mexicano fue casi 46 % mayor de lo obtenido un año antes."³⁹

³⁸ Banco de México; "Informe Anual 1979", pág. 40.

³⁹ Idem, pág. 75.

Las exportaciones de productos agropecuarios y silvícolas crecieron 18.5 %; los de la industria extractiva aumentaron 49.2 % debido a las mejores cotizaciones internacionales de estos productos, y las manufacturas avanzaron el 14.1 %.

Los demás rubros también crecieron, sobresaliendo el de oro y plata no monetario que se incrementó 96.06 % con relación a la cifra del año anterior. Asimismo, conviene observar que los ingresos provenientes de inversiones, por primera vez superan a los generados por los servicios por transformación, y por segundo año consecutivo a las transferencias.

b).- Egresos.

El valor total de las importaciones de mercancías y servicios se elevó a 21,159 mdd, registrándose un incremento de 6,812.9 mdd (47.49 %) con relación al monto observado en 1978. Al respecto, el Banco señaló lo siguiente:

"Las compras externas de mercancías exhibieron durante 1979, una elasticidad muy alta respecto al crecimiento del producto, por encima inclusive de lo que los datos históricos sugerían. La demanda agregada creció más rápidamente que en 1978, especialmente el componente de inversión fija bruta, que tiene un considerable contenido importado. La ya señalada inelasticidad de la oferta interna fue otro factor del alto crecimiento de las importaciones; el rápido proceso de expansión a que se vio sujeta la economía, determinó que hubiese de efectuarse importaciones de bienes cuya demanda está normalmente satisfecha por la producción interna."⁴⁰

Este importante incremento de las importaciones es consecuencia de la evolución de los siguientes renglones:

El valor total de las importaciones de mercancías alcanzó los 11,979.7 mdd, con lo cual creció 4,062.2 mdd (51.31 %); los egresos relacionados con inversiones ascendieron a 4,071.8, incrementándose en 1,285.8 mdd (46.15 %); las transacciones fronterizas que totalizaron 2,245.7 mdd, resultaron superiores en 613.9 mdd (37.62 %), los otros servicios sumaron 853.8 mdd, con un incremento de 242 mdd (38.55 %); y los egresos por turismo al exterior al ascender a 692.8 mdd

⁴⁰ Idem, pág. 77 y 78.

crecieron 173.8 mdd (33.49 %); todo ello, desde luego, con relación a las cifras registradas en el año inmediato anterior.

Es pertinente observar que los incrementos registrados en las importaciones de mercancías y en los egresos relacionados con inversiones, explican el 78.5 % del incremento total de los egresos.

El saldo de los egresos relacionados con inversiones por 4,071.8 mdd, estuvo integrado de la siguiente manera: intereses por financiamiento al sector público por 2,888.4 mdd, que resultaron superiores en 865.3 mdd (42.77 %); los otros intereses que ascendieron a 848.9 mdd, crecieron 300.4 mdd (54.77 %) y las utilidades remitidas por empresas con participación extranjera que, al sumar 334.5 mdd, se incrementaron en 120.2 mdd (56.09 %); todo ello con relación a las cifras registradas en 1978.

Los demás rubros también crecieron, sobresaliendo los fletes y seguros, cuyo saldo se contabiliza por separado por segundo año consecutivo, el cual al totalizar 610 mdd logró incrementarse en 190.9 mdd (45.55 %) con relación a la cifra del año anterior.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

La balanza comercial arrojó un déficit de 3,162 mdd; cifra que, por un lado, explica el 64.85 % del saldo negativo obtenido en cuenta corriente; y por otro, resultó superior a la cifra del año anterior con 1,307.6 mdd, que a su vez representó un incremento de 70.51 % en términos relativos.

Además, este déficit comercial solo pudo ser cubierto en un 72.28 % por los renglones compensadores tradicionales, es decir, por los saldos netos positivos logrados por los conceptos de: turismo (750.5 mdd), transacciones fronterizas (678.3 mdd), servicios por transformación (637.6 mdd) y transferencias (223.9 mdd); los cuales en conjunto generaron un saldo neto favorable por 2,285.5 mdd.

Por otra parte, los rubros que han coadyuvado a acentuar el desequilibrio externo, mostraron la siguiente evolución: los egresos relacionados con inversiones netos (esto es, deducidos los ingresos provenientes de inversiones) alcanzaron un saldo

negativo por 3,377 mdd, el cual resultó superior por 994 mdd (41.71 %) al registrado el año inmediato anterior; y por otros servicios, en términos netos, se obtuvo también un saldo negativo de 147.3 mdd, cifra que representó un incremento de 59.7 mdd (68.15 %), con relación a la cifra observada en 1978.

d).- El Destino de las Importaciones.

Del monto total de las importaciones el 61.8 % correspondió a bienes de uso intermedio, los bienes de capital representaron el 29.8 % y los bienes de consumo final sólo el 8.4 %. Este comportamiento se debe seguramente a que "... La economía ha requerido, tanto en sus procesos de producción corriente como de inversión, un considerable abastecimiento de materias primas y bienes de capital importados, en cuya ausencia, la rápida expansión experimentada en los dos últimos años habría encontrado serias dificultades..."⁴¹

B.- LA CUENTA DE CAPITAL.

Los ingresos netos de la cuenta de capital ascendieron a 4,521.3 mdd, cifra que resultó superior en 1,376.5 mdd (43.77 %) a la registrada en 1978. Este saldo fue determinado en su totalidad por los movimientos registrados en la balanza de capital a largo plazo, en sus rubros de sector público y sector privado, lo cual se describe a continuación:

Por concepto de capital a largo plazo, el sector público obtuvo un saldo neto positivo por 3,146.7 mdd, cifra que resultó inferior en 916.5 mdd (22.56 %) con relación a la observada el año inmediato anterior; y el sector privado logró también un saldo neto positivo por 1,446.8 mdd, el cual implicó, por el contrario, un incremento por 858.3 mdd (145.85 %) con relación al monto registrado en 1978. La suma de ambos saldos determinó el saldo neto positivo de la balanza de capital a largo plazo, mismo que ascendió a 4,593.5 mdd; el cual a su vez resultó inferior en - 58.2 mdd (1.25 %) al saldo registrado el año anterior. Al deducir a este saldo neto positivo el saldo del capital a corto plazo por -72.2 mdd, se obtiene el saldo neto de la cuenta de capital.

⁴¹ Idem, pág. 74.

Al respecto es importante observar que las transacciones privadas representaron en 1978 el 12.65 % del capital a largo plazo que ingresó al país; porcentaje que en 1979 ascendió al 31.49 %.

El saldo neto del sector público, por concepto de capital a largo plazo, que totalizó 3,146.7 mdd, estuvo integrado casi en su totalidad por los siguientes rubros: disposiciones de créditos y colocación de bonos por 10,415 mdd, monto que resultó superior en 2,071.7 mdd (24.83 %) al registrado el año anterior; y amortizaciones de créditos y bonos, realizadas por 7,285.9 mdd, cifra que superó a la registrada en 1978 con 3,021.6 mdd (70.86 % en términos relativos).

En tanto que el saldo neto del sector privado, también por concepto de capital a largo plazo, que ascendió a 1,446.8 mdd; estuvo integrado, en su mayor parte, por los siguientes renglones: inversiones extranjeras directas por 781.8 mdd; monto superior en 396.7 mdd (103 %) al registrado el año anterior; pasivos con el exterior por 755.6 mdd, que implicó un crecimiento de 533 mdd (239.44 %) con relación al monto registrado en 1978. De estos pasivos con el exterior, 238.3 mdd correspondieron a empresas con participación extranjera, 517.3 mdd a otras empresas, y las operaciones con valores arrojaron un saldo negativo por 51 mdd.

El saldo de la balanza de capital a corto plazo, a su vez, fue resultado de un saldo neto positivo por concepto de pasivos que ascendió a 1,696.6 mdd, combinado con un saldo neto negativo por 1,768.7 mdd por concepto de activos.

C.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

No obstante el substancial crecimiento del déficit en cuenta corriente, que al ascender a 4,875.8 mdd, se incrementó casi en un 30 % con relación al saldo negativo registrado el año anterior; su financiamiento fue posible gracias al fuerte incremento de los ingresos registrados en la cuenta de capital, que se incrementaron en 43.77 %, también con relación a la cifra observada en 1978; sin embargo, en esta ocasión se utilizó, al menos en teoría, el ingreso de los capitales no registrados por 703.4 mdd, mismos que aparecen asentados en la cuenta de errores y omisiones.

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)	
	Rubros Compensadores	Totales
Déficit en Cuenta Corriente		- 4,875.8
Cuenta de Capital	4,521.3	
Errores y Omisiones	703.4	
Derechos Especiales de Giro	70.0	
Total de cuentas compensadoras		5,294.7
Variación de la Reserva del Banco de México		418.9

D.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Las reservas oficiales brutas que al cierre de 1978 habían ascendido a 2,303.2 mdd, al incrementarse en 784.4 mdd, al 31 de diciembre de 1979 totalizaban 3,087.6 mdd. En tanto que las reservas secundarias, que al cierre del año anterior habían alcanzado los 1,953.6 mdd, al incrementarse en 710 mdd dieron lugar a que al cierre de 1979 sumaran 2,663.5 mdd; lográndose con ambas cifras una suma total de reservas y apoyos por 5,751.1 mdd.⁴²

Según estas cifras, publicadas por el Banco en su Informe Anual 1979, habrían representado un incremento del 34.06 % de las reservas brutas, y del 36.34 % de las reservas secundarias, en ambos casos con relación a las cifras registradas en el año anterior.

Sin embargo, es importante señalar que, en la balanza de pagos publicada en el Informe Anual de 1979, se señala que el incremento de las reservas brutas ascendía a 418.9 mdd,⁴³ y un año después se ajustaría la cifra a 434.1 mdd. Si ésta última, como veremos más adelante, parece ser la cifra definitiva, resultaría un error de 350.3 mdd en la estimación de las reservas brutas. Estas diferencias, no aclaradas en ningún caso, han ido creciendo de manera importante, por lo cual convendría solicitar al Banco, las aclaraciones pertinentes.

⁴² Idem, pág. 42.

⁴³ Idem, pág. 168.

7.2.4.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1980.

A.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1980 se registró un déficit en cuenta corriente de - 6,760.8 mdd, que implicó un incremento de 1,885 mdd (38.66 %) con relación al saldo desfavorable registrado el año anterior y representó el 3.6 % del PIB. Este resultado fue consecuencia fundamentalmente del déficit de la balanza comercial aunado al elevado saldo negativo obtenido por concepto de egresos relacionados con inversiones.

Según el Banco, "El desequilibrio externo del país aumentó por la concurrencia de tres factores: primero, el sostenido dinamismo de la economía mexicana en interacción con una economía mundial cercana al estancamiento; segundo, los adversos resultados del sector agrícola en 1979, que implicaron la importación intensiva de alimentos en 1980; tercero, el hecho de que la inflación internacional no sólo haya elevado los precios de las importaciones, sino también influido en el alza considerable de las tasas externas de interés, que llevó a un incremento substancial en los pagos por servicios financieros."⁴⁴

En este ejercicio fiscal también puede observarse que todos los renglones de la cuenta corriente se incrementan, tanto por el lado de las exportaciones como por el de las importaciones, registrándose en todos los casos crecimientos substanciales que en promedio superaron el 35 %.

a).- Ingresos.

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 25,021.2 mdd, monto que resultó superior en 8,738 mdd (53.66 %) al registrado el año anterior. Este saldo estuvo determinado, en lo fundamental, por la evolución de los siguiente rubros:

Las exportaciones de mercancías generaron ingresos por 15,307.5 mdd, cifra que creció en 6,489.8 mdd (73.6 %); las transacciones fronterizas totalizaron 3,722.1 mdd, incrementándose en 802.9 mdd (27.5 %), a pesar de que la contracción de la

⁴⁴ Banco de México; "Informe Anual 1980", pág. 79.

economía de los E. U. se acentuó en 1980; los ingresos por turismo al interior alcanzaron los 1,671.2 mdd, resultando superiores en 227.9 mdd (15.79 %); los ingresos provenientes de inversiones al sumar 979.7 mdd, crecieron 284.9 (41 %); y el oro y plata no monetarios que al totalizar 936.2 mdd, lograron un incremento de 448.2 mdd (91.84 %); todo ello, con relación a los montos registrados en 1979.

El valor de las exportaciones de petróleo y sus derivados crecieron 167 % y el valor de las ventas externas de las mercancías no petroleras aumentaron 0.9 %, debido al descenso de la demanda externa y a la desfavorable evolución de los precios internos relativos a los internacionales.

Las exportaciones de petróleo crudo y sus derivados representaron 67.3 % de las exportaciones totales de mercancías (cuando en 1979 esta proporción fue de 43.8 %). Las ventas externas de los productos de la agricultura, ganadería, apicultura, caza y pesca se redujeron 13.2 % en términos monetarios (y 19.1 % en términos reales), los relativos a la industria extractiva crecieron 48.9 %, las manufacturas 4 % y los alimentos, bebidas y tabaco cayeron 3.3 %.

La industria maquiladora generó ingresos crecientes no obstante que en 1980 se acentuó la contracción de la economía de los E. U. En tanto que, el turismo, aunque arrojó un saldo neto positivo, fue resultado del dinámico crecimiento de los egresos y de un modesto incremento de los ingresos; por ello: "Los resultados de la exportación de servicios turísticos deben considerarse preocupantes, toda vez que, según datos preliminares, la demanda de servicios turísticos por parte de los países industrializados continuó creciendo en términos reales durante 1980. Este hecho constituye evidencia sobre una posible pérdida de competitividad del sector turístico nacional respecto al de otros países."⁴⁵

Conviene señalar que en esta ocasión, los ingresos provenientes de inversiones, así como los otros servicios y el oro y plata no monetarios, resultaron superiores a los generados por los servicios por transformación.

⁴⁵ Idem, pág. 90.

b).- Egresos.

Las importaciones de mercancías y servicios generaron salidas de divisas por 31,782 mdd, cifra que implicó un incremento de 10,623 mdd (50.20 %) con relación a la registrada en 1979 y representó el 4.3 % del PIB (relación que fue del 3.7 % en 1979). Este saldo estuvo determinado, en su mayor parte, por el desempeño de los siguientes renglones:

Las importaciones de mercancías generaron egresos por un monto total de 18,486.2 mdd, que resultó superior en 6,506.5 mdd (54.21 %); los egresos relacionados con inversiones ascendieron a 5,932.6 mdd, registrando un crecimiento de 1,860.8 mdd (45.7 %); las transacciones fronterizas totalizaron 3,129.5 mdd, logrando un incremento de 883.8 mdd (29.35 %); los otros servicios alcanzaron los 1,147.7 mdd, creciendo 293.9 mdd (34.42 %); y los transportes diversos al sumar 986.6 mdd, fueron superiores en 465.6 mdd (89.27 %); todo ello con relación a las cifras registradas durante 1979.

Dentro del total de las importaciones de mercancías, las de bienes de consumo fueron las más dinámicas pues crecieron 142.1 %, incrementando su participación dentro del total importado del 8.4 % alcanzado en 1979 al 13.1 % de 1980. Las importaciones de bienes intermedios crecieron 49 %, y las de bienes de capital se incrementaron sólo en 40.8 %, cuando el año anterior habían aumentado 80.4 %.

El saldo de 5,932.6 mdd, obtenido por concepto de egresos relacionados con inversiones, a su vez estuvo integrado por las siguientes variaciones: los intereses por financiamiento al sector público totalizaron 3,957.6 mdd, con lo cual resultaron superiores en 1,069.2 mdd (37.02 %) con relación a la cifra del año anterior; los otros intereses ascendieron a 1,478.9 mdd, lo que implicó un crecimiento de 630 mdd (74.21 %) con relación a la cifra registrada en 1979; y las utilidades remitidas por empresas con participación extranjera sumaron 496.1 mdd, incrementándose en 161.6 mdd (48.31 %), también con relación al monto obtenido el año inmediato anterior.

Los fletes y seguros siguieron registrando un crecimiento acelerado, pues al alcanzar los 944.8 mdd, lograron crecer 54.88 %; en tanto que el año anterior este porcentaje había sido de 45.55 %.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En páginas anteriores ya hemos comentado que existe una relación de interdependencia, o de causa y efecto, entre el crecimiento de las exportaciones y la demanda de mayores importaciones; encontrándose que en muchos casos éstas últimas crecen de manera más que proporcionalmente. Al analizar esta situación el Banco comenta que:

"En cierta medida, el aumento de los egresos hacia el exterior pudo financiarse gracias al incremento de las exportaciones de hidrocarburos. Es claro, sin embargo, que las erogaciones realizadas para hacer posibles tales exportaciones también actuaron - en forma directa e indirecta - sobre la demanda agregada como causa del propio aumento de las importaciones.

Así, es posible que exista cierta relación circular entre las importaciones, cuya expectativa de aumento impulsa las erogaciones para ampliar la capacidad de exportación de petróleo, y el propio gasto petrolero que, añadido al crecimiento natural de la demanda agregada, tiene un efecto inflacionario. Este efecto a su vez, provoca la aceleración del incremento de las importaciones. Una relación de esta índole ha sido muy importante para determinar la evolución de la balanza de pagos en los últimos tres años."⁴⁶ Por su importancia, este fenómeno debería ser objeto de estudio con mayor detenimiento y profundidad.

La balanza comercial arrojó un déficit de 3,178.7 mdd; el cual, por una parte, explica el 47.02 % del déficit en cuenta corriente (la diferencia sería atribuible al elevado saldo negativo de los egresos relacionados con inversiones); y por la otra, este monto es muy similar al déficit registrado en 1979, registrando un ingreso marginal de 16.7 mdd (0.53 %).

El déficit de la balanza comercial sólo pudo ser cubierto en un 71.25 % por los renglones compensadores tradicionales, esto es, por los saldos netos positivos de los rubros de: servicios por transformación por 771.7 mdd, turismo por 626 mdd, transacciones fronterizas con 592.6 mdd y las transferencias con 274.6 mdd; los cuales en conjunto alcanzaron un saldo favorable por 2,264.9 mdd, también muy similar al logrado el año inmediato anterior.

⁴⁶ Idem, págs. 38 y 39.

Se insiste en que los dos renglones que han venido coadyuvando a acentuar el desequilibrio externo, son los siguientes: los egresos relacionados con inversiones netos (deducidos los ingresos provenientes de inversiones), que al arrojar un saldo negativo de 4,952.9 mdd, se incrementaron en 1,575.9 mdd (46.66 %), con relación a la cifra registrada en 1979; y los otros servicios que al obtener un saldo neto negativo por 281.8 mdd, registró un incremento de 134.5 mdd (91.31 %), con relación al monto observado el año inmediato anterior. Es importante señalar que la suma de ambos saldos negativos explicarían por sí solo el 77.43 % del déficit de la cuenta corriente.

Hacemos énfasis en los dos renglones deficitarios anteriores, porque se trata de saldos netos que ya no tienen compensación alguna dentro de la cuenta corriente; en tanto que los saldos netos negativos que se han venido registrando por concepto de transportes diversos, de alguna manera han venido siendo compensado con cierta holgura, al menos matemáticamente, con los saldos netos positivos registrados en el rubro de oro y plata no monetarios.

d).- El Destino de las Importaciones.

Las importaciones de bienes de consumo aumentaron 142.1 %, las adquisiciones de materias primas crecieron 48.9 % y las de bienes de capital 41 %.

B.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En la cuenta de capital se registraron ingresos netos por 9,798.9 mdd, los cuales resultaron superiores en 5,277.6 mdd (116.73 %) con relación al monto observado en 1979. Este saldo estuvo determinado por la evolución de los siguientes rubros:

La balanza de capital a largo plazo registró un saldo neto positivo de 6,476.2 mdd, el cual implicó un incremento de 1,882.7 mdd (40.99 %) con relación al observado el año anterior. A dicho resultado habría que agregar el saldo neto obtenido por concepto de capital a corto plazo el cual ascendió a 3,322.7 mdd. (el año anterior este concepto arrojó un saldo negativo de 72.2 mdd).

El saldo de la balanza de capital a largo plazo a su vez estuvo integrado por: el saldo neto positivo obtenido por el sector público por 4,058.5 mdd, el cual resultó

superior en 911.8 (28.98 %) con relación al monto registrado en 1979; y por el saldo neto positivo logrado por el sector privado por 2,417.7 mdd, los que a su vez implicaron un incremento de 970.9 mdd (67.11 %) con relación a la cifra obtenida el año anterior.

Dentro de las operaciones realizadas por el sector público conviene resaltar las siguientes: disposiciones de créditos y colocación de bonos por 7,771.1 mdd, monto inferior al del año anterior en 2,643.9 mdd (-25.38 %); y amortizaciones de créditos y bonos por 3,723.4 mdd, cifra que implicó también una reducción de 3,562.5 mdd (-48.89 %) con relación a la observada en 1979. De entre estas operaciones conviene destacar que, por primera vez en nueve años, el endeudamiento bruto a largo plazo del sector público (disposiciones de créditos y colocación de bonos), disminuyó 25.38 %, al pasar de 10,415 mdd a 7,771 mdd, de 1979 a 1980. Esta variación fue resultado de una disminución del 48.89 % de las amortizaciones de créditos y bonos, lo cual a su vez es atribuible a la reestructuración de los plazos de vencimientos de la deuda pública externa.

Es importante destacar que del saldo total neto de la cuenta de capital, el sector privado aportó el 58.58 % de los ingresos netos de capital, mismos que representan incrementos de sus pasivos. Esta proporción sólo alcanzó el 27.1 % registrado en promedio de 1973 a 1979.

Entre las operaciones efectuadas por el sector privado destacan las siguientes: inversiones extranjeras directas por 1,071 mdd, monto que resultó superior en 289.2 mdd (36.99 %) con relación al registrado el año anterior; pasivos contraídos con el exterior por las empresas con participación extranjera por 664.2 mdd, cifra que implicó un crecimiento de 425.9 mdd (178.72 %) con relación a la registrada en 1979; así como pasivos contraídos también con el exterior pero por otras empresas por un monto de 824 mdd, el cual se incrementó en 306.7 mdd (59.29 %) también con relación al año inmediato anterior.

En tanto que el saldo de 3,322.7 mdd de la balanza de capital a corto plazo estuvo integrado por las siguientes operaciones: pasivos contraídos casi en su totalidad por el sector privado por 4,187.9 mdd, que representaron un incremento de 2,491.3 mdd (146.84 %) con relación a la cifra registrada en 1979; y por un saldo negativo de los activos por 865.2 mdd, monto que a su vez implicó una reducción de 903.5 mdd (-51.08 %) con relación al observado en 1979.

C.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

En 1980 además de financiarse un déficit en cuenta corriente por 6,760.8 mdd, se realizaron salidas de capitales no registradas por cerca de 2,000 mdd; ambas cantidades fueron más que compensadas por el saldo neto de la cuenta de capital, el cual se incrementó en 116.73 % con relación al año anterior; gracias a ello también fue posible incrementar las reservas oficiales de manera substancial.

CONCEPTO	MONTO (Millones de dólares)	
	Importes Parciales	Totales
Déficit en Cuenta Corriente	- 6,760.8	
Errores y Omisiones	- 1,960.8	
Saldo negativo total		- 8,721.6
Cuenta de Capital	9,798.9	
Derechos Especiales de Giro	73.5	
Total de cuentas compensadoras		9,872.4
Variación de la Reserva del Banco de México		1,150.8

D.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Las reservas oficiales brutas que al cierre de 1979 sumaban 3,087.6 mdd, se incrementaron en 915 mdd, por lo cual, al 31 de diciembre de 1980 ascendían a 4,003 mdd; en tanto que con relación a las reservas secundarias el Banco informó lo siguiente:

"... Al 31 de diciembre de 1980, las reservas secundarias del Banco Central ascendieron a 3,240 millones de dólares, que representaron un incremento de 576 millones de dólares respecto al nivel de diciembre del año anterior."⁴⁷

⁴⁷ Idem, págs. 39 y 40.

"El total de reservas primaria y secundaria del Banco de México, S. A., alcanzaba, al 31 de diciembre de 1980, 7,243 millones de dólares, que representan un incremento de 1,492 millones de dólares respecto a diciembre de 1979..."⁴⁸

Estas cifras implicarían que las reservas brutas se habrían incrementado en un 29.63 % y las reservas secundarias el 21.62 %. Sin embargo, nuevamente conviene señalar que en el Informe Anual de 1981 reportó que finalmente las reservas brutas se habrían incrementado en realidad en 1,150.8 mdd; lo cual implica que las reservas brutas habrían ascendido a 4,256.4 mdd, esto es 253.8 mdd más de lo señalado por el Banco un año antes.

7.2.5.- LA BALANZA DE PAGOS EN 1981.

A.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1981 la cuenta corriente registraría el déficit más alto alcanzado en la historia reciente de México, el cual ascendió a 12,544.3 mdd, monto que representaría un incremento de 5,738.5 mdd (85.54 %) con relación al déficit registrado el año anterior, y el 4.9 % del PIB, relación que en 1980 ascendió a 3.6 %.

Este elevado saldo negativo estuvo determinado fundamentalmente, por el incremento substancial de los egresos relacionados con inversiones, aunado al déficit de la balanza comercial y al saldo neto negativo de los otros servicios. "El comportamiento del sector externo hace evidente la aparición de circunstancias que tienden a debilitar los factores que hasta la fecha han actuado como propulsores del alto crecimiento económico."⁴⁹

Según el Banco, este acentuado deterioro del sector externo se explica por los factores siguientes:

"Primero. Las condiciones adversas que prevalecieron en el mercado internacional del petróleo en 1981. El estancamiento en dicho mercado provocó una caída del precio real del hidrocarburo, así como serias dificultades para que el país pudiese colocar sus excedentes de exportación. Se estima que, debido a estos problemas, se dejaron de percibir casi 5 mil millones de dólares.

⁴⁸ Idem, pág. 41.

⁴⁹ Banco de México; "Informe Anual de 1981", pág. 31.

Segundo. La notable diferencia entre el alto crecimiento económico interno y el observado en los países que constituyen nuestros mercados tradicionales. Este desempeño tan desigual fue, en parte, causa de que las exportaciones no petroleras siguieran contrayéndose en términos reales y de que las importaciones continuasen aumentando a tasas de consideración.

Tercero. El ensanchamiento en el diferencial entre la inflación interna y la externa. Conceptos tales como el turismo y las transacciones fronterizas fueron los que sufrieron las consecuencias más desfavorables de tal diferencial. Cabe agregar que la situación competitiva de las exportaciones mexicanas en Europa y Japón, se vio agravada por la fuerte revaluación experimentada durante 1981 por el dólar norteamericano respecto a las otras monedas importantes de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE).

Cuarto. De manera muy importante, la persistencia de los niveles sin precedente en las tasas de interés de los mercados internacionales de capitales. Esto tuvo un efecto muy desfavorable sobre los egresos por servicio de la deuda externa.

Quinto. La continuada depresión en el mercado mundial de la plata, que causó fuertes pérdidas de ingresos provenientes de la venta de dicho metal.⁵⁰

Nuevamente en este año, todos los rubros de la cuenta corriente se incrementaron, en muchos casos de manera importante; con la única salvedad del renglón de oro y plata no monetarios que registra una reducción del 43.31 % con relación al año anterior.

a).- Ingresos.

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios sumaron la cifra sin precedente de 30,809.8 mdd, logrando un incremento de 5,788.6 mdd (23.13 %) con relación a la registrada en 1980. Este resultado estuvo determinado, fundamentalmente, por la evolución de los siguientes renglones:

⁵⁰ Idem, pág. 74.

Las exportaciones de mercancías alcanzaron la cifra de 19,419.6 mdd, creciendo en 4,111.1 mdd (26.86 %); las transacciones fronterizas ascendieron a 4,770.1 mdd, resultando superiores en 1,048 mdd (28.16 %); los ingresos por turismo al totalizar 1,759.6 mdd se incrementaron solo en 88.4 mdd (5.29 %); los ingresos provenientes de inversiones sumaron 1,386.1 mdd, monto que implicó un crecimiento de 406.4 mdd (41.48 %); y los otros servicios que se elevaron a 1,146.1 mdd, también se incrementaron en 280.2 %, (32.36 %); todo ello tomando como referencia las cifras registradas en 1980.

Conviene observar que los ingresos por turismo han ido debilitándose progresivamente; en tanto que los ingresos provenientes de inversiones y los otros servicios nuevamente han resultado superiores a los ingresos generados por los servicios por transformación, debido a que han crecido a un ritmo inferior al registrado por los otros dos conceptos.

El crecimiento de las exportaciones de mercancías estuvo determinado, fundamentalmente, por las ventas externas de productos petroleros, las cuales se incrementaron casi en 40 %, y aunque lograron un dinamismo menor al registrado el año anterior, representaron el 75 % de los ingresos de la balanza comercial; en tanto que las exportaciones de productos no petroleros mantuvieron un nivel similar al observado en 1980; sólo los relativos a la industria extractiva crecieron 38.1 %; pues los productos agropecuarios retrocedieron 5.1 % y las manufacturas 6.3 %.

“Desde 1978 las exportaciones del sector agrícola han evolucionado de manera poco satisfactoria. Los problemas externos (tales como contracción de la demanda, caída en precios y mayor proteccionismo) combinados con factores internos (mayor demanda interna, sustitución de cultivos y deterioro de competitividad), han provocado que el dinamismo tradicional de estas exportaciones se haya interrumpido.”⁵¹

b).- Egresos.

Los egresos por concepto de importación de mercancías y servicios ascendieron a la cifra, también sin precedente, de 43,354.1 mdd, con la cual se lograba un incremento de 11,572.1 mdd (36.41 %) con relación a la registrada en 1980. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por la evolución de los siguientes renglones:

⁵¹ Idem, págs. 77 y 78.

Las importaciones de mercancías alcanzaron la cifra de 23,929.6 mdd con lo cual se logró un crecimiento de 5,443.4 mdd (29.44 %); los egresos relacionados con inversiones ascendieron a 8,933.9 mdd, incrementándose en 3,001.3 mdd (50.6 %); las transacciones fronterizas que sumaron 4,584.3 mdd resultaron superiores en 1,454.8 mdd (46.49 %); y los otros servicios al totalizar 1,782.1 mdd, se elevaron en 634.4 mdd (55.27 %); todo ello tomando como referencia las cifras registradas el año inmediato anterior.

"... la disminución en la tasa de crecimiento de las importaciones se debió esencialmente a dos factores: primero, que el notable aumento de la planta productiva de los últimos años ha ampliado las posibilidades de sustitución de importaciones; segundo, que durante 1981 la política comercial actuó para restituir, al menos en parte, la protección efectiva real que la producción nacional había venido perdiendo a consecuencia de la mayor inflación interna."⁵²

Además, es conveniente observar también, que:

"Por cuarto año consecutivo, la tasa de crecimiento real de las importaciones excedió considerablemente a la de la producción interna. El valor de las compras externas de mercancías (excluyendo los fletes y seguros) creció en 25 por ciento, lo que equivale aproximadamente a una tasa real de 13.5 por ciento... ..Atendiendo a la estructura de las importaciones, el hecho más destacado es que las adquisiciones de bienes de capital continuaron aumentando rápidamente; por lo tanto, el ajuste en la tasa de crecimiento de las importaciones se dio en los bienes intermedios, pero sobre todo en los de consumo."⁵³

El saldo de 8,933.9 mdd obtenido por concepto de egresos relacionados con inversiones, a su vez estuvo integrado por las siguientes operaciones: los intereses por financiamiento al sector público, que ascendieron a 5,476 mdd, se incrementaron en 1,518.4 mdd (38.37 %) con relación al monto del año anterior; los otros intereses que sumaron 2,907.2 mdd, crecieron 1,428.3 mdd (96.58 %) con relación a la cifra registrada en 1980; y las utilidades remitidas por empresas extranjeras que totalizaron 550.6 mdd, resultaron superiores tan solo en 54.3 mdd (10.98 %) con relación también a la cifra observada el año anterior.

⁵² Idem, págs. 75 y 76.

⁵³ Idem, págs. 79 y 80.

También continuaron registrando una tendencia creciente los rubros de transportes diversos que al sumar 1,265.1 mdd se incrementaron 28.23 %; y los fletes y seguros que crecieron en menor proporción (18.97 %) ascendieron a 1,124 mdd; en ambos casos con relación a las cifras del año inmediato anterior.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En esta ocasión, el déficit de la balanza comercial presenta una situación sui generis, pues al ascender a 4,510 mdd continúa su tendencia creciente, registrando en este caso un incremento substancial de 1,331.3 mdd (41.88 %) con relación al déficit registrado en 1980; sin embargo, sólo alcanza a representar el 35.95 % del saldo negativo en cuenta corriente, lo cual viene a corroborar la tesis de que efectivamente son otros los renglones los que explican de manera progresiva el desequilibrio de la balanza de pagos.

Las importaciones totales de productos agrícolas crecieron 15.8 %, lo cual representa una notable mejoría, ya que en 1980 estas compras habían crecido 131 %. Pero, por otra parte, como la producción nacional de carnes y productos lácteos no fue suficiente para satisfacer la demanda interna, se tuvieron que incrementar las compras externas de estos productos.

"Finalmente, las balanzas comerciales del sector agropecuario y de la industria ensambladora de automóviles, constituyen un dato adicional de importancia respecto a la evolución del comercio exterior. La primera tuvo un saldo deficitario de 912 millones de dólares, cantidad superior en 95.3 por ciento a la registrada en 1980. Por su parte, el resultado de la exportación e importación de las empresas ensambladoras se reflejó en un déficit de 1,380 millones de dólares, monto que superó en 35 por ciento al déficit del año anterior."⁵⁴

Es importante observar que el déficit de la balanza comercial ha ido perdiendo fuerza como factor determinante del déficit en cuenta corriente; pues baste observar que su monto ha representado con relación a ésta última, las siguientes proporciones: en 1971 representó el 126.68 %; en 1972, el 138.23 %; en 1973 el 148.38 %; en 1974 el 125.35 %; en 1975 el 100.71 %; en 1976 el 88.44 %; en 1977 el 90.65 %; en 1978 el 68.87 %; en 1979 el 64.85 %; en 1980 el 47.02 % y en 1981 sólo el 35.95 %; por lo cual es evidente que su participación como factor de desequilibrio externo ha ido debilitándose paulatina y progresivamente.

⁵⁴ Idem, pág. 82.

También debe observarse que en este año, los renglones de la cuenta corriente compensadores tradicionales del déficit de la balanza comercial han perdido prácticamente su capacidad de compensación debido a su menor crecimiento combinado con un aceleramiento de dicho déficit. En esta ocasión dichos renglones arrojaron los siguientes saldos netos positivos: servicios por transformación 976.3 mdd; transferencias 288.6 mdd; turismo 188.5 mdd y transacciones fronterizas 185.8 mdd; alcanzando en conjunto un monto total de 1,639.2 mdd, con el cual apenas si pudieron cubrir el 36.34 % del mencionado déficit comercial.

En este contexto cobra especial importancia analizar el papel que han venido desempeñando los renglones que hemos identificado como factores generadores del desequilibrio de la cuenta corriente; nos referimos desde luego a los rubros de "ingresos provenientes de inversiones" y "otros servicios".

En principio, conviene señalar que si al déficit de la balanza comercial de 4,510 mdd, le sumamos los saldos netos de: los egresos relacionados con inversiones por - 7,547.8 mdd, y los otros servicios por - 636 mdd; obtendremos un total de -12,693.8 mdd, el cual explica en su totalidad el déficit de la cuenta corriente. Es más, la suma de estos dos últimos rubros, por sí solo explican el 65.24 % de dicho déficit, es decir la parte proporcional que ha dejado de cubrir el déficit de la balanza comercial.

Por otra parte, el saldo de los egresos relacionados con inversiones netos (deducidos los ingresos provenientes de inversiones), por -7,547.8 mdd, resultó superior en 2,594.9 mdd (52.39 %) con relación a la cifra registrada en 1980; en tanto que el saldo neto de los otros servicios, que sumaron - 636 mdd, representaron un crecimiento de 354.2 mdd (125.69 %) también con relación al monto registrado el año inmediato anterior.

B.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En la cuenta de capital se registraron ingresos netos por 21,859.6 mdd, cifra que resultó substancialmente superior con 12,060.7 mdd a la registrada el año inmediato anterior, lo cual representó un incremento de 123.08 % en términos relativos. Este saldo estuvo determinado por la evolución de los siguiente rubros:

La balanza de capital a largo plazo registró un saldo neto positivo por 11,696.2 mdd, el cual resultó superior en 5,220 mdd (80.6 %) con relación al observado el año anterior; en tanto que en la balanza de capital a corto plazo se obtuvo un saldo neto también positivo, por 10,163.4 mdd, monto que representa un incremento de 6,840.7 mdd, (205.88 %), con relación al observado en 1980. La suma de ambos saldos favorables fue lo que determinó el saldo neto de la cuenta de capital.

El saldo neto de la balanza de capital a largo plazo a su vez estuvo determinado por los siguientes rubros: el saldo neto positivo obtenido por el sector público por 8,656.6 mdd, cifra que superó a la del año anterior con 4,598.1 mdd que representó un crecimiento de 113.29 %; más el saldo neto también positivo, logrado por el sector privado por 3,039.5 mdd, que a su vez creció en 621.8 mdd (25.72 %) con relación a la cifra observada en 1980.

Las operaciones agregadas realizadas por el sector público fueron las siguientes: disposiciones de créditos y colocación de bonos por 13,822.5 mdd, cifra que superó a la del año anterior en 6,051.4 mdd (77.87 %); amortizaciones de créditos y bonos por 4,806.2 mdd, monto que representó un incremento de 1,082.3 mdd (29.08 %) con relación al observado en 1980; y se registró además un saldo negativo por 359.7 mdd, por concepto de créditos concedidos al exterior; el año anterior este rubro habría registrado un saldo positivo de 10.8 mdd.

Entre las operaciones realizadas por el sector privado destacan las siguientes: inversiones extranjeras directas por 1,188.7 mdd, cifra superior en 117.7 mdd (10.99 %) a la observada el año inmediato anterior; pasivos con el exterior contratados por las empresas con participación extranjera, por 738.2 mdd, monto que creció 74 mdd (11.14 %) con relación al registrado en 1980; y pasivos con el exterior contratados por otras empresas por un monto de 1,122.7 mdd, que resultó superior por 298.7 mdd (36.25 %) también con respecto a la cifra del año anterior.

A su vez, el saldo de 10,163.4 mdd de la balanza de capital a corto plazo estuvo integrado por las siguientes operaciones: pasivos netos del sector público por 9,267 mdd, monto que creció en 9,199.2 mdd con relación a la cifra del año anterior, la cual ascendió a 67.8 mdd; pasivos del sector privado por 3,428.5 mdd, cifra que representó una reducción de 691.6 mdd (16.79 %) con relación a la observada en 1980; y activos por - 2,532.1 mdd, cifra que superó a la del año anterior con 1,666.9 mdd (192.66 %).

C.- FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

Durante 1981 fue necesario cubrir un déficit en cuenta corriente sin antecedentes por 12, 544.3 mdd, al cual además se sumaron salidas de capitales no registradas por un monto de 8,372.7 mdd. No obstante lo elevado de ambas cifras, éstas fueron cubiertas satisfactoriamente por el saldo positivo logrado por la cuenta de capital, (la cual se incrementó en 123.08 % en el año); quedando aún un remanente que sirvió para incrementar las reservas oficiales del banco central.

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)	
	IMPORTES PARCIALES	TOTALES
Déficit en Cuenta Corriente	- 12,544.3	
Errores y Omisiones	- 8,372.7	
Saldo negativo total		- 20,917.0
Cuenta de Capital	21,859.6	
Derechos Especiales de Giro	69.6	
Total de cuentas compensadoras		21,929.2
Variación de la Reserva del Banco de México		1,012.2

D.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Las reservas oficiales brutas que al cierre de 1980 habían sumado 4,003 mdd, al incrementarse en 1,012.2 mdd arrojaron un saldo final, al 31 de diciembre de 1981, de 5,015.2 mdd. En tanto que la situación de las reservas secundarias, durante el año, fue la siguiente:

"... Al día último de diciembre de 1981, la reserva secundaria llegó a 5,733.8 millones de dólares, lo que representa un notable incremento de 2,494.2 millones de dólares en relación al año anterior. Este aumento se debe a la mayor capacidad de giro de México en el Fondo Monetario Internacional, que pasó de 1,698.6 millones de dólares a 4,183.8 millones de dólares..."

El total de las reservas primaria y secundaria del Banco de México, S. A. alcanzó, al 31 de diciembre de 1981, 10,768.9 millones de dólares, cifra que representa un aumento de 3,526.3 millones de dólares respecto a diciembre de 1980, lo que significó un incremento de 48.7 por ciento.⁵⁵

De acuerdo con dichas cifras, las reservas brutas se habrían incrementado 25.29 % y las reservas secundarias 76.99 %, en ambos casos con relación a las cifras registradas el año anterior.

7.2.6.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1982.

A.- LOS PROBLEMAS DEL TIPO DE CAMBIO DE 1982.

Desde el segundo semestre de 1981 la economía mexicana había entrado a un proceso de suma inestabilidad económica, debido a: el elevado y persistente desequilibrio de la balanza de pagos, la alta tasa de inflación interna, un comercio exterior sumamente petrolizado que enfrentaba una drástica caída del precio externo del petróleo, entre otras dificultades. Estos factores, que a su vez propiciaron la salida física de capitales y la conversión de pesos en dólares, afectaron seriamente el tipo de cambio y redujeron substancialmente las reservas internacionales.

Ante esta situación, el 18 de febrero de 1982 se abandonó el desliz cambiario y se inició un periodo de flotación del tipo de cambio, el cual llegó a finales de ese mes, a 45 pesos por dólar, lo que implicó una devaluación del 67 % del peso.

El 6 de agosto entró en vigor un sistema de doble tipo de cambio: el tipo preferencial que se utilizaría para cubrir las importaciones de bienes prioritarios (alimentos, algunos insumos y bienes de capital), y para el pago de los intereses de la deuda externa pública y privada; así como para cubrir las obligaciones del sistema bancario mexicano con el exterior; y por otra parte, el tipo de cambio general que se determinaría por el libre juego de la oferta y la demanda de divisas.

⁵⁵ Idem, págs. 31, 32 y 33.

El 13 de agosto las autoridades financieras acordaron que los depósitos bancarios denominados en moneda extranjera deberían restituirse con sus equivalentes en moneda nacional, al tipo de cambio vigente a la fecha del pago; y se cerró temporalmente el mercado cambiario.

En la tercera semana de agosto, el Gobierno Federal solicitó a los bancos extranjeros acreedores de México, una prórroga de 90 días para cubrir los pagos de capital de corto y largo plazos, inherentes a la deuda pública externa; comprometiéndose a cubrir en ese lapso, los intereses correspondientes. Así mismo, elaboraría un proyecto de reestructuración del perfil de la deuda externa para su negociación con los bancos del exterior.

El mercado cambiario reinició operaciones el 19 de agosto con un tipo de cambio de 69.50 pesos por dólar para el pago de los llamados mexdólares; pero en el mercado abierto se realizaban operaciones que llegaron a alcanzar hasta 120 pesos por dólar; y el 1º de septiembre se decretó el control generalizado de cambios, el cual estuvo vigente hasta el 20 de diciembre.⁵⁶

B.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1982, la magnitud del desequilibrio externo, derivado del grave desajuste estructural de la balanza de pagos, de la inestabilidad financiera y del tipo de cambio del peso, y la menor disponibilidad del financiamiento externo, obligó al país a realizar un ajuste sin precedentes que implicó una reducción substancial del intercambio comercial y financiero con el exterior; así como a una dramática reducción del déficit en cuenta corriente.

La cuenta corriente arrojó en este año un déficit de 4,878.5 mdd, cifra que resultó inferior por 7,665.8 mdd a la registrada en 1981, con lo cual se obtuvo una mejoría del 61.11 % en términos relativos. Este resultado desfavorable estuvo determinado, fundamentalmente, por los elevados saldos negativos registrados en los rubros de egresos relacionados con inversiones y los otros servicios.

⁵⁶ Banco de México; "Informe Anual 1982", págs. 37, 39, 40 y 41.

Conviene señalar que en este año, todos los rubros generadores de ingresos decrecen, y en algunos casos de manera importante, con la sola excepción de la exportación de mercancías que logran crecer 9.32 %; por el lado de los egresos la mayoría de los renglones decrecen, en algunos casos de manera más acentuada, con la salvedad de los egresos relacionados con inversiones y los otros servicios que continúan su tendencia de crecimiento acelerado, y las transferencias que también crecen 26.68 %.

a).- Ingresos.

Antes de todo es preciso señalar que no obstante la elevada devaluación del peso mexicano: "... La situación recesiva de la economía internacional, aunada a las difíciles condiciones internas experimentadas a lo largo de 1982, impidieron que las alteraciones en la paridad del peso se reflejasen favorablemente en las exportaciones de nuestra economía. Así, el total de las ventas al exterior de mercancías no petroleras y servicios no financieros, sufrió la baja real más grande que se haya registrado en varios años."⁵⁷

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 28,919.4 mdd, cifra que refleja una reducción de 1,890.4 mdd (-6.13 %) con relación a la registrada en 1981. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por el desempeño de los siguientes renglones:

Las exportaciones de mercancías alcanzaron los 21,229.7 mdd, por lo cual resultaron superiores en 1,810.1 mdd (9.32 %); las transacciones fronterizas ascendieron a 2,276.1 mdd, cifra que se redujo en 2,494 mdd (-52.28 %); los ingresos por turismo al interior que totalizaron 1,405.9 mdd, reflejaron un decremento de 353.7 mdd (-20.1 %); los ingresos provenientes de inversiones que sumaron 1,325.3 mdd, se redujeron 60.8 mdd (-4.39 %); y los otros servicios que generaron divisas por 1,068.7 mdd, disminuyeron 77.4 mdd (-6.75 %); todo ello con referencia a las cifras registradas en 1981.

Las exportaciones del sector petrolero registraron un crecimiento anual de 13 %; y dentro de ellas el valor de las ventas de petróleo crudo al exterior se incrementó 1.7 % con relación al año anterior, en tanto que el volumen exportado aumentó 36 %.

⁵⁷ Idem, pág. 99.

"Las exportaciones de mercancías no petroleras decrecieron en términos nominales 6.5 por ciento, lo que implica una contracción real todavía mayor. Las ventas de productos primarios al exterior disminuyeron en 16.7 por ciento, y las de productos de las industrias extractivas no petroleras en 26 por ciento. Por su parte, las exportaciones de manufacturas no petroleras se recuperaron ligeramente al crecer 4 por ciento, aunque esta cifra indica todavía una reducción en términos reales."⁵⁸

La reducción de las exportaciones no petroleras estuvo determinada por la caída de 20.4 % de las ventas de productos agrícolas y de -26 % de los productos minerales; en tanto que las del sector manufacturero crecieron 4 %.

Entre otros aspectos que conviene resaltar, se encuentran el que a partir de este año se cancela el rubro de oro y plata no monetarios de la cuenta corriente; los servicios por transformación al decrecer el 12.8 %, interrumpen su lenta tendencia creciente y, además, nuevamente vuelven a resultar inferiores a los ingresos provenientes de inversiones y a los otros servicios; y las transferencias decrecen por primera vez desde que se empezaron a registrar por separado.

b).- Egresos.

Los egresos generados por las importaciones de mercancías y servicios ascendieron a 33,797.9 mdd, monto que refleja una reducción substancial de 9,556.2 mdd (-22.04 %), con relación al nivel observado en 1981. Este resultado estuvo determinado, fundamentalmente, por la evolución de los siguientes renglones:

Las importaciones de mercancías totalizaron 14,437 mdd, registrando una reducción de 9,492.6 mdd (-39.67 %); los egresos relacionados con inversiones ascendieron a 11,906.2 mdd, con lo cual lograron incrementarse en 2,972.3 mdd (33.27 %); los otros servicios alcanzaron los 2,449.9 mdd, con lo cual lograron crecer 667.8 mdd (37.47 %); las transacciones fronterizas sumaron 2,416.8 mdd, disminuyendo 2,167.5 mdd (-47.28 %), y los transportes diversos al alcanzar los 1,108.9 mdd, registraron una contracción de 156.2 mdd (-12.35 %); todo ello en relación con las cifras observadas en 1981.

⁵⁸ Idem, pág. 56.

La substancial reducción de las importaciones de mercancías redujo de manera importante la oferta interna, y estuvo determinada por diversos factores. "En primer término, las depreciaciones del peso ocurridas durante el año, tuvieron un efecto directo sobre los precios en moneda nacional de los productos y servicios del exterior, encareciéndolos en algunos casos casi seis veces. Hubo periodos de fuerte escasez de divisas, se elevaron tarifas y también se impusieron límites cuantitativos adicionales a la importación de diversos productos. Por último, se registró una disminución generalizada de la actividad económica interna. Cabe destacar por su importancia en las compras al exterior, la reducción en las adquisiciones de productos manufacturados, en especial bienes de capital, y de productos agrícolas."⁵⁹

Adicionalmente a ello, el mismo Banco agrega lo siguiente:

"La contracción en el nivel de las importaciones de mercancías se explica básicamente por tres factores: el virtual estancamiento de la economía nacional; las modificaciones en la paridad cambiaria, y el agudo proceso de racionamiento de divisas que prevaleció en los últimos cinco meses del año."⁶⁰

El saldo de los egresos relacionados con inversiones por 11,906.2 mdd, estuvo integrado de la siguiente manera: los intereses por financiamiento al sector público ascendieron a 8,400.4 mdd, registrando un incremento de 2,924.4 mdd (53.40 %) con relación al monto observado el año anterior; los otros intereses totalizaron 2,863.6 mdd, reduciéndose en 43.6 mdd (-1.5 %) con relación a la cifra de 1981; y las utilidades remitidas por empresas con participación extranjera que alcanzaron los 642.1 mdd, lograron incrementarse en 91.5 mdd (16.62 %) también con relación a la cifra registrada el año inmediato anterior.

Es pertinente observar que los egresos por concepto de turismo al totalizar 787.7 mdd se redujeron casi en el 50 %, y los fletes y seguros, al ascender a 619.7 mdd, también se redujeron en un 44.87 %; en ambos casos con relación a las cifras registradas en 1981.

⁵⁹ Idem, págs. 56 y 57.

⁶⁰ Idem, pág. 103.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En 1982 la balanza comercial arrojó por primera vez en 39 años, un superávit por 6,792.7 mdd, cifra que representa una mejoría substancial, ya que el año anterior esta balanza había registrado un déficit de 4,510 mdd. Por otra parte, este saldo favorable, debido fundamentalmente a una reducción del 39.67 % de las importaciones, fue suficiente para cubrir el 71.82 % del déficit en cuenta corriente.

Otro cambio importante radica en que, también por primera vez, en el periodo que abarca esta investigación, el rubro de transacciones fronterizas arrojó un saldo neto negativo; por lo cual deja de cumplir el papel de renglón compensador, dentro de la cuenta corriente, que había venido cumpliendo a lo largo de los años.

Debido a lo anterior, los rubros compensadores tradicionales se reducen a tres, mismos que registraron los saldos netos siguientes: servicios por transformación con 851.3 mdd, turismo con 618.2 mdd y transferencias con 264.8 mdd; los cuales en conjunto aportaron un saldo positivo por 1,734.3 mdd; monto que a su vez representa sólo el 35.55 % del déficit registrado en cuenta corriente.

Las importaciones de bienes de consumo se redujeron 45.9 %, las de bienes de capital 40.6 % y las de bienes intermedios 38 %: Las importaciones que experimentaron las caídas más considerables fueron los productos agrícolas y silvícolas. En tanto que, por la actividad principal del importador, las compras al exterior registraron las siguientes variaciones:

"... las de la industria alimentaria (-67 por ciento); la de minería, petróleo y gas natural (-48 por ciento); la de productos metálicos, maquinaria y equipo (-45 por ciento); y la de construcción (- 43 por ciento).

... ..

En las importaciones destinadas a la industria petrolera, que en conjunto disminuyeron 48 por ciento, destacaron por su caída los bienes de capital (-62 por ciento), mientras que en los de uso intermedio, la tasa negativa fue de 41 por ciento... ⁶¹

⁶¹ Idem, págs. 104 y 105.

El saldo neto de la balanza de turismo fue favorable a pesar de las difíciles condiciones internas y externas, y a que el número de turistas al interior se redujo ligeramente, "circunstancia que fue más que compensada por la drástica caída que tuvo la afluencia de turistas mexicanos hacia el exterior, como consecuencia de los ajustes en la cotización del peso, la imposición del control de cambios y la baja en la actividad económica."⁶²

Por otra parte, al analizar los dos rubros que han venido desempeñándose como factores del desequilibrio externo de la cuenta corriente, encontramos los siguientes resultados: los egresos relacionados con inversiones, netos (deducidos los ingresos provenientes de inversiones), ascendieron a 10,580.9 mdd, cifra que refleja un crecimiento de 3,033.1 mdd (40.18 %) con relación a la observada el año anterior; y los otros servicios netos, al totalizar - 1,381.2 mdd, resultaron superiores en 745.2 mdd (117.17 %) al monto registrado en 1981. Además, la suma de los saldos negativos de ambos rubros que asciende a 11,962.1 mdd, explica el déficit en cuenta corriente al 100 % y absorbe en su totalidad el superávit de la balanza comercial.

C.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En la cuenta de capital se registraron ingresos netos por 8,630.9 mdd, cifra que refleja una reducción substancial de 13,228.7 mdd (-60.52 %) con relación al monto registrado en 1981. Este resultado estuvo determinado, en su totalidad, por la evolución de los siguientes rubros:

La balanza de capital a largo plazo registró un saldo neto positivo de 10,368.1 mdd, el cual representó una disminución de 1,328.1 mdd (-11.35 %) con relación al observado en 1981; a ese monto es necesario deducir el saldo neto negativo obtenido en la balanza de capital a corto plazo el cual ascendió a 1,737.2 mdd. Es pertinente resaltar que esta balanza, en 1981 arrojó un saldo neto positivo por 10,163.4 mdd.

El saldo de la balanza de capital a largo plazo a su vez estuvo integrado por: el saldo neto positivo obtenido por el sector público por 8,862.3 mdd el cual refleja un crecimiento de 205.7 mdd (2.38 %) con relación al monto registrado el año anterior; y por el saldo neto positivo logrado por el sector privado por 1,505.8 mdd, el cual se redujo en 1,533.7 mdd (-50.46 %), con relación a la cifra registrada en 1981.

⁶² Idem, pág. 106.

Dentro de las operaciones realizadas por el sector público sobresalen: las disposiciones de créditos y colocación de bonos por 14,250 mdd, cifra que superó por 427.5 (3.09 %) a la registrada el año inmediato anterior; y amortizaciones de créditos y bonos por 5,270.4 mdd, monto que refleja un incremento de 464.2 mdd (9.66 %), con relación al observado en 1981.

Entre las operaciones efectuadas por el sector privado, destacan las siguientes: inversiones extranjeras directas por 708.7 mdd, cifra que refleja una reducción de 480 mdd (-40.38 %) con relación a la registrada el año inmediato anterior; pasivos con el exterior contraídos por las empresas con participación extranjera por 662.3 mdd, monto que resultó inferior en 75.9 mdd (-10.28 %) con relación a el observado en 1981; y pasivos con el exterior contraídos por otras empresas por 125.7 mdd, cifra que refleja una contracción de 997 mdd (-88.8 %) con relación a la registrada también el año anterior.

Finalmente, el saldo de la balanza de capital a corto plazo por - 1,737.2 mdd, estuvo integrado por las siguientes operaciones: un saldo negativo por concepto de pasivos del sector público por 1,824.9 mdd (el año anterior este mismo rubro registró un saldo favorable de 9,267 mdd); pasivos del sector privado por 1,211.4 mdd, cifra que refleja una reducción de 2,217.1 mdd (-64.67 %) con relación a la observada en 1981; y los activos que al totalizar - 1,123.7 mdd, sufrieron una reducción de 1,408.4 mdd (-55.62 %) con relación al monto registrado el año inmediato anterior.

D.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE.

En 1982 la balanza de pagos presentó serias dificultades para el banco central y el Gobierno Federal, ya que además de tenerse que cubrir un déficit en cuenta corriente de 4,878.5 mdd, se efectuaron cuantiosas salidas de capital no registradas que afectaron sensiblemente las finanzas del país; adicionalmente a ello, los ingresos netos de la cuenta de capital, que se redujeron en una proporción superior al 60 % con relación al nivel observado en 1981, resultaron sumamente insuficientes para cubrir tanto el déficit como las salidas de capitales mencionados:

Precisamente por ello fue necesario reducir las reservas oficiales del Banco de México, en una proporción casi similar al monto del déficit en cuenta corriente.

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)	
	IMPORTES PARCIALES	TOTALES
Déficit en Cuenta Corriente	- 4,878.5	
Errores y Omisiones	- 8,418.6	
Saldo negativo total		- 13,297.1
Cuenta de Capital	8,630.9	
Variación de la Reserva del Banco de México	- 4,666.2	
Total de cuentas compensadoras		13,297.1
Saldo Final		0.0

E.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Durante 1982 el endeudamiento externo del sector público fue insuficiente para financiar, por una parte, el déficit en cuenta corriente por 4,878.5 mdd; y por la otra los aumentos de activos de nuestros residentes en el exterior y las salidas o fugas de capitales que se reflejaron en la cuenta de errores y omisiones con un saldo negativo de 8,418.6 mdd; debido a ello fue necesario recurrir al uso de las reservas oficiales, mismas que se redujeron en 4,666.2 mdd.

Respecto al saldo de las reservas brutas oficiales, al cierre de 1982, el Banco informó lo siguiente:

“Los activos internacionales del Banco de México al 31 de diciembre de 1982 fueron de 1,832.3 millones de dólares, lo que significó una reducción de 3,202.8 millones de dólares respecto a diciembre del año anterior. Entre los factores que explican esta caída destacan el menor crédito internacional obtenido por México y las salidas de capitales.”⁶³

Respecto al párrafo anterior es preciso aclarar las siguientes cuestiones:

Primero: en el Informe Anual 1981, página 31, el Banco, señala que “La reserva primaria del Banco de México, S. A. al 31 de diciembre de 1981, alcanzó la cifra sin precedentes de 5,035.1 millones de dólares, que significó un incremento de 1 032.1 millones de dólares respecto a diciembre del año anterior.”

⁶³ Idem, pág. 58.

Segundo: La reserva bruta, durante 1981 no se incrementaron en 1,031.1 mdd, sino en 1,012.2 mdd, tal como se señala en la balanza de pagos del Informe Anual de 1981 y en el Informe Anual 1982; por lo cual el saldo real al 31 de diciembre de 1981 fue de 5,015.2 mdd.

Tercero: Si a ese saldo final, que parece ser el más real, le deducimos los 3,202.8 mdd que se señalan como reducción registrada en 1982, tendríamos un saldo final de 1,812.4 mdd; esto es, 19.9 mdd menos de lo señalado por el Banco.

Cuarto: Si a esos mismos 5,015.2 mdd, se le resta la cifra que se consigna en la balanza de pagos del Informe Anual de 1982, que es de - 3,184.7 mdd, el saldo de las reservas brutas al 31 de diciembre sería de 1,830.5; cifra que representaría 1.8 mdd menos a la señalada por el Banco.

Quinto: Si a los mismos 5,015.2 mdd, se le deduce el saldo neto negativo que, según el Informe Anual 1983, fue el monto final por el cual realmente se redujo la cuenta Banco de México, por 4,666.2 mdd; entonces el saldo final de las reservas brutas al 31 de diciembre de 1982 ascendería sólo a 349 mdd.

¿Cuál de todas estas cifras proporcionadas por el Banco es la definitiva? Esta es una forma clásica de escamotear la información, para evitar que se conozcan las verdaderas cifras de las cuentas del Banco de México.

En cuanto a las reservas secundarias, que al cierre de 1981 sumaban 5,733.8 mdd, al reducirse en 1,121.5 mdd, se obtiene un nuevo saldo de 4,612.3 mdd; cifra que representa una reducción del 19.56 % con relación a la observada el año anterior.

CAPÍTULO 8.- ANÁLISIS DE LAS ESTADÍSTICAS ANUALES DEL PERIODO 1983 - 1997.

Los sexenios 1983-1988, 1989-1994 y el periodo 1995 - 1997 se analizan por separado, debido a que constituyen gobiernos neoliberales que se distinguen de los anteriores por su integración a la globalización y la instrumentación de políticas de apertura comercial y libre comercio; rompiendo radicalmente con los parámetros de los modelos económicos de los periodos anteriores, que durante décadas fomentaron el desarrollo industrial y la sustitución de importaciones mediante la protección de la planta industrial nacional; promovieron un desarrollo armónico y equilibrado en el territorio nacional, a través del impulso de grandes proyectos que cumplieran el papel de detonadores del desarrollo regional; y alentaron el incremento del nivel de vida de la población mediante el fortalecimiento del mercado interno; entre otros aspectos.

A diferencia de ello, de 1983 en adelante se instrumenta e impone, sin consenso alguno, una política económica neoliberal que se plantea como objetivos centrales, entre otros, los siguientes:

- Finanzas públicas saludables, reduciendo el gasto público al mínimo necesario.
- Cancelar todo tipo de subsidios, para evitar incurrir en déficit presupuestales.
- Reducir el tamaño del aparato gubernamental, mediante la privatización de las empresas paraestatales y el despido masivo de servidores públicos.
- Reducir la intervención del Estado en la economía a lo estrictamente indispensable, para otorgar plena libertad económica a los empresarios, banqueros, industriales y comerciantes.
- Eliminar los controles de precios y la reglamentación de las utilidades, para gravar lo menos posible al gran capital; y en contraparte fijar los salarios en función de las leyes de la oferta y la demanda, debilitando las organizaciones sindicales y la legislación laboral.
- Instrumentar una amplia apertura comercial con el exterior para facilitar la inversión extranjera y el libre intercambio internacional de mercancías.

- Establecer una política cambiaria flexible que permita que los capitales nacionales y extranjeros salgan o entren libremente al país, sin intervención alguna por parte del Estado.
- Operar bolsas de valores bursátiles, globalizadas mundialmente y libre de cualquier obstáculo para la inversión extranjera de portafolio.⁶⁴

Este cambio radical de la política económica nacional instrumentada e impuesta por una generación de economistas monetaristas y neoliberales, graduados en su gran mayoría en universidades de los Estados Unidos, ha tratado de diversas formas de justificar sus decisiones, con poco éxito. Arturo Damm Arnal, un ideólogo del libre mercado, que incluso cuestiona las políticas del gobierno federal acusándolo de intervencionista; señala que la economía de mercado es la que debe prevalecer, por dos razones fundamentales, una técnica y otra moral, mismas que explica de la siguiente manera:

“... El mercado es más eficaz que el gobierno (y por lo tanto que los economistas del gobierno) para resolver de mejor manera los tres problemas económicos básicos, qué producir, cómo producir y para quién producirlo. La *mano invisible* de Adam Smith funciona mejor que el intervencionismo y que el dirigismo gubernamental en la economía, es decir, que la *mano visible* del gobierno...” y agrega:

“Desde el punto de vista moral la economía de mercado salvaguarda, mejor que cualquier otro sistema económico, los derechos de los agentes económicos, sobre todo el derecho a la libertad de emprender y el derecho de propiedad sobre los medios de producción...”⁶⁵

Con base en lo anterior dicho autor señala que:

- El mercado impide que los economistas del gobierno cometan errores.
- El mercado siempre sabe mejor que los economistas del gobierno.
- El mercado siempre reacciona más rápido que los economistas del gobierno.

⁶⁴ Arturo Ortiz Wadgymar, Política Económica de México, 1982-1995, Los Sexenios Neoliberales. Editorial Nuestro Tiempo, S. A. Cuarta Edición, México, 1996, págs. 19 y 20.

⁶⁵ Arturo Damm Arnal, La Economía Mexicana, Se Repite el 94?, Panorama Editorial, S. A. de C. V., Primera Edición, México 1997, págs. 140 y 141.

- El mercado siempre reacciona a un costo menor del que generan las reacciones (y acciones) de los economistas gubernamentales.
- El mercado impide la politización de la economía.

Estas ideas serán analizadas en los capítulos posteriores, aunque solo en lo que al sector externo compete y con estricto apego a las cifras de la balanza de pagos; sin embargo, la trascendencia de este cambio de la política económica y su impacto en la sociedad exigen un análisis minucioso que no corresponde a esta investigación, por lo cual, sin el afán de entrar de lleno a un debate que se encuentra en plena efervescencia internacional, nos limitaremos a señalar, en las palabras de Arturo Ortiz Wadgymar, lo que esta política económica ha significado para México:

“...la apertura al exterior... se convirtió en tesis oficial, integrada dentro de lo que se llamó la política de “cambios estructurales”. Por esto se entendió modernizar al país para que absorbiera la alta tecnología y se produjeran artículos competitivos en el exterior, para convertirlo en país exportador, o como decían los funcionarios para combatir el “sesgo antiexportador.”

“... por apertura al exterior de la economía mexicana, se entiende la modificación de la política comercial externa de México, con el propósito de eliminar la protección que se aplicó desde 1940 a la industria establecida en territorio nacional. Tal cosa con objeto de facilitar, mediante la asignación de aranceles bajos o libres del pago, la entrada de mercancías del exterior... la aceptación oficial para que la industria nacional compita en igualdad de condiciones que las mercancías del exterior, ya que se considera que ambas están a los niveles de madurez que les permitirá dar la batalla internacional, sobre la base de que, aquéllas que a lo largo de 50 años no hayan madurado, tendrán que desaparecer ante la competencia.”

... ..

“En pocas palabras, desde el punto de vista conceptual, la apertura al exterior de México, significa abandonar de una manera acelerada la tesis proteccionista que sustentaron las políticas comercial y de industrialización en más de cuatro décadas y sustituirlas por una doctrina librecambista...”⁶⁶

⁶⁶ Arturo Ortiz Wadgymar, *Idem*, págs. 62 y 63.

8.1.- EL PERIODO 1983 - 1988.

8.1.1.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1983.

A.- LA SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNACIONAL Y EL TIPO DE CAMBIO.

La economía internacional empezó a recuperarse lentamente, pero el empleo no se incrementó debido a que éste normalmente se activa de manera posterior al ciclo de la actividad económica. "Las restricciones financieras que afrontaron los países en desarrollo ocasionaron que estas economías redujeran drásticamente sus importaciones de los países industriales".⁶⁷ Los países en desarrollo, no petroleros, entre los cuales se ubica a México, fueron los más afectados por la recesión mundial. El comercio mundial creció sólo 2 % debido a las medidas proteccionistas de los países industrializados; se afrontaron altas tasas de interés internacionales que aumentaron el servicio de las deudas externas; y se registró una ligera mejoría en los "términos de intercambio" (1 %) debido a que la incipiente recuperación de la economía internacional propició mejoras marginales de los precios de algunos de nuestros productos de exportación.

Los mercados cambiarios internacionales registraron fuertes fluctuaciones, que favorecieron al dólar estadounidense, el cual se apreció en alrededor del 10 % nominal. El tipo de cambio controlado del peso se deslizó 13 centavos diarios durante todo el año, cerrando su cotización frente al dólar en 143.93 pesos al 31 de diciembre de 1983. El 16 de marzo, el tipo de cambio especial se igualó con el controlado, para evitar la pérdida cambiaria que estaban afrontando muchos intermediarios financieros.

Hasta el 22 de septiembre el Banco de México pudo atender sus necesidades prioritarias y mantener reservas razonables; sin embargo, como éstas últimas eran insuficientes para sostener un tipo de cambio único, se continuó operando el sistema de doble mercado, y a partir de esa fecha se anunció el desliz de 13 centavos diarios, también del tipo de cambio libre.

El ajuste de la paridad realizado durante 1982 no tiene precedentes en la historia económica de México, pues representó reducir el valor del peso 5.7 veces con relación al dólar en el mercado libre y 3.7 veces en el mercado controlado.

⁶⁷ Banco de México, Informe Anual 1983, pág. 68.

Según el Banco de México: "Uno de los objetivos principales de la política cambiaria de 1983 fue desalentar las importaciones y promover las exportaciones. La carga de la deuda externa y la dificultad de contratar financiamiento externo adicional hacían imprescindible un superávit en la balanza de mercancías...este objetivo se cumplió."⁶⁸

Adicionalmente a ello, el mismo Banco sostiene que:

"El efecto inflacionario inicial de las devaluaciones normalmente deteriora, durante algún tiempo, la ventaja comparativa adquirida al momento de ocurrir la depreciación cambiaria. Conforme fueron aumentando los precios en México en mayor proporción que en el exterior, algunas empresas exportadoras marginales encontraron que sus posibilidades competitivas y sus utilidades se erosionaban respecto de la posición que tenían a principios de año... ..

El margen de subvaluación existente a principios del año de 1983, combinado con el ritmo de desliz cambiario, permitieron acomodar holgadamente el diferencial inflacionario entre México y sus principales socios comerciales... al cierre del año todavía existía un margen apreciable de subvaluación".⁶⁹

Según la misma institución, la forma más objetiva de evaluar la competitividad de la economía y la efectividad de la política cambiaria es examinando el comportamiento de la Cuenta Corriente; y reconoce que la escasa disponibilidad de divisas, durante 1982 y principios de 1983 y la estricta regulación del mercado de cambios, propiciaron que nuestras importaciones registraran niveles excepcionalmente bajos. Además: "La recesión económica, por su parte, redujo los requerimientos de importaciones. Estas se vieron abatidas, además, por un vigoroso proceso de sustitución de importaciones inducido por las dificultades iniciales para obtener divisas y por el nivel del tipo de cambio".⁷⁰

En estas difíciles condiciones internacionales, México reestructuró el 98 % de la deuda externa del sector público, por un monto de 23,000 mdd que vencían entre agosto de 1982 y diciembre de 1984; obteniéndose un período de gracia de 4 años y que el pago del principal se distribuyera en otros 4 años más.

⁶⁸ Idem, pág. 103.

⁶⁹ Idem, pág. 50.

⁷⁰ Idem, pág. 103.

B.- CARACTERÍSTICAS GENERALES DE 1983 Y EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA.

El año de 1983 se caracterizó, entre otros, por los siguientes factores:

- El aumento sustancial del ahorro interno.
- La corrección de las finanzas públicas.
- La subvaluación del peso.
- Un estricto control de cambios.
- La recesión económica internacional.
- Una importante reestructuración de la deuda externa del Sector Público.
- La reducción del precio internacional del petróleo crudo.

En este contexto, el Banco de México sostiene, refiriéndose a los países en desarrollo en general y a México en lo particular, que: "En el corto plazo, las medidas de ajuste pueden contribuir a que se registren tasas bajas de crecimiento, al menos hasta 1984, pero en el mediano plazo permitirían a estos países mejorar su capacidad para encarar sus obligaciones externas y depender menos de los recursos privados del exterior, así como sentar las bases para alcanzar perspectivas de crecimiento más sólidas."⁷¹

Sin embargo, el mismo banco central reconoce que: "Iniciar las actividades de exportación es un proceso que toma tiempo, ya que los bienes de producción y los diseños deben adecuarse al mercado externo, y hace falta desarrollar sistemas de distribución y comercialización."⁷²

C.- CAMBIOS METODOLÓGICOS EN LA PRESENTACIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS.

En 1983 se empieza a utilizar una nueva presentación de la balanza de pagos, misma que se usaría durante todo el sexenio, hasta 1988. Con este nuevo formato se formalizaron las siguientes modificaciones:

Dentro de la Cuenta Corriente, los servicios de transformación, fletes y seguros, los transportes diversos, el turismo (viajeros al interior y al exterior), las transacciones fronterizas (viajeros fronterizos) y otros servicios se clasificaron como "servicios no factoriales"; en tanto que los servicios financieros quedaron tipificados como "servicios factoriales".

⁷¹ Idem, pág. 70.

⁷² Idem, pág. 52.

El concepto de "egresos relacionados con inversiones" utilizado en la presentación anterior de la balanza de pagos, pasa a denominarse "servicios factoriales". Este rubro que en años anteriores incluía tres conceptos (utilidades remitidas por empresas con participación extranjera, intereses por financiamiento al sector público y otros intereses), ahora queda integrado por dos rubros: "financieros" y "no financieros"; los primeros a su vez se integran por los renglones de: utilidades remitidas, utilidades reinvertidas, intereses (sector bancario y sector no bancario), y comisiones.

La Cuenta de Capital en su apartado de "capital a largo plazo", que antes se dividía en sector público y sector privado, con tres y cuatro renglones, respectivamente; ahora se divide en "pasivos" y "activos": los pasivos se dividen en "sector bancario", "sector no bancario" y "redocumentaciones", con una clasificación más detallada. El mismo formato se aplica al apartado de "capital a corto plazo".

Finalmente se abre un capítulo denominado "Banco de México", que pasa a sustituir el antiguo rubro de "variación de la reserva bruta". Éste último concepto queda incluido en el nuevo capítulo, y se agregan los rubros de: "asignación de derechos especiales de giro", "compra-venta de oro y plata", "ajustes por valoración" y "pasivos con organismos internacionales".

D.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1983 se logró un superávit en cuenta corriente de 5,323.8 mdd, el cual se compara favorablemente con el déficit de 4,878.5 mdd registrado en 1982.

Este saldo estuvo determinado fundamentalmente por el elevado superávit alcanzado en la balanza comercial, el cual ascendió a 13,761.1 mdd, aunado al saldo favorable de la balanza turística (viajeros al interior menos viajeros al exterior), en la cual se logró un superávit por 1,183.2 mdd; ambos conceptos registraron un saldo total favorable de 14,944.3 mdd. A esta cifra se restó el déficit registrado en la balanza de los servicios factoriales (o servicios financieros), por 9,360 mdd.

Conviene observar que en este año, en el lado de los ingresos, las exportaciones de mercancías, los transportes diversos y los viajeros al interior crecieron modestamente, alcanzando incrementos del 5.1 %, 10.6 % y 15.5 %, respectivamente. En tanto que por el lado de los egresos, todos los renglones decrecieron en porcentajes que van del 25.78 % al 52.76 %.

a).- Ingresos.

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 28,944.5 mdd, cifra casi similar a la registrada el año anterior, superándola tan solo por 25.1 mdd. Este saldo fue resultado de los saldos favorables obtenidos en los tres renglones siguientes:

Las exportaciones de mercancías alcanzaron la cifra de 22,312 mdd, la cual creció en 1,082.3 mdd (5.1 %); los ingresos por viajeros al interior sumaron 1,624.5 mdd, resultando superior en 218.6 mdd (15.55 %); y los transportes diversos ascendieron a 471.1 mdd, resultando superior con 45.1 mdd (10.6 %); todo ello con relación a las cifras registradas el año inmediato anterior.

"El volumen de las exportaciones de petróleo se mantuvieron aproximadamente al mismo nivel que durante 1982, aunque los ingresos por la venta de crudo disminuyeron 830 mdd debido a la baja en los precios del energético. Esta disminución casi se compensó por la exportación de 738 mdd de productos refinados, tales como diesel y gasolinas. Las exportaciones de productos no petroleros registraron un crecimiento satisfactorio con respecto a 1982, de 13.6 por ciento, especialmente las de manufacturas, que aumentaron 21.5 por ciento... de manera que la reducción del margen de subvaluación no parece haber afectado la evolución de las ventas al exterior de estos productos."⁷³

"Durante 1983, las exportaciones de mercancías ascendieron a 21,398.8 mdd, monto que representa un crecimiento de 0.8 por ciento en relación al de 1982. Este aumento es consecuencia de las exportaciones de manufacturas, ya que el valor de las exportaciones de crudo, que representó 69.1 por ciento del total, cayó 5.3 por ciento en relación a 1982. Este comportamiento fue resultado de un aumento de 2.8 por ciento en el volumen de barriles diarios (1.534 millones de barriles) y de una disminución en el precio promedio de exportación de 7.9 por ciento.

...

"Una menor demanda interna, la devaluación del peso y la recuperación de la economía de los Estados Unidos se combinaron para estimular las exportaciones de productos no petroleros, que en su conjunto crecieron 13.6 por ciento y llegaron a 5,397.1 millones de dólares."⁷⁴

⁷³ Idem, pág. 51.

⁷⁴ Idem, pág. 106.

Las exportaciones de artículos manufacturados que crecieron más aceleradamente fueron los que se fabricaron para surtir el mercado externo; como los motores de automóviles, cuyas ventas externas sumaron 395.4 mdd, logrando un crecimiento de 84.6 % con relación a la cifra del año anterior. Además "...han comenzado a registrarse ventas externas incipientes de numerosos productos manufacturados que previamente no se exportaban, y que podrían representar el germen de nuevas industrias de exportación".⁷⁵

Todos los demás rubros del capítulo de los ingresos arrojaron saldos negativos, entre los cuales sobresalen los siguientes: los intereses al sumar 1,278.7 mdd decrecieron en 46.6 mdd (3.52 %); los viajeros fronterizos que generaron ingresos por 1,104.4 mdd, retrocedieron en 1,171.7 mdd (51.48 %); y los servicios por transformación que totalizaron 818.4 mdd, decrecieron en 32.9 mdd (3.86 %); todo ello con relación a los montos registrados en 1982.

b).- Egresos.

Los egresos por concepto de importaciones de mercancías y servicios ascendieron a 23,620.7 mdd, cifra que representó un incremento de 10,177.2 mdd (31.11 %) con relación a la observada en 1982. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por la evolución de los siguientes renglones:

Las importaciones de mercancías generaron egresos por un monto total de 8,550.9 mdd, que representó una disminución de 5,886.1 mdd (-40.77 %); los servicios no factoriales ascendieron a 4,230.1 mdd, registrando un decremento por 3,152.9 mdd (- 42.7 %); los servicios factoriales que totalizaron 10,808.4 mdd, retrocedieron en 1,097.8 mdd (- 9.22 %); y las transferencias que alcanzaron sólo los 31.4 mdd, se redujeron en 40.3 mdd (- 56.21 %); todo ello con relación a los montos registrados el año inmediato anterior.

Dentro de los egresos por concepto de servicios no factoriales sobresalen los siguientes rubros: los otros servicios que ascendieron a 1,369.2 mdd, decrecieron 1,080.7 mdd (- 44.11 %); por viajeros fronterizos se erogaron 1,141.7 mdd, los cuales registraron una reducción de 1,275.1 mdd (-52.76 %); y los transportes diversos al sumar 823 mdd, retrocedieron en 285.9 mdd (-25.78 %); todo ello con relación a las cifras registradas durante 1982.

⁷⁵ Idem, pág. 108.

Por otra parte, los servicios financieros al sumar 10,661.9 mdd, por un lado registraron un decremento de 1,244.3 mdd (- 10.45 %); y por el otro, representaron el 98.64 % del total de los pagos cubiertos al exterior por concepto de servicios factoriales. En tanto que dentro de dichos servicios financieros, los intereses, que totalizaron 10,197.5 mdd, representaron el 95.64 % de dichos servicios. Los intereses a su vez estuvieron integrados por 3,585.8 mdd correspondientes al sector bancario y 6,611.7 mdd del sector no bancario.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En 1983, después de 39 años, por segundo año consecutivo se logró un superávit en balanza comercial, en esta ocasión de 13,761.1 mdd, cifra que resultó superior a la registrada en 1982, en 6,968.4 mdd (102.59 %). Este saldo favorable se debió fundamentalmente a que las importaciones de mercancías se redujeron en 5,886.1 mdd que representó un decremento del 40.77 % con relación a la cifra registrada el año inmediato anterior; en tanto que las exportaciones crecieron en 1,082.3 mdd (5.1 %) con relación a la cifra observada en 1982.

"El importante superávit obtenido... refleja la intensidad del ajuste experimentado por la actividad económica y la magnitud del proceso de sustitución de importaciones. Las importaciones del sector privado cayeron 61.5 por ciento bajo el nivel del año anterior... Fueron las importaciones de bienes de consumo las que experimentaron la mayor reducción, 82 por ciento, resultado del encarecimiento relativo de los bienes importados y de la caída del ingreso nacional. Por su parte, la disminución de las importaciones de bienes de capital, 72.5 por ciento, obedeció a la drástica caída en la inversión realizada por este sector...

...

"Las importaciones del sector público se redujeron 21.4 por ciento respecto del año anterior... Las importaciones de granos y otros productos alimenticios representaron 26.5 por ciento del total, mientras que las de bienes de capital disminuyeron su participación relativa en 32.2 por ciento respecto a 1982..."⁷⁶

Es importante señalar que el superávit de la balanza comercial fue suficiente para cubrir el saldo negativo de la balanza de los servicios factoriales que ascendió a 9,360 mdd, quedando aún un remanente de 4,401.1 mdd que representó el 82.67 % del superávit registrado en cuenta corriente.

⁷⁶ Idem, pág. 51.

Analizando las cifras de la cuenta corriente en la lógica de los años anteriores en los cuales se registraban déficit tanto en la balanza comercial como en cuenta corriente, se tenían cuatro conceptos que cumplían tradicionalmente el papel de rubros compensadores de dichos déficit; sin embargo, en este nuevo contexto de superávit logrados en ambas balanzas, resulta conveniente observar sus comportamientos, los cuales fueron los siguientes:

Por segundo año consecutivo la balanza de los viajeros fronterizos (transacciones fronterizas) arrojó un saldo neto negativo de 37.2 mdd, el cual fue resultado de una caída en los ingresos de 51.48 %, así como de los egresos de 52.76 %. Con estos resultados, el rubro de viajeros fronterizos inició desde 1982 una nueva etapa, en la cual pasa de ser un rubro compensador a convertirse en un factor de desequilibrio de la cuenta corriente.

Por lo anterior, y tal como sucedió en 1982, los rubros compensadores tradicionales se mantienen en tres, los cuales registraron los saldos netos siguientes: viajeros al interior con 1,183.2 mdd, servicios por transformación con 818.4 mdd y las transferencias con 301.2 mdd; los cuales en conjunto aportaron un saldo neto positivo de 2,302.8 mdd; monto que resultó más que suficiente para cubrir los saldos netos negativos de los rubros de otros servicios, transportes diversos y viajeros fronterizos.

Por último, es pertinente insistir en que, de ahora en adelante, los servicios factoriales netos serían el principal factor de desequilibrio de la cuenta corriente; los cuales en esta ocasión estuvieron integrados por los saldos netos negativos siguientes: intereses con - 8,919.8 mdd y los otros servicios con - 441.2 mdd.

d).- El Destino de las Importaciones.

Las importaciones de mercancías que en 1982 se habían reducido en el 39.67 %, en 1983 nuevamente cayeron, aunque en esta ocasión el 40.77 %, en ambos casos de manera anual. En este año las adquisiciones externas de bienes de consumo fueron las que registraron la caída más acentuada, pues al totalizar 554.8 mdd, registraron un retroceso de 63.4 % con relación a la cifra observada en 1982.

Las importaciones de bienes de capital, que totalizaron 1,818.9 mdd, registraron una reducción anual de 59.6 %; y los insumos sumaron 5,346.8 mdd, con un decremento del 36.5 % también anual.

Por sector económico se encontró que las importaciones de productos agrícolas y silvícolas fueron las únicas que se incrementaron 74.6 % anual, y totalizaron 1,619 mdd. En tanto que las importaciones de manufacturas, que ascendieron a 5,831.6 mdd, registraron una reducción de 7,139.8 mdd con relación a la cifra observada en 1982, y de más de 15,000 mdd con relación a 1981.

E.- LA CUENTA DE CAPITAL.

Durante 1983 la cuenta de capital arrojó un déficit por 1,105.8 mdd, el cual contrasta significativamente con el superávit registrado el año anterior por 8,630.9 mdd. Este saldo negativo, el primero que se registra con este signo desde 1947,⁷⁷ estuvo determinado por la evolución de los siguientes rubros:

La balanza de capital a largo plazo registró un saldo neto positivo de 7,283.3 mdd, cifra que resultó inferior en 3,084.8 mdd (- 29.75 %) con relación a la observada el año anterior; en tanto que la balanza de capital a corto plazo arrojó un saldo neto negativo de 8,389.1 mdd; cifra que representó un incremento de 6,651.9 mdd (382.91 %), con relación al saldo neto negativo registrado en 1982.

El saldo de la balanza de capital a largo plazo a su vez estuvo determinado por los siguientes resultados: dentro de los pasivos se obtuvieron los siguientes saldos positivos, sector bancario con 1,301.8 mdd, sector no bancario con 3,646.9 mdd, redocumentaciones con 2,558.4 mdd; y por el rubro de activos se obtuvo un saldo negativo de 223.8 mdd.

Dentro del sector bancario, la banca comercial registró un saldo positivo de 1,410.1 mdd y la banca de desarrollo 108.3 mdd.

El sector público no bancario registró un saldo positivo de 2,640.8 mdd, cifra que representa una reducción de 6,221.5 mdd (- 70.2 %); la cual a su vez fue resultado de disposiciones por 6,060.9 mdd y amortizaciones por 3,420.1 mdd; las disposiciones se contrajeron de manera sustancial en 8,189.1 mdd (-57.47 %) y las amortizaciones retrocedieron en 1,850.3 mdd (-35.11 %); todo ello con relación a los montos observados en el año inmediato anterior.

⁷⁷ "Una de las manifestaciones de la crisis financiera de fines de 1982 y principios de 1983 fue la interrupción del flujo de crédito externo al país, principalmente al sector privado... por primera vez en 36 años, la cuenta de capital arrojó un saldo negativo..." Idem, pág. 115.

En el rubro del sector privado no bancario, sobresale la inversión extranjera directa con 460.5 mdd, monto que representa una reducción de 248.2 mdd (- 35.02 %) con relación al observado en 1982 y que representó el nivel más bajo registrado desde 1968; y los pasivos de las empresas con participación extranjera y otras empresas con 545.6 mdd, monto que también decreció en 242.5 mdd (- 30.77 %), con relación al registrado el año inmediato anterior.

La balanza de capital a corto plazo estuvo integrado por pasivos por un monto de - 5,065 mdd, el cual resultó superior en 4,451.5 mdd (725.59 %) al saldo negativo registrado en 1982; y por activos con un saldo también negativo de 3,324.1 mdd; cifra que a su vez representó un crecimiento de 2,200.4 mdd (195.82 %) con relación a la observada el año inmediato anterior.

Dentro de los pasivos a corto plazo sobresalen los siguientes saldos: el sector bancario con 339.1 mdd; el sector no bancario privado con - 2,854.8 mdd; y las redocumentaciones con - 2,558.4 mdd.

Finalmente, como ya se señalaba en páginas anteriores, a partir de este año se abre un capítulo especial denominado Banco de México, el cual sólo es utilizado en 1983 con un asiento negativo por 3,300.9 mdd, en los años sucesivos en este rubro no se registraría cifra alguna.

Es importante señalar que este nuevo capítulo se abre en 1983 con cinco rubros, de los cuales el denominado asignación de derechos especiales de giro, en ningún caso se utilizaría, y el de pasivos con organismos internacionales sería cancelado el año siguiente, esto es, en 1984; por lo anterior de los cinco rubros iniciales sólo resultaron útiles los correspondientes a: variación de la reserva bruta, compra-venta de oro y plata y ajustes por valoración. Sin embargo, estos dos últimos conceptos finalmente se fusionarían por lo cual esta propuesta inicial quedaría reducida a tan solo dos rubros, puesto que el flamante título de Banco de México, también sería eliminado.

F.- EL DESTINO DEL SUPERÁVIT DE LA CUENTA CORRIENTE.

Contra toda lógica del subdesarrollo, en esta ocasión no operó la tradición de tener que buscar financiamiento externo (vía créditos públicos o privados o mediante inversiones extranjeras directas) que se reflejan como superávit en la cuenta de capital, o reduciendo las reservas oficiales del Banco de México para cubrir los persistentes y crónicos déficit en cuenta corriente.

En este año, sorpresivamente sucedió lo contrario, con el histórico superávit logrado en cuenta corriente por 5,323.8 mdd, tendríamos la posibilidad de financiar holgadamente el déficit registrado en la cuenta de capital, cubrir el saldo negativo del rubro de errores y omisiones que reflejó el pago de montos importantes realizados por las empresas nacionales a proveedores del exterior, y aún disponer de un remanente que habría de destinarse a incrementar las reservas oficiales, tal como se muestra a continuación:

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Déficit en Cuenta de Capital	- 1,105.8
Saldo Negativo de Errores y Omisiones	- 917.1
Saldo negativo total	- 2,022.9
Superávit en Cuenta Corriente	5,323.8
Variación de la Reserva Bruta del Banco de México	3,300.9

G.- LAS RESERVAS OFICIALES.

La variación de la reserva bruta del Banco de México, registrada al 31 de diciembre de 1983, ascendió a 3,300.9 mdd; esta cifra fue resultado del superávit logrado en cuenta corriente y de la reducción de pasivos contraídos en el exterior por residentes nacionales. Sin embargo, el mismo banco central señala que:

"Al 31 de diciembre de 1983, los activos internacionales del Banco de México alcanzaron 4,933.1 mdd, lo que significa un incremento de 3,105.9 millones respecto al nivel alcanzado en 1982...

...

"Por su parte la reserva secundaria del Banco de México, integrada por su capacidad de giro en el Fondo Monetario Internacional y por los convenios de cooperación monetaria suscritos por la Tesorería y el Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos y con los bancos centrales de Francia y España, alcanzó la suma de 4,750.9 mdd, al 31 de diciembre de 1983".⁷⁸

⁷⁸ Idem, pág. 53.

8.1.2.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1984.

A.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1984, por segundo año consecutivo se logró un superávit en cuenta corriente por 4,238.5 mdd, cifra que representó una caída de 1,085.3 mdd (- 20.38 %) con relación al superávit registrado el año inmediato anterior. El 75.51 % de este saldo tuvo como destino final el incremento de las reservas oficiales del Banco de México.

Este superávit estuvo determinado casi en su totalidad por el elevado superávit logrado en balanza comercial, el cual ascendió a 12,941.7 mdd; (cifra que representó un retroceso de 819.4 mdd (- 5.95 %) con relación al superávit registrado el año de 1983), aunado al saldo favorable de la balanza de viajeros al interior por 1,304.1 mdd; ambos conceptos registraron un saldo total favorable de 14,218.8 mdd; si a este monto se le resta el saldo negativo de la balanza de servicios factoriales que ascendió a 10,063.8 mdd, obtendremos un remanente de 4,144 mdd, que representan el 98.03 % del superávit en cuenta corriente. Los demás rubros en teoría se compensan mutuamente.

Conviene observar que todos los rubros del capítulo de los ingresos se incrementaron, con avances que oscilan entre el 8 y el 63 %; en tanto que los rubros del apartado de los egresos, en su mayoría también evolucionaron positivamente, con las excepciones de las comisiones y las transferencias que decrecieron 27.07 % y 26.43 %, respectivamente.

a).- Ingresos.

Los ingresos totales generados por las exportaciones de mercancías y servicios sumaron 32,902.3 mdd, cifra que superó por 3,957.8 mdd (13.67 %) a la registrada en 1983. Este saldo estuvo determinado fundamentalmente por la evolución de los siguientes rubros:

Las exportaciones de mercancías ascendieron a 24,196 mdd, lo que representó un avance de 1,884 mdd (8.44 %); los intereses relacionados con inversiones sumaron 2,074 mdd; cifra que se incrementó en 795.3 mdd (62.19 %); los viajeros al interior generaron ingresos por 1,952.7 mdd, creciendo en 328.2 mdd (20.20 %); los viajeros fronterizos totalizaron 1,329 mdd, incrementándose en 224.6 mdd (20.33 %); y los servicios por transformación que alcanzaron los 1,155.3 mdd, avanzaron 336.9 mdd (41.16 %); todo ello con relación a las cifras registradas el año inmediato anterior.

Las exportaciones no petroleras totalizaron 7,452 mdd (las cuales en 1983 habían ascendido a 6,295 mdd). Las exportaciones petroleras crecieron 4 % con relación al año inmediato anterior; la exportación diaria de crudo fue de 1,524.7 millones de barriles (en 1983 esta exportación fue de 1,534 millones de barriles); y de 1983 a 1984 el precio promedio del crudo exportado pasó de 26.42 a 26.83 dólares por barril y los ingresos pasaron de 14,793 a 14,968 mdd.

Las exportaciones de la industria manufacturera no petrolera crecieron 19 %; destacándose "... las exportaciones de automóviles y de motores y partes sueltas para los mismos, que han crecido rápidamente en los últimos años, convirtiéndose en una importante fuente de divisas, gracias al establecimiento en nuestro país de plantas orientadas a la exportación".⁷⁹

En diciembre de 1984 la industria maquiladora daba ocupación a alrededor de 205,000 trabajadores; y sólo en el año generó 50,624 nuevos empleos que representaron "... aproximadamente el 50 por ciento de los empleos creados por la industria manufacturera en su conjunto. Asimismo, el valor en dólares de la masa salarial (principal componente del valor agregado por las maquiladoras) creció 56 por ciento entre 1983 y 1984."⁸⁰

b).- Egresos.

Los egresos por concepto de importación de mercancías y servicios sumaron 28,663.8 mdd, cifra que representó un incremento de 5,043.1 mdd, (21.35 %) con relación a la registrada en 1983. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por el comportamiento de los siguientes rubros:

Las importaciones de mercancías se incrementaron 31.61 % con relación a 1983, debido fundamentalmente a la reactivación de algunas ramas industriales y al crecimiento de las compras externas de insumos para la fabricación de productos destinados a la exportación.

Las importaciones de mercancías generaron egresos por 11,254.3 mdd, cifra que representó un avance de 2,703.4 mdd (31.61 %); los servicios factoriales ascendieron a 12,399.2 mdd, creciendo 1,590.8 mdd (14.72 %); y los servicios no factoriales que totalizaron 4,987.3 mdd, se incrementaron en 757.2 mdd (17.9 %); todo ello con relación a los montos registrados el año inmediato anterior.

⁷⁹ Banco de México, Informe Anual 1984, págs. 99 y 100.

⁸⁰ Idem, pág. 102.

El nivel total de los egresos por concepto de turismo "... siguió siendo bajo en relación con los años anteriores a la crisis de 1982. El repunte del turismo egresivo es atribuible a la reducción del margen de subvaluación del peso, que abarató en términos relativos los servicios turísticos en el exterior, así como a la mayor disponibilidad de divisas".⁸¹

Dentro de los egresos por concepto de servicios no factoriales sobresalen los siguientes rubros: los otros servicios al alcanzar los 1,430.6 mdd registraron un crecimiento marginal de 61.4 mdd (4.48 %); los viajeros fronterizos generaron egresos por 1,520 mdd, incrementándose en 378.3 mdd (33.13 %); y los transportes diversos que ascendieron a 854.2 mdd, se incrementaron en 31.2 mdd (3.79 %); todo ello con relación a las cifras registradas en 1983.

Por otra parte, los servicios financieros que alcanzaron la cifra de 12,232.4 mdd, representaron el 98.65 % del total de los servicios factoriales; y crecieron 1,590.8 mdd (14.72 %) con relación al monto registrado en 1983; y siguieron constituyendo el principal renglón deficitario de la cuenta corriente. Asimismo, dentro de dichos servicios financieros, los intereses representan la mayor parte, y al ascender a 11,715.5 mdd, se incrementaron en 1,518 mdd, esto es 14.89 % con relación al año inmediato anterior; lo cual a su vez fue resultado de un aumento de 1.32 puntos promedio registrados en las tasas de interés internacionales. De estos intereses cubiertos al exterior, 4,273.6 mdd correspondieron al sector bancario y 7,441.9 mdd al sector no bancario.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

El crecimiento económico de los países desarrollados permitió que nuestras exportaciones de bienes y servicios se incrementaran y, según el Banco de México, esta coyuntura externa compensó los efectos de la reducción del tipo de cambio real y el aumento de las tasas de interés internacionales;⁸² pero, por otro lado, la reactivación de la producción interna elevó las importaciones así como los egresos por concepto de: turismo, transacciones fronterizas y otros servicios no factoriales, lo cual fue reconocido incluso por nuestro mismo banco central.

El superávit de la balanza comercial fue resultado fundamentalmente de un aumento del 18 % de las exportaciones no petroleras.

⁸¹ Idem, pág. 102 y 103.

⁸² Idem, pág. 95.

"... Este incremento compensó el estancamiento de las exportaciones petroleras y permitió financiar una recuperación de las compras externas de 32 por ciento. Sin embargo, el elevado nivel de la protección comercial, al favorecer la producción de artículos cuyos precios y calidad no son competitivos internacionalmente, impidió que la reasignación de recursos hacia el sector exportador fuese más amplia..."⁸³

En 1984, por tercer año consecutivo se registró un superávit en la balanza comercial, en esta ocasión por 12,941.7 mdd, cifra que resultó inferior a la del año anterior en 819.4 mdd (-5.95 %). Este saldo fue resultado de un crecimiento anual de las exportaciones del 8.44 %, combinado con un crecimiento también anual de las importaciones del 31.61 %.

Este saldo favorable de la balanza comercial fue más que suficiente para compensar el saldo negativo de la balanza de servicios factoriales que ascendió a 10,063.8 mdd, quedando un remanente con el que se integró el superávit en cuenta corriente.

Nuevamente en este año los viajeros fronterizos arrojan un saldo neto negativo de 191 mdd, el cual resultó superior en 153.7 mdd (412.06 %), al saldo desfavorable registrado en 1983; perdiendo de esta manera el carácter de rubro compensador que cumplió durante muchos años.

Los tres rubros restantes que tradicionalmente han cumplido la función de compensar los saldos negativos de la cuenta corriente, registraron los siguientes saldos netos: los viajeros al interior, 1,304.1 mdd; los servicios por transformación 1,155.3 mdd, y las transferencias, 410.7 mdd; los cuales en conjunto aportaron un saldo neto positivo total de 2,870.1 mdd; cifra con la cual se compensaron los saldos netos negativos diferentes de los servicios factoriales y coadyuvó a la integración del superávit logrado en cuenta corriente.

El déficit de la balanza de servicios y transferencias se debió principalmente al aumento de los egresos por concepto de servicios financieros, los cuales a su vez fueron originados por el alza de las tasas de interés internacionales.

d).- El Destino de las Importaciones.

Las importaciones del sector privado de bienes de uso intermedio se incrementaron 57 % y los de bienes de capital 42 %. "...Se estima que las importaciones privadas relacionadas directamente con la exportación sumaron 1,123 millones de dólares en 1984, lo que representa el 17 por ciento de sus compras externas..."⁸⁴

⁸³ Idem.

⁸⁴ Idem, pág. 100.

Las importaciones de bienes de consumo que en 1983 ascendieron a 614 mdd, se incrementaron 18 % al totalizar 848 mdd en 1984. Las importaciones de bienes de uso intermedio se incrementaron 37 % con relación al año inmediato anterior, y totalizaron 7,833 mdd; de los cuales 3,353 mdd correspondieron al sector público y 4,480 al sector privado.

B.- LA CUENTA DE CAPITAL.

El importante superávit registrado en la cuenta corriente y los efectos de la renegociación de la deuda externa permitieron, según el Banco de México:

- Reducir los requerimientos de financiamiento externo del sector público. Aunque, más bien, lo que sucedió fue que "... El flujo de créditos provenientes de la banca comercial privada internacional,... se suspendió casi totalmente a partir de la renegociación de la deuda, quedando limitado, en consecuencia, a los créditos otorgados al Gobierno Federal..."⁸⁵ tal como el mismo banco central reconoce.
- Pagar parte de la deuda externa del sector privado. La banca comercial mexicana realizó pagos de pasivos por 271 mdd.
- Consolidar la recuperación de las reservas internacionales del Banco de México.

Durante 1984 la cuenta de capital arrojó un superávit modesto, de sólo 38.9 mdd, el cual contrasta favorablemente con el déficit de 1,105.8 mdd, registrado el año inmediato anterior. Los egresos netos de la cuenta de capital se incrementaron debido a que una mayor proporción del déficit del sector público se financió con recursos internos, y a que las empresas pagaron montos importantes de su deuda externa.

Este saldo favorable de la cuenta de capital estuvo determinado por el comportamiento de los siguientes rubros:

La balanza de capital a largo plazo, arrojó un saldo neto positivo de 3,617.2 mdd, el cual resultó inferior en 3,666.1 mdd (- 50.33 %) al registrado en 1983; en tanto que la balanza de capital a corto plazo registró un saldo neto negativo por 3,578.2 mdd, monto que representó un decremento de 4,810.9 mdd (- 57.35 %), con relación al saldo negativo registrado el año inmediato anterior.

⁸⁵ Idem, pág. 106.

A su vez los pasivos a largo plazo totalizaron 3,913.2 mdd, cifra que representó un decremento de 3,593.9 mdd (- 47.87%) con relación al monto registrado el año inmediato anterior. Asimismo, este resultado estuvo integrado por dos saldos positivos, 1,474.1 mdd del sector bancario, y 2,439.1 mdd del sector no bancario; el saldo del sector bancario se incrementó en 172.3 mdd (13.23 %) y el del no bancario decreció en 1,207.8 mdd (- 33.12 %); en ambos casos con relación a las cifras registradas en 1983.

El saldo del sector bancario estuvo integrado por los siguientes saldos: 799.8 mdd de la banca de desarrollo (el cual creció en 691.5 mdd, esto es, 638.5 % con relación al monto registrado en 1983); - 438.1 mdd de la banca comercial (que arrojó un saldo positivo de 1,410.1 mdd el año inmediato anterior); y 1,112.4 mdd del Banco de México, rubro que se registra por separado por primera vez en la balanza de pagos.

El saldo del sector no bancario a su vez estuvo integrado por los siguientes saldos positivos: 1,661.5 mdd del sector público y 777.6 mdd del sector privado. El saldo del sector público decreció 979.3 (- 37.08 %), y el privado 228.5 mdd (-22.71 %), en ambos casos con relación a las cifras registradas en 1983.

Asimismo, el sector privado no bancario estuvo integrado por: las nuevas inversiones extranjeras que al ascender a 543.4 mdd, crecieron 473.2 mdd (674.07 %) con relación a la cifra registrada el año inmediato anterior; las reinversiones que sumaron 215.3 mdd, crecieron sólo un 9.12 % con relación a 1983 y las cuentas con la matriz arrojaron un saldo negativo de 367.6 mdd, en tanto que el año anterior se había obtenido un saldo positivo. En tanto que los otros pasivos totalizaron 386.5 mdd, que correspondieron casi en su totalidad a empresas con participación extranjera; cifra que representó una reducción de 159.1 mdd (- 29.16 %) con relación a la registrada el año anterior.

La balanza de capital a corto plazo estuvo integrada por: pasivos con un monto de 3,578.2 mdd, el cual representó una reducción de 4,810.9 mdd (- 57.35 %), con relación al saldo registrado en 1983; y por activos que arrojó un saldo negativo de 1,606.3 mdd, el cual a su vez resultó inferior en 1,717.8 mdd. (- 51.68 %), con relación a la cifra también desfavorable observada el año anterior.

Los pasivos a corto plazo a su vez se integraron por 199.9 mdd del sector bancario y 2,171.9 mdd del sector no bancario.

C.- EL DESTINO DEL SUPERÁVIT DE LA CUENTA CORRIENTE.

Este es un año especial para la historia de la balanza de pagos de México, pues por primera vez, seguramente en muchos años, no tuvo la necesidad de financiar déficit alguno; y con la salvedad del saldo negativo del rubro de Errores y Omisiones por 924.3 mdd, que refleja "... pagos adicionales de deudas privadas con proveedores y bancos que no fueron captados por la estadística respectiva.",⁸⁶ el 79.11 % del superávit en cuenta corriente se canalizó al Banco de México, para incrementar las reservas internacionales, tal como se muestra a continuación:

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Superávit en Cuenta Corriente	4,238.5
Superávit en Cuenta de Capital	39.9
Saldo total positivo	4,277.4
Saldo Negativo de Errores y Omisiones	- 924.3
Variación de la Reserva Bruta del Banco de México*	3,353.1

* Incluye: compra-venta de oro y plata y ajustes por valoración.

8.1.3.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1985.

A.- EL CONTEXTO INTERNACIONAL Y LA ECONOMÍA NACIONAL

Los precios de los productos primarios continuaron decreciendo en los mercados internacionales y algunos países desarrollados reactivaron sus medidas proteccionistas.

Los países en desarrollo, entre ellos México, redujeron su tasa de crecimiento económico, registraron mayores niveles de inflación y desequilibrios externos superiores al año anterior y vieron limitado su acceso a los mercados internacionales de capitales.

⁸⁶ Idem, pág. 96.

"... Además, por cuarto año consecutivo, algunas naciones endeudadas tuvieron que efectuar una transferencia neta de recursos al exterior. El volumen del comercio internacional mostró una expansión menor que la del año anterior y los términos de intercambio para el conjunto de países en desarrollo, después de haber observado una ligera mejoría durante 1984, continuaron el proceso de deterioro registrado a partir de 1982."⁸⁷

Los principales factores externos adversos fueron: la caída del precio internacional del crudo y la reactivación del proteccionismo de algunos países; lo cual se compensó en parte con el crecimiento económico de los países industrializados que permitió el incremento de nuestras exportaciones; así como por la reducción de las tasas de interés internacionales.

En México, el dinamismo de la demanda agregada detuvo la tendencia descendente de la tasa de inflación, deterioró la cuenta corriente y presionó el mercado cambiario; lo cual a su vez aumentó la vulnerabilidad de la economía nacional frente a las perturbaciones del exterior. Esta situación estuvo determinada fundamentalmente por las siguientes causas:

- La rápida recuperación económica lograda a finales de 1984 resultó excesiva para una economía en proceso de ajuste.
- Las favorables expectativas económicas, la respuesta de una planta productiva con capacidad ociosa y la instrumentación de una política de incentivos fiscales promotora de la inversión, generaron una importante expansión del gasto privado.
- Los requerimientos financieros del sector público, que se habían presupuestado en 1.5 billones de pesos, se elevaron a 2.8 billones; alcanzando el 9.6 % del PIB; lo cual a su vez se debió a que: "... el déficit público no se contrajo con la oportunidad ni en la magnitud requeridas para permitir que, en un contexto de bajo financiamiento del exterior, la creciente demanda de crédito del sector privado fuera satisfecha sin afectar la acumulación de reservas internacionales".⁸⁸

Por otra parte, el año de 1985 se caracterizó, entre otros aspectos, por los siguientes:

- La economía creció por segundo año consecutivo.

⁸⁷ Banco de México, Informe Anual 1985, pág. 52.

⁸⁸ Idem, pág. 18.

- El empleo se incrementó de manera significativa.
- Se aceleró la sustitución de permisos de importación por aranceles para continuar el llamado proceso de racionalización de la protección de la economía.
- Se continuó con el proceso de adelgazamiento del sector público.

B.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1985, por tercer año consecutivo se obtuvo un superávit en cuenta corriente, en esta ocasión por 1,236.7 mdd, cifra que representó una reducción de 3,001.8 mdd; (- 70.82 %) con relación al superávit observado en 1984. Sin embargo, este saldo favorable sólo alcanzó a cubrir el 81 % del déficit registrado en cuenta de capital; la parte no cubierta de ésta última y el saldo negativo del rubro de errores y omisiones se reflejaron en una reducción importante de las reservas oficiales del Banco de México.

Este superávit fue resultado del saldo favorable registrado en la balanza comercial, aunado a los servicios por transformación y a las transferencias. El superávit de la balanza comercial ascendió a 8,451.6 mdd, cifra que representó un retroceso de 4,490.1 mdd, (- 34.69 %), con relación a la observada en 1984; los servicios por transformación aportaron un saldo positivo de 1,267.5 mdd; los viajeros al interior arrojaron un saldo neto positivo de 1,055.4 mdd y las transferencias un saldo también favorable de 1,001.5 mdd.

Es importante señalar que en esta ocasión el superávit registrado en la balanza comercial fue insuficiente para compensar el saldo negativo de la balanza de servicios factoriales; aunque alcanzó a cubrir el 94.98 % de éste último.

a).- Ingresos.

Las exportaciones de mercancías y servicios generaron ingresos por 30,774.4 mdd, cifra que resultó menor en 2,127.9 mdd (- 6.47 %) a la observada en 1984. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por el comportamiento de los siguiente rubros:

Las exportaciones de mercancías generaron ingresos por 21,663.8 mdd, los cuales retrocedieron 2,532.2 (- 10.46 %); los intereses relacionados con inversiones ascendieron a 1,821.7 mdd; monto que resultó inferior en 252.3 mdd (- 12.16 %); Los viajeros al interior generaron divisas por 1,719.7 mdd; los cuales representaron una disminución de 233 mdd (- 11.93 %); los servicios por transformación que alcanzaron los 1,267.5 mdd, crecieron 112.2 mdd (9.71 %); y los otros servicios, al totalizar 1,200.1 mdd, se incrementaron en 270.2 mdd (29.06 %); todo ello con relación a las cifras observadas en 1984.

Las exportaciones petroleras que totalizaron 14,767 mdd, se redujeron 11 % con relación a 1984, debido a la caída del precio internacional del crudo y a las dificultades para su colocación en el exterior. Se alcanzó una plataforma de exportación de 1,438 millones de barriles diarios de petróleo crudo, y el precio promedio de la mezcla istmo-maya fue de 26.34 dólares por barril en el primer semestre y de 24.5 dólares en el segundo. Las exportaciones de productos petroquímicos se redujeron en un 33 % y las de gas natural cayeron a cero; en tanto que las ventas externas no petroleras decrecieron 7 %.

La industria maquiladora generó en el año poco más de 20,000 empleos (11 % superior al nivel alcanzado en 1984). Dentro de ella, la industria eléctrica y electrónica, que sólo creció 2 %, con relación al año anterior, aportaron el 45 % del valor agregado y emplearon el 48 % del personal.

Es pertinente señalar que las transferencias, al sumar 1,029.8 mdd, se incrementaron en 596 mdd, con relación al año inmediato anterior; representando un crecimiento anual del 137.39 %; lo cual se debió a que los donativos se incrementaron 82 % por concepto de la ayuda internacional que se recibió del exterior con motivo del sismo del mes de septiembre.

b).- Egresos.

Las importaciones de mercancías y servicios generaron salidas de divisas por 29,537.7 mdd, monto que resultó superior en 873.9 mdd (3.05 %) con relación al observado en 1984. Este saldo fue resultado, casi en su totalidad, de los siguientes movimientos:

Las importaciones de mercancías que ascendieron a 13,212.2 mdd, crecieron en 1,957.9 mdd (17.40 %), lo cual fue resultado del crecimiento del sector privado cuyas adquisiciones externas aumentaron 41 %, en tanto que las del sector público crecieron 9 %; los servicios no factoriales que sumaron 5,262.9 mdd, crecieron 275.6 mdd (5.53 %); y los servicios factoriales que totalizaron 11,034.3 mdd, retrocedieron con 1,364.9 mdd (- 11.01 %); todo ello con relación a las cifras registradas el año inmediato anterior.

Dentro de los egresos por concepto de servicios no factoriales se distinguen: los otros servicios que al ascender a 1,611.5 mdd, resultaron superiores en 180.9 mdd (12.65 %); los viajeros fronterizos que al sumar 1,594.4 mdd también crecieron, aunque sólo 74.4 mdd (4.89 %); en tanto que los transportes diversos al totalizar 842.4 mdd, registraron una disminución marginal de 11.8 mdd (- 1.38 %); todo ello con relación a las cifras observadas el año inmediato anterior.

Finalmente, los servicios financieros al ascender a 10,812.1 mdd, representaron el 97.99 % del total de los servicios factoriales; no obstante que sufrieron una reducción anual de 1,420.3 mdd (- 11.61 %); lo cual fue resultado del desendeudamiento neto registrado con respecto al exterior y a la caída de las tasas de interés internacionales. A su vez los intereses al alcanzar los 10,155.9 mdd, representaron el 93.93 % de dichos servicios financieros; por otra parte, ese monto resultó inferior en 1,559.6 mdd (- 13.31 %) con relación al registrado en 1984. De estos intereses cubiertos al exterior, 3,706.3 mdd correspondieron al sector bancario, y 6,449.6 mdd al sector no bancario; en ambos casos estas cifras resultaron inferiores en poco más del 13 % a las observadas el año inmediato anterior.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

El Banco de México señala, en su Informe Anual 1985, que: "A partir de julio de 1985 se aceleró el programa de sustitución de los permisos previos de importación por un sistema arancelario moderno y eficaz. La excesiva protección y discrecionalidad que se derivan de un sistema comercial que se apoya en los permisos, había venido generando situaciones injustificadas de privilegio en perjuicio del consumidor, de la productividad del aparato productivo, de la generación de exportaciones y del empleo...

"Quedaron sujetas a permiso las importaciones de las industrias farmoquímica y farmacéutica; la electrónica, la automotriz, los motores eléctricos y la maquinaria para el movimiento de tierra; la mayoría de los bienes de consumo; los principales productos agropecuarios y pesqueros; los hidrocarburos; los productos nocivos para la salud y las armas. Esto significa que aún queda protegida con permisos de importación la mitad de la demanda final de la economía."⁸⁹

Este proceso se aceleró de tal forma que a diciembre de 1985 sólo quedaban alrededor de 1,200 precios oficiales, aplicables a cerca del 15 % del valor total de las importaciones. Estas medidas constituían el inicio de un acelerado proceso de apertura comercial que harían transitar a nuestro país de una economía proteccionista a una de libre mercado; con lo cual se abandonaría el mercado interno a las fluctuaciones de los precios internacionales y se fortalecería al sector exportador como motor de la economía; y, en consecuencia, se habría de cubrir un elevadísimo costo social y se tendría que afrontar el desmantelamiento de gran parte de la industria nacional, sobre todo de la pequeña y mediana industria en beneficio de la gran empresa, privilegiando de manera acentuada a las grandes transnacionales asentadas en México.

El Banco de México señaló al respecto que "Las importantes medidas de política comercial adoptadas en 1985 representan una primera etapa en el proceso de liberalización del comercio internacional del país."⁹⁰

En 1985, por cuarto año consecutivo, la balanza comercial arrojó un superávit, en este caso por 8,451.6 mdd; cifra que resultó inferior a la del año anterior en 4,490.1 mdd (- 34.69 %). Este superávit fue resultado de un crecimiento de las importaciones en un 17.4 % combinado con una disminución de las exportaciones del 10.46 %.

En esta ocasión el superávit de la balanza comercial solo alcanzó a cubrir el 94.98 % del saldo negativo de la balanza de servicios factoriales; no obstante que dicho rubro, al sumar - 8,898.6 mdd, registró una reducción de 1,165.2 mdd (- 11.58 %), con relación al monto observado el año inmediato anterior.

El turismo receptivo se redujo 11.93 % debido "... al elevado nivel del dólar respecto a las principales monedas europeas como a la baja que en el último cuatrimestre sufrió la afluencia de turistas como consecuencia de los sismos de septiembre..."⁹¹ En tanto que la evolución del tipo de cambio libre afectó la afluencia de nuestros connacionales hacia el exterior.

⁸⁹ Idem, págs. 104 y 105.

⁹⁰ Idem, pág. 105.

⁹¹ Idem, pág. 106.

La insuficiencia del saldo favorable de la balanza comercial fue cubierta por los tres rubros compensadores de la cuenta corriente, los cuales registraron los siguientes saldos netos positivos: servicios por transformación, 1,267.5 mdd; viajeros 1,055.4 mdd y las transferencias, 1,001.5 mdd; los cuales en conjunto arrojaron un saldo neto positivo de 3,324.4 mdd. Con este monto se cubrieron los saldos netos negativos diferentes de los servicios factoriales, obteniéndose un remanente con el cual se integró en su totalidad el superávit en cuenta corriente.

d).- El Destino de las Importaciones.

Las importaciones de bienes de consumo se incrementaron 27 % con relación al año anterior y totalizaron 1,075 mdd; las de bienes intermedios sumaron 9,162 mdd, registrando un crecimiento del 17 %; en tanto que las compras externas de bienes de capital crecieron 25 % y totalizaron 3,223 mdd, de los cuales 2,319 mdd correspondieron al sector privado y 904 mdd al sector público.

C.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En 1985 la cuenta de capital arrojó un déficit de 1,526.7 mdd, el cual contrasta con el modesto superávit de 38.9 mdd registrado en 1984. Este saldo negativo estuvo determinado por la evolución de los siguientes rubros:

La balanza de capital a largo plazo registró un saldo neto positivo de 261.2 mdd, el cual representó una significativa reducción de 3,356 mdd (- 92.78 %), con relación al saldo neto también positivo observado en 1984; en tanto por la balanza de capital a corto plazo se obtuvo un saldo negativo de 1,787.9 mdd, monto que también disminuyó en 1,790.3 mdd (- 50.03 %), con relación al saldo negativo registrado el año inmediato anterior.

Los pasivos a largo plazo ascendieron a 601.7 mdd, monto que resultó inferior en 3,311.5 mdd (- 84.62 %) con relación al saldo también positivo registrado en año anterior. Asimismo, este resultado estuvo integrado por dos saldos positivos, 551.2 mdd, del sector bancario y 50.6 mdd del sector no bancario. El saldo del sector bancario sufrió una reducción de 922.9 mdd (- 62.61 %); y el del no bancario decreció de una manera aún mas acentuada, con 2,388.5 mdd (- 97.92 %); en ambos casos con relación a los montos observados el año anterior. "El déficit neto del endeudamiento estuvo a su vez determinado por una amortización neta de pasivos por parte del sector público y del privado, que excedió la disposición neta del sector financiero".⁹²

⁹² Idem, pág. 100.

El saldo del sector bancario estuvo integrado por los siguientes resultados: 928.8 mdd de la banca de desarrollo, cifra que resultó superior en 129 mdd (16.13 %); - 953.4 mdd, de la banca comercial, monto que representó un incremento negativo de 515.3 mdd (117.62 %); y 575.8 mdd del Banco de México, cifra que disminuyó en 536.6 mdd (- 48.24 %); en todos los casos con relación a las cifras observadas en 1984.

El saldo del sector no bancario a su vez estuvo determinado por los siguientes saldos: - 8.8 mdd del sector público no bancario (resultado de disposiciones por 1,977 mdd y amortizaciones por - 2,005.8 mdd); y 59.4 mdd del sector privado no bancario. El saldo del sector público del año anterior fue positivo, ascendiendo a 1,661.5 mdd; en tanto que el saldo del sector privado disminuyó en 718.2 mdd, (- 92.36 %) con relación al monto observado en 1984.

Asimismo, el saldo del sector privado estuvo integrado fundamentalmente por: nuevas inversiones extranjeras directas, que al ascender a 269.6 mdd, sufrieron un decremento de 273.8 mdd (- 50.39 %); reinversiones extranjeras directas por 231.8 mdd, las cuales crecieron ligeramente (7.66 %); y otros pasivos de empresas con participación extranjera con - 242.2 mdd y - 180 mdd de pasivos de otras empresas; todo ello con relación a las cifras registradas un año antes.

La balanza de capital a corto plazo estuvo integrada por pasivos por un monto de - 751.9 mdd, el cual representó una reducción de 1,220.1 mdd (- 61.87 %) con relación al saldo registrado en 1984; y en los activos se registró un saldo negativo de 1,036 mdd, el cual resultó inferior en 570.3 mdd (- 35.5 %), con relación al saldo observado el año inmediato anterior.

Los pasivos a corto plazo a su vez estuvieron integrados por 47.8 mdd del sector bancario y - 799.8 mdd del sector no bancario.

D.- FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA DE CAPITAL Y DEL SALDO NEGATIVO DE ERRORES Y OMISIONES.

En 1984, el superávit en cuenta corriente, ya muy disminuido con relación a los dos años anteriores, fue sensiblemente insuficiente para cubrir el déficit en cuenta de capital, al cual se tuvo que sumar un saldo negativo aún mayor registrado en errores y omisiones. Por lo anterior fue necesario utilizar reservas internacionales del Banco de México para cubrir la diferencia, tal como se indica a continuación:

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)	
	IMPORTES PARCIALES	TOTALES
Déficit en Cuenta de Capital	- 1,526.7	
Errores y Omisiones	- 2,133.5	
Saldo negativo total		- 3,660.2
Superávit en Cuenta Corriente	1,236.7	
Variación de la Reserva Bruta del Banco de México*	- 2,423.5	
Total de cuentas compensadoras		3,660.2
Saldo Final		0.0

* Incluye: compra-venta de oro y plata y ajustes por valoración.

E.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Las reservas brutas del Banco de México decrecieron en 2,328 mdd debido a:

- Las amortizaciones netas de deuda externa.
- La caída del superávit de la cuenta corriente.
- El saldo negativo registrado en el rubro de errores y omisiones.

8.1.4.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1986.

A.- EL CONTEXTO INTERNACIONAL Y LA ECONOMÍA NACIONAL.

No obstante que el precio del petróleo y las tasas de interés internacionales se redujeron, el crecimiento económico de los países desarrollados se debilitó; lo cual a su vez contribuyó a que la economía mundial perdiera vigor de manera más acentuada de lo previsto, y a que los precios de los productos primarios se redujeran.

En contraparte, los ingresos por exportaciones de bienes y servicios de los países en desarrollo disminuyeron de manera significativa, debido a los siguientes factores:

- El menor crecimiento alcanzado por los países industrializados.
- El deterioro del 16.8 % de los términos de intercambio de los países en desarrollo, lo cual se reflejó en una tendencia decreciente de los precios de los productos primarios.
- Las medidas proteccionistas de los países desarrollados.

Como fiel reflejo de esta situación, la economía nacional presentó las siguientes características:

- La producción nacional decreció.
- Prevalció una situación generalizada de restricción crediticia.
- La caída del precio internacional del petróleo generó una pérdida de ingresos para nuestro país de 8,460 mdd.
- La reducción de los ingresos fiscales, derivada de la caída del precio internacional del petróleo, originó desajustes fiscales mayores a los esperados.
- El tipo de cambio real del peso aumentó.

B.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1986 el saldo de la cuenta corriente regresa al estado natural y propio de un país subdesarrollado como el nuestro; en esta ocasión registra un déficit de 1,672.7 mdd; el cual contrasta con el superávit registrado el año inmediato anterior.

Este déficit se explica, en parte, por el descenso del valor de las exportaciones petroleras, el cual fue parcialmente compensado por la reducción de las importaciones y por un incremento de 2,847 mdd en las ventas no petroleras. De esta manera se retorna a los déficit persistentes en cuenta corriente y al financiamiento obligado, mediante la entrada de capitales del exterior, que se asientan como ingresos en la cuenta de capital.

Este déficit fue resultado de diversos factores, entre los cuales se pueden señalar los siguientes: el superávit de la balanza comercial se redujo substancialmente al pasar de 8,451.6 mdd de 1985 a 4,598.6 mdd en 1996, lo cual significó una caída de 3,853 mdd (- 45.59 %). Esta reducción tuvo lugar debido a que no obstante que las importaciones se redujeron en un 13.47 %, las exportaciones también decrecieron pero en el 26 %, es decir casi el doble de la reducción de las importaciones.

Adicionalmente a lo anterior, resultó que el superávit de la balanza comercial en esta ocasión sólo alcanzó a cubrir el 40.29 % del saldo neto de la balanza de los servicios factoriales, que constituyen el principal factor de desequilibrio de la cuenta corriente; a ello habría que agregar además, que los ingresos por concepto de transferencias disminuyeron 549.5 mdd, lo cual representó una caída substancial del 53.36 % con relación a la cifra registrada el año anterior.

Como un detalle más, conviene señalar que todos los rubros de los egresos decrecieron, aunque en diferentes porcentajes, con la sola excepción del renglón de utilidades reinvertidas del apartado de los egresos por servicios financieros factoriales.

a).- Ingresos.

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 24,170.2 mdd, cifra que reflejó una disminución de 6,604.2 mdd (- 21.46 %) con relación a la observada en 1985; lo cual se debió a la caída de las exportaciones petroleras en un 57 %, en tanto que las no petroleras crecieron 41 %.

Este resultado negativo estuvo determinado, en su mayor parte, por la evolución de los siguientes rubros:

las exportaciones de mercancías sumaron 16,031 mdd, cifra que implicó un retroceso de 5,632.8 mdd (- 26 %); los viajeros al interior generaron ingresos por 1,791.7 mdd, incrementándose en 72 mdd (4.19 %); los intereses relacionados con inversiones ascendieron a 1,462.5 mdd, reduciéndose en 359.2 mdd (-19.72 %); los servicios por transformación totalizaron 1,294.5 mdd, creciendo 27 mdd (2.13 %), y los ingresos por viajeros fronterizos al totalizar 1,197.9 mdd, se incrementaron en 17.3 mdd (1.46 %); todo ello con relación a los montos registrados en 1985.

"El precio promedio anual de la mezcla istmo-maya disminuyó 13.48 dólares al pasar de 25.35 dólares por barril en 1985 a 11.87 dólares en 1986. El volumen de exportación se redujo 10 por ciento para llegar a 1,288 millones de barriles diarios, y el valor de las ventas, que en 1986 sumó 5,580 mdd, cayó 58 por ciento. El valor en dólares de las exportaciones de otros productos petroleros (727 millones de dólares) descendió 50 por ciento..."⁹³

Las exportaciones no petroleras se incrementaron en un 41 % debido fundamentalmente al aumento del tipo de cambio real, a la contracción de la demanda interna, así como por la política comercial de fomento a la exportación instrumentada por el gobierno federal.

La industria maquiladora de exportación continuó creciendo, sin embargo, las divisas generadas por esta rama crecieron a una tasa inferior a la de los volúmenes de mercancías exportadas, debido a la disminución del valor en dólares del salario unitario. El personal ocupado por esta industria creció en alrededor de 50,000 plazas, por lo que a diciembre de 1985 daba empleo aproximadamente a 268,000 trabajadores.

b).- Egresos.

Los egresos por concepto de importación de mercancías y servicios ascendieron a 25,842.9 mdd, cifra que representó una reducción de 3,694.8 mdd (- 12.51 %) respecto a la registrada en el año inmediato anterior. Este resultado estuvo determinado fundamentalmente por el comportamiento de los rubros siguientes:

Las importaciones de mercancías generaron egresos por 11,432.4 mdd, cifra que se redujo en 1,779.8 mdd (- 13.47 %); los servicios no factoriales ascendieron a 4,879.5 mdd, decreciendo en 383.4 mdd (- 7.28 %); y los servicios factoriales totalizaron 9,516.3 mdd, lo cual implicó un retroceso de 1,518 mdd (- 13.76 %); todo ello con relación a los montos registrados en el año inmediato anterior.

Dentro de los egresos por concepto de servicios no factoriales sobresalen los siguientes rubros: los viajeros fronterizos, que al totalizar 1,557.9 mdd decrecieron 36.5 mdd (- 2.29 %); los otros servicios que ascendieron a 1,404 mdd, disminuyeron 207.5 mdd (- 12.88 %); y los transportes diversos al sumar 811.6 mdd, también retrocedieron, en este caso en 30.8 mdd (- 3.66 %); todo ello respecto a los montos registrados en 1985.

⁹³ Banco de México, Informe Anual 1986, págs. 112 y 113.

En tanto que los servicios financieros que alcanzaron la suma de 9,296.7 mdd, representaron el 97.69 % del total de los servicios factoriales, y registraron una disminución de 1,515.4 mdd, (- 14.01 %) con relación al monto observado en 1985. Asimismo, dentro de los servicios financieros mencionados, los intereses llegaron a representar el 89.73 % de los mismos; los cuales al ascender a 8,342.1 mdd, disminuyeron en 1,813.8 mdd (- 17.86 %) respecto a la cifra del año inmediato anterior. De estos intereses cubiertos al exterior, 3,092.4 mdd correspondieron al sector bancario y 5,249.7 mdd al sector no bancario.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En 1986, por quinto año consecutivo, se logró un superávit en la balanza comercial que ascendió a 4,598.6 mdd, cifra que resultó sensiblemente inferior a la del año inmediato anterior en 3,853 mdd, (-45.59 %). Este saldo es resultado de las disminuciones de las importaciones en un 13.47 %, aunado al decremento de las exportaciones en un 26 %.

Sin embargo, este saldo favorable de la balanza comercial sólo alcanzó a cubrir el 40.29 % del saldo negativo de la balanza de servicios factoriales que constituye el principal factor de desequilibrio de la cuenta corriente. Es más, si al superávit de la balanza comercial le agregamos los saldos favorables de los únicos tres renglones compensatorios de la cuenta corriente, los cuales son los siguientes: servicios por transformación con 1,294.5 mdd; viajeros neto con 1,171.5 mdd y transferencias netas con 465.6 mdd, obtendremos una suma total de 7,530.2 mdd, cifra que sólo alcanza a cubrir el 97.78 % del saldo neto negativo de los servicios factoriales. Estas cifras no hacen sino reflejar que incluso estos tres últimos rubros han perdido de manera importante su capacidad de compensación demostrada durante muchos años.

Con relación a la política comercial instrumentada por el Gobierno Federal, el Banco de México señala lo siguiente:

“Durante 1986 continuó el proceso de racionalización de la protección mediante la sustitución de permisos previos de importación por aranceles que se había iniciado a mediados de 1985. Al uso más intensivo del arancel se añadió el inicio de un programa de desgravación, la eliminación de algunos precios oficiales y la reglamentación contra prácticas desleales en el comercio exterior...”

“En lo que se refiere al permiso previo de importación, al inicio del año había 839 fracciones controladas que representaban 10.4 por ciento del número total de fracciones y 35.1 por ciento de las importaciones realizadas en 1985. En el transcurso de 1986 el número de fracciones controladas se redujo a 638. La mayor parte de la liberalización se hizo efectiva a principios de noviembre, y a mediados de agosto se abrogaron las disposiciones que regían para las fracciones controladas de negativa automática. De esta manera, el porcentaje de la importación bajo control descendió a 30.9 por ciento, y el porcentaje que la producción protegida con permisos previos representa del valor total de la producción de bienes comerciables y del gasto en bienes comerciables de uso final disminuyó a 50 y 65 por ciento, respectivamente.”⁹⁴

d).- El Destino de las Importaciones.

Las importaciones de bienes de consumo ascendieron a 846 mdd, disminuyendo 22 % con respecto a 1985. Las adquisiciones externas de bienes intermedios totalizaron 7,632 mdd, cifra que resultó 15 % menor a la observada el año anterior. De ese total, las importaciones de insumos del sector público cayeron 31 % y las del sector privado 7 %, sumando éstas últimas 5,621 mdd. En tanto que las importaciones de bienes de capital, que alcanzaron los 2,954 mdd, se redujeron 7 % con relación al año anterior, lo cual fue resultado de un aumento del 2 % registrado en las compras externas del sector público y de una reducción del 10 % del sector privado.

C.- LA CUENTA DE CAPITAL.

Durante 1986 por cuenta de capital se obtuvo un superávit de 1,836.8 mdd, el cual se compara favorablemente con el déficit por 1,526.7 mdd registrado el año inmediato anterior. Este saldo favorable estuvo determinado por la evolución de los siguientes rubros:

La balanza de capital a largo plazo arrojó un saldo neto positivo de 1,145.8 mdd, el cual superó con 884.6 mdd (338.67 %) la cifra registrada en 1985; en tanto que en la balanza de capital a corto plazo se registró un saldo neto también positivo de 691 mdd, cifra que contrasta con el saldo neto negativo de 1,787.9 mdd observado el año inmediato anterior.

⁹⁴ Idem, pág. 116.

Los pasivos a largo plazo ascendieron a 1,874 mdd, cifra que registró un crecimiento de 1,273.3 mdd (211.62 %) con relación al monto observado el año inmediato anterior. Así mismo, este resultado estuvo integrado principalmente por dos saldos positivos: 1,241.1 mdd del sector bancario y 996.1 mdd del sector no bancario. El saldo del sector bancario se incrementó en 689.9 mdd (125.16 %); y el del sector no bancario también creció, pero 945.5 mdd (1,868.58 %); en ambos casos con relación a las cifras registradas en 1985.

El saldo del sector bancario estuvo integrado por los siguientes montos: 1,173.1 mdd de la banca de desarrollo, cifra que se incrementó en 244.3 mdd (26.3 %); - 646.2 mdd de la banca comercial, monto que sufrió un decremento de 307.2 mdd (- 32.22 %); y 714.2 mdd del Banco de México, cifra que creció en 138.4 mdd (24.04 %); todo ello con relación a las cifras registradas el año inmediato anterior.

El saldo del sector no bancario a su vez estuvo integrado por los siguientes montos: - 56.3 mdd del sector público (resultado de 1,362.5 mdd de disposiciones y - 1,418.8 mdd de amortizaciones), y 1,052.4 mdd del sector privado. El saldo del sector público se incrementó en 47.5 mdd (539.77 %), y el privado también creció en 993 mdd (1,671.72 %), en ambos casos con respecto a las cifras registradas en 1985.

Asimismo, el saldo del sector privado no bancario estuvo integrado fundamentalmente por: las nuevas inversiones extranjeras directas que al ascender a 944 mdd se incrementaron en 674.4 mdd (250.15 %); las reinversiones extranjeras directas que al sumar 587.1 mdd crecieron en 355.3 mdd (153.28 %); los otros pasivos de las empresas con participación extranjera que registraron un saldo negativo de 290.3 mdd, resultaron superiores en - 48.1 mdd (- 19.86 %); y los pasivos de otras empresas, al sumar - 179.2 mdd retrocedieron marginalmente; todo ello con relación a los montos observados el año inmediato anterior.

La balanza de capital a corto plazo estuvo integrada por pasivos con un monto de - 203.7 mdd, cifra que registró una reducción de 548.2 mdd (-72.91 %) con relación a la observada el año anterior; y por activos que ascendieron a 894.7 mdd, monto que sufrió una disminución de 141.3 mdd (- 13.64 %), con respecto al registrado en 1985.

Los pasivos a corto plazo a su vez se integraron con 54.5 mdd del sector bancario y - 258.3 mdd del sector no bancario.

D.- FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL CRECIMIENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

En 1986 se retornó a la situación típica de los países subdesarrollados de financiar el déficit en cuenta corriente mediante la entrada de capitales del exterior, en la forma de créditos o inversión extranjera. En esta ocasión el superávit en cuenta de capital fue más que suficiente para cubrir por sí solo el déficit mencionado; sin embargo, al agregarse un saldo positivo de errores y omisiones (que seguramente incluye la entrada de capitales no registrados); se integró un monto mayor que se utilizó para incrementar las reservas internacionales del Banco de México, tal como se muestra a continuación:

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Superávit en Cuenta de Capital	1,836.8
Saldo Positivo de Errores y Omisiones	438.7
Total de los saldos positivos	2,275.5
Déficit en Cuenta Corriente	-1,672.7
Variación de las Reservas Brutas del Banco de México.*	602.8

* Incluye: compra-venta de oro y plata y ajustes por valoración.

D.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Las reservas internacionales del Banco de México crecieron 602.8 mdd, debido al aumento de las exportaciones no petroleras, a la caída de las importaciones, al efecto combinado de la última reestructuración de la deuda pública externa y de la reducción de las tasas de interés internacionales; así como por la disminución de los activos de mexicanos sobre el exterior y al aumento del financiamiento neto recibido del exterior.

No obstante lo anterior, durante los primeros meses de 1986, dichas reservas internacionales registraron una caída de 1,879 mdd, situación que se revirtió a partir de septiembre, alcanzándose una acumulación total de 6,970 mdd al 31 de diciembre del año; lo cual a su vez fue posible gracias a: la mejoría de la balanza comercial, la repatriación de capitales a partir del mes de septiembre y a la recepción de créditos modestos recibidos del exterior.

8.1.5.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1987.

A.- LA POLÍTICA ECONÓMICA Y LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA NACIONAL

El acentuado desajuste externo afrontado por la economía nacional, en 1986, obligó al Gobierno Federal a permitir o instrumentar las siguientes situaciones:

- Permitir el incremento de las tasas reales de interés, en función de la demanda de los recursos requeridos para financiar el aumento del déficit público, generado por la caída de los ingresos petroleros.
- Acelerar el deslizamiento del tipo de cambio, para contribuir a lograr el equilibrio del mercado de divisas sin la constante intervención del Banco de México como vendedor de moneda extranjera.
- La tasa de depreciación del tipo de cambio controlado, que en 1985 había sido del 93 %, en 1986 ascendió a 148 %.
- El crecimiento de la inflación redujo la tasa de interés real promedio devengado por la deuda pública interna.
- De julio de 1985 a diciembre de 1986, el tipo de cambio controlado aumentó 305 %, en tanto que el Índice Nacional de Precios al Consumidor tan sólo se había incrementado 165 %.⁹⁵

Según cifras del INEGI, el valor del PIB, a precios constantes, se redujo 4 % en 1986 y creció 1.4 % en 1987, debido a los siguientes factores:

- El ingreso real se incrementó debido a una mejoría del 10.6 % de los términos de intercambio.
- La tendencia decreciente del tipo de cambio real, con relación a 1986 y principios de 1987, redujo el costo relativo de los insumos importados y estimuló el gasto privado.

⁹⁵ "... Difícilmente puede mantenerse un rezago tan considerable de los precios internos respecto al tipo de cambio, pues la devaluación cambiaria aumenta los precios a través de canales muy variados, los cuales, además, se refuerzan mutuamente. En primer lugar, suben los costos de los insumos y de los bienes de consumo importados, los precios de los bienes y servicios nacionales que compiten con las importaciones, y los precios internos de los bienes y servicios exportados y exportables. Más tarde suben también los precios de los bienes y servicios no comerciables, conforme su atraso origina un aumento de la demanda de esos bienes y servicios, la cual tiende a nivelar sus precios con los de los bienes comerciables." Banco de México, Informe Anual 1987, pág. 18.

- La reactivación de la intermediación financiera registrada durante los primeros tres trimestres del año.
- El importante crecimiento de las exportaciones.

Por otra parte, el superávit primario del sector público, esto es, la diferencia entre sus ingresos y sus egresos por conceptos distintos de intereses, alcanzó el 4.9 % del PIB. En tanto que los requerimientos financieros del sector público que en 1986 representaron el 16 % del PIB, en 1987 se mantuvieron en el 15.8 % de ese mismo indicador. Sin embargo, los pagos reales de interés sobre la deuda pública interna decrecieron 0.8 % del PIB, debido a que: la tasa de interés real promedio ponderada pagada sobre dicha deuda, denominada en moneda nacional, disminuyó de 6.3 a 4.7 %; y a que la proporción de esa deuda en moneda nacional, con relación al PIB, pasó de 1986 a 1987 del 18.3 % al 17.1 %.

No obstante lo anterior, en el mes de septiembre la captación institucional de recursos empezó a deteriorarse; adicionalmente a ello, el 19 de octubre se registró una brusca caída de las bolsas de valores de México y otros países."...Este colapso causó gran inquietud entre los inversionistas, y entre quienes pensaron que la crisis financiera surgida en el mundo industrializado, particularmente en los Estados Unidos, podría provocar una recesión que, al hacer más difíciles nuestras exportaciones, ocasionaría dificultades de balanza de pagos para México. Esta incertidumbre, quizá reforzada por rumores infundados, pero ampliamente difundidos, de que el peso mexicano estaba sobrevaluado, condujo a una mayor demanda de moneda extranjera en el mercado libre..."

"El 19 de noviembre el Banco de México se retiró del mercado libre de divisas, ante el peligro de que mantener el tipo de cambio libre al nivel del controlado se tradujera en un drenaje inútil de las reservas del país. El tipo de cambio libre se elevó de inmediato 32.8 por ciento, pero en el transcurso de las siguientes semanas se redujo hasta un nivel cercano a los 2,225 pesos por dólar, 30.9 por ciento superior al observado el 17 de noviembre".⁹⁶ El mismo Banco de México agrega lo siguiente:

"A pesar del aumento en las tasas nominales de interés, en las últimas semanas de noviembre y en las primeras de diciembre la demanda de dólares con fines de especulación siguió siendo muy elevada porque al producirse en un ambiente de rápido crecimiento de los precios, la depreciación del tipo de cambio libre agudizó aún más las expectativas inflacionarias del público. Por consiguiente, la posibilidad de estabilizar el mercado cambiario rápidamente y a un costo razonable desapareció, y - ... - la estrategia de ajuste gradual que había venido aplicándose para reducir la inflación se volvió impracticable".

⁹⁶ Idem, pág. 26.

... ..

“Estas limitaciones a la política de ajuste gradual, junto con el deterioro en los términos de intercambio respecto de la situación que tenían al principio de la presente década, el escaso dinamismo del ahorro financiero interno en años recientes - factor que redujo la disponibilidad de recursos para financiar el déficit - y la falta de crédito externo neto, dificultaron cada vez más el control de la inflación...”⁹⁷

En estas condiciones, resultaba urgente diseñar una estrategia que combatiera de manera radical las raíces estructurales de la inflación. Para ello se decidió instrumentar un programa de deslizamiento concertado de precios, para que éstos últimos se ajustaran en forma coordinada y a tasas decrecientes. Sin embargo, su puesta en práctica requería corregir previamente la estructura de los precios relativos y sanear las finanzas públicas; por ello:

“Al comenzar diciembre de 1987, se había acumulado un severo rezago de los precios y las tarifas del sector público, ya que mientras el Índice Nacional de Precios al Consumidor se había incrementado 125.8 por ciento en los primeros once meses del año, los precios de la gasolina y de la energía eléctrica residencial - por citar dos casos de importancia cuantitativa -, habían aumentado únicamente 72 y 65 por ciento, respectivamente. Esta situación - ... - ocasionó durante 1987 una pérdida real de ingresos de cerca de 1.5 puntos porcentuales del PIB respecto a lo programado.”⁹⁸

Para corregir esta situación, el 16 de diciembre de 1987, a propuesta del Gobierno Federal, los diversos sectores de la sociedad suscribieron el llamado “Pacto de Solidaridad Económica”, el cual tenía como objetivo fundamental, abatir la inflación e incluía cuatro puntos esenciales:

- El saneamiento de las finanzas públicas para mejorar el superávit primario del sector público.
- Medidas de restricción crediticia para atenuar la demanda agregada.
- Establecer una mayor apertura comercial de la economía nacional, con el fin de fortalecer la estructura del aparato productivo y propiciar que los precios internacionales ejerzan su función reguladora en el mercado interno.

⁹⁷ Idem, págs 27 y 29.

⁹⁸ Idem, pág. 30. El índice nacional de precios al consumidor a diciembre de 1987 ascendió a 159.2 %, en tanto que durante el año anterior había crecido 105.5 %, y la devaluación del tipo de cambio controlado se había incrementado 148 %.

- Detener el incremento acelerado de los precios, mediante compromisos concertados entre los distintos sectores sociales.

Previo a la firma de dicho Pacto, se anunciaron los aumentos de los precios y tarifas de diversos bienes y servicios del sector público, los cuales entrarían en vigor a partir del 16 de diciembre.

B.- LA CUENTA CORRIENTE.

Después de que en 1986 se rompiera un periodo de tres años consecutivos de saldos positivos en cuenta corriente; en 1987 nuevamente se obtiene otro superávit en dicha cuenta, en esta ocasión por 3,966.5 mdd; cifra que contrasta favorablemente con el déficit registrado el año anterior por 1,672.7 mdd. Este superávit conjuntamente con el saldo positivo de errores y omisiones, cubrieron holgadamente el déficit en cuenta de capital, obteniéndose un remanente considerable con el cual se incrementaron las reservas oficiales netas hasta por 6,100.4 mdd, cifra récord en la historia de la balanza de pagos de nuestro país.

Según el Banco de México, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un saldo neto positivo gracias a la mejoría de los balances primario y operacional alcanzados por el sector público; así como por la elevación de los términos de intercambio internacional; y señala que:

“En 1987 se empezaron a recoger los frutos de la apertura comercial, pues gracias en buena medida al fácil acceso a insumos de precio y calidad internacionales, la participación de las exportaciones en el PIB alcanzó el nivel más elevado de la historia reciente (15.1 por ciento).”⁹⁹

Este superávit estuvo determinado fundamentalmente, por los siguientes factores: el superávit logrado en la balanza comercial, que se incrementó en un 83.39 % con relación al saldo favorable del año anterior, fue más que suficiente para cubrir el saldo neto negativo de los servicios factoriales que constituye el principal factor de desequilibrio de la cuenta corriente; también coadyuvaron en la consecución de este resultado, los rubros compensadores de servicios por transformación, viajeros al interior y las transferencias, los cuales crecieron 23.45 %, 26.94 % y 38.85 %, respectivamente, con relación a los montos registrados en 1986.

⁹⁹ Idem, pág. 20.

Adicionalmente, es preciso observar que todos los rubros de los ingresos se incrementaron, en su mayoría, de manera importante; por lo cual también contribuyeron en la integración del superávit en cuenta corriente; sobre todo considerando que los renglones de los egresos aumentaron en porcentajes inferiores o decrecieron.

a).- Ingresos.

Los ingresos totales generados por las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 30,568.6 mdd, superando por 6,398.4 mdd (26.47 %) al monto registrado en 1986. Este saldo estuvo determinado, en su mayor parte, por la evolución de los siguientes rubros:

Las exportaciones de mercancías ascendieron a 20,656.2 mdd, resultando superiores en 4,625.2 mdd (28.85 %), las petroleras aumentaron 37 % y las manufacturas 29 %; los viajeros al interior generaron ingresos por 2,274.4 mdd, monto que se incrementó en 482.7 mdd (26.94 %); los intereses de los servicios factoriales totalizaron 1,888.1 mdd, con lo cual registraron un crecimiento de 425.6 mdd (29.1 %), y los servicios por transformación que sumaron 1,598.1 mdd, crecieron 303.6 mdd (23.45 %); todo ello respecto a los montos registrados el año inmediato anterior.

"El repunte de los precios del petróleo en agosto de 1986 - ... - continuó hasta julio de 1987 cuando alcanzó su nivel más alto (18.04 dólares por barril). Posteriormente los precios del petróleo mostraron una tendencia errática a la baja. Como resultado, el precio de la mezcla mexicana alcanzó un promedio de 16.04 dólares en el año, 35 por ciento superior (4.20 dólares) al de 1986. El volumen exportado aumentó 4.4 por ciento, al pasar de 1,288 millones de barriles diarios en 1986 a 1,345 en 1987. La combinación del aumento en precio y volumen resultó en un incremento de 41 por ciento en el valor de las ventas que sumaron 7.9 mmd.

... ..

"Las ventas externas de productos no petroleros crecieron por segundo año consecutivo y alcanzaron un monto sin precedente de 12 mmd, cifra 24 por ciento superior a la del año anterior..."¹⁰⁰ Dentro de este grupo, las exportaciones de manufacturas crecieron 39 % en valor en 1987 y sumaron 9.9 mmd. La participación de este rubro en la exportación total pasó de 44 % en 1986 a 48 % en 1987.

¹⁰⁰ Idem, págs. 122 y 123.

En tanto que las exportaciones de productos agropecuarios redujeron su valor en un 26 %, debido fundamentalmente a la caída de los precios internacionales de los productos primarios de exportación.

El crecimiento de los ingresos por concepto de servicios de transformación se explica por el aumento de la inversión registrado en esta rama, así como por la disminución en el ritmo del desliz cambiario que incidió en un menor deterioro del valor del salario unitario expresado en dólares. En este año esta industria generó 60,000 nuevas plazas, alcanzando al cierre del año un total de 328,000 trabajadores empleados.

b).- Egresos.

Las importaciones de mercancías y servicios generaron egresos por un monto total de 26,602.1 mdd, incrementándose en 759.2 mdd (2.94 %) con respecto a la cifra observada el año inmediato anterior. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por el comportamiento de los siguientes renglones:

Los egresos por importaciones de mercancías totalizaron 12,222.9 mdd, registrando un crecimiento de 790.5 mdd (6.91 %); los servicios no factoriales que ascendieron a 5,011.1 mdd, se incrementaron en 131.6 mdd (2.7 %); y los servicios factoriales que sumaron 9,349.9 mdd, registraron en cambio una disminución de 166.4 mdd (-1.75 %); todo ello con relación a los montos observados en 1986.

Entre los egresos por servicios no factoriales sobresalen los siguientes: los viajeros fronterizos ascendieron a 1,581.5 mdd registrando un crecimiento marginal del 1.51 %; los otros servicios no factoriales totalizaron 1,307.5 mdd, resultando inferiores en 96.5 mdd (-6.87 %) y los transportes diversos al ascender a 800 mdd, también arrojaron una disminución marginal del 1.43 %; todo ello con respecto a los montos observados el año inmediato anterior.

En tanto que los servicios financieros que ascendieron a 9,083.8 mdd, representaron el 97.15 % de los servicios factoriales, no obstante que se redujeron en 212.9 mdd (-2.29 %) con relación al monto observado el año anterior. A su vez, los intereses constituyeron el 89.13 % de los servicios financieros, y al totalizar 8,096.7 mdd registraron un retroceso de 245.4 mdd (-2.94 %), con relación al monto del año anterior. Del total de estos intereses cubiertos al exterior, 3,169.7 mdd correspondieron al sector bancario y 4,927 mdd al sector no bancario.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En 1987, por sexto año consecutivo, se registró un superávit en la balanza comercial, en este caso de 8,433.3 mdd, cifra que resultó sensiblemente superior al saldo favorable del año anterior, incrementándose en 3,834.7 mdd (83.39 %). Este saldo se debió fundamentalmente a que las exportaciones de mercancías crecieron 28.85 % y las importaciones lo hicieron sólo en un 6.91 %, en ambos casos con relación a los montos observados en 1986.

Este superávit de la balanza comercial fue más que suficiente para compensar el saldo negativo de la balanza de servicios factoriales, el cual ascendió a 7,062.1 mdd. El remanente así obtenido, que teóricamente formó parte del superávit en cuenta corriente, representó el 34.57 % de éste último.

Los rubros compensadores de la cuenta corriente registraron los siguientes saldos netos positivos: 1,598.1 mdd de servicios por transformación, 1490.2 mdd de viajeros y 648.7 mdd por concepto de transferencias; sumando en conjunto 3,737 mdd, con los cuales compensaron los saldos netos negativos diferentes de los servicios factoriales y aportaron casi dos terceras partes del total del superávit en cuenta corriente.

El superávit registrado en la balanza turística es resultado del aumento anual del 27 % del turismo receptivo. El número de visitantes ascendió a 5.4 millones de personas, lo cual representó un crecimiento del 17 % anual; y su gasto promedio se incrementó 8.6 %, lográndose un ingreso neto de divisas por 1,490.2 mdd, cifra que constituye la más alta registrada en la historia del país.

Durante 1987 se intensificó la desgravación arancelaria. "...El 15 de diciembre de 1987 se estableció un arancel máximo de 20 por ciento; se eliminó la totalidad de los 960 precios oficiales vigentes al 31 de diciembre de 1986; se eximió del requisito de permiso de importación a 334 fracciones, y se impuso el mismo a otras 25, por lo que al cierre de 1987 sólo quedaban 329 fracciones sujetas a control..."¹⁰¹

d).- El Destino de las Importaciones.

Las importaciones del sector público disminuyeron 17 %, en tanto que las del sector privado se incrementaron 17 % debido a que: una mayor parte de la producción manufacturera se destinó al mercado externo, a la mayor apertura comercial, así como a la reactivación de la demanda interna, registrada a partir del mes de abril.

¹⁰¹ Idem, pág. 127.

Las importaciones de bienes de consumo se redujeron 9 % debido fundamentalmente a que las compras externas del sector público decrecieron 29 %.

Las importaciones de bienes intermedios, que representan la mayor cuantía de las compras externas, crecieron 16 %; y dentro de éstas las correspondientes al sector privado se incrementaron 26 %, debido al uso del régimen temporal de importación que se utiliza con fines de reexportación; en tanto que las correspondientes al sector público descendieron 14 %. Las importaciones de bienes de capital crecieron 14 %.

C.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En 1987 se registró un déficit en cuenta de capital de 575.8 mdd, el cual se compara desfavorablemente con el superávit logrado el año anterior por 1,836.8 mdd. Este saldo negativo estuvo determinado por el comportamiento de los siguientes rubros:

La balanza de capital a largo plazo arrojó un saldo neto positivo de 4,472.4 mdd, el cual representó un crecimiento substancial de 3,326.6 mdd (290.33 %), con relación al saldo observado en 1986; en tanto que la balanza de capital a corto plazo registró un saldo neto negativo por 5,048.2 mdd, el cual resultó sumamente desfavorable si se compara con el saldo positivo de 691 mdd logrado un año antes.

A su vez, los pasivos a largo plazo sumaron 5,055.2 mdd, cifra que implicó un crecimiento importante de 3,181.2 mdd (169.75 %) con relación a la observada el año anterior. Asimismo, este saldo estuvo integrado por las siguientes cifras: 546.5 mdd del sector bancario, 5,958.4 mdd del sector no bancario y - 1,449.6 mdd por concepto de redocumentaciones; el saldo del sector bancario se redujo en 694.6 mdd (- 55.97 %), el saldo del sector no bancario se incrementó substancialmente, con 4,962.3 mdd (498.17 %); y las redocumentaciones se incrementaron también de manera importante, con un monto de - 1,086.4 mdd (-299.12 %), en todos los casos respecto a las cifras registradas en 1986.

En tanto que los activos a largo plazo registraron un saldo negativo de 582.8 mdd, que implicó una disminución de 145.4 mdd (- 19.97 %) con relación a la cifra observada un año antes.

A su vez el saldo del sector bancario estuvo integrado por los siguientes resultados: 77.3 mdd de la banca de desarrollo, los cuales se redujeron 1,095.8 mdd (-93.41%); 428.1 mdd del Banco de México, cifra que resultó inferior en 286.1 mdd (-40.06 %); y 41.1 mdd de la banca comercial (el saldo del año anterior fue desfavorable por - 646.2 mdd); todo ello con relación a las cifras registradas durante 1986.

Por otra parte, el saldo del sector no bancario estuvo determinado fundamentalmente por los siguientes montos: 4,996.6 mdd del sector público, que se comparan favorablemente con el saldo negativo del año anterior de 56.3 mdd; y 961.8 mdd del sector privado, que se redujeron en 90.6 mdd (- 8.61 %) con relación a la cifra registrada en 1986.

El saldo del sector público no bancario, a su vez, fue resultado de disposiciones por 6,689.9 mdd, las cuales se incrementaron en 5,327.4 mdd (391 %); y amortizaciones por - 1,693.3 mdd, cifra que resultó superior en 274.5 mdd (19.35 %); en ambos casos con relación a las cifras observadas el año inmediato anterior.

En contraparte; el saldo del sector privado no bancario estuvo determinado por los siguientes resultados: las nuevas inversiones extranjeras directas ascendieron a 2,910.9 mdd, cifra que se incrementó en 1,966.9 mdd (208.36 %); las reinversiones extranjeras directas totalizaron 481.4 mdd, reduciéndose en 105.7 mdd (-18 %); las cuentas con la matriz sumaron - 144.7 mdd, creciendo en 135.6 mdd (149 %); los otros pasivos de empresas con participación extranjera generaron egresos por - 1,661.9 mdd, registrando un incremento substancial de - 1,371.6 mdd (472.48 %); y los pasivos de otras empresas originaron salidas de divisas por 623.9 mdd, resultando superior con 444.7 mdd (248.16 %); en todos lo casos con respecto a los montos observados durante 1986.

La balanza de capital a corto plazo estuvo integrada por pasivos, con un monto de - 833.3 mdd, el cual representó un crecimiento de 629.6 mdd (309.08 %) con relación al observado en 1986; y activos por - 4,214.9 mdd, saldo que contrasta desfavorablemente con el resultado positivo de 894.7 mdd, registrado un año antes.

Los pasivos a corto plazo a su vez estuvieron integrados por 248.2 mdd del sector bancario y - 1,081.6 mdd del sector no bancario.

D.- FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL CRECIMIENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

En esta ocasión, después de una racha de tres años consecutivos de haberse logrado superávit en cuenta corriente, misma que fue interrumpida en 1986, en este año se vuelve a obtener un importante superávit en cuenta corriente de casi 4,000 mdd, el cual aunado a un saldo positivo, también importante, del rubro de errores y omisiones; sirvió para más que compensar el déficit registrado en cuenta de capital, e incrementar de manera significativa las reservas oficiales del Banco de México, de tal forma que se logró una cifra que no había sido alcanzada hasta entonces en la historia de la balanza de pagos de México; tal como se muestra a continuación:

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Superávit en Cuenta Corriente	3,966.5
Saldo Positivo de Errores y Omisiones	2,709.7
Total de saldos positivos	6,676.2
Déficit en Cuenta de Capital	- 575.8
Variación de la Reserva Bruta del Banco de México.*	6,100.4

* Incluye: compra-venta de oro y plata y ajustes por valoración.

E.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Las reservas internacionales del banco central registraron un crecimiento sin precedentes de 6,100.4 mdd, alcanzando al 31 de diciembre de 1987 un monto total de 13,715 mdd; lo cual fue posible gracias al crecimiento de las exportaciones de mercancías y de los servicios por transformación, al saldo superávitario de la balanza turística, a la inversión extranjera directa y al financiamiento neto externo recibido por el sector público.

8.1.6.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1988.

A.- LA POLÍTICA ECONÓMICA Y LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA NACIONAL

El Pacto de Solidaridad Económica que entró en vigor el 16 de diciembre de 1987, y que se revisó en 5 ocasiones en 1988, en los meses de febrero, marzo, mayo, agosto y octubre, orientó de manera importante la economía nacional; la cual se vio afectada por un contexto internacional cada vez más desfavorable y, en lo interno, por condiciones climatológicas adversas, que incluyeron sequías y ciclones. Las principales medidas de política económica instrumentadas fueron las siguientes:

- El saneamiento de las finanzas públicas.
- Una acentuada restricción crediticia.
- Una fijación virtual del tipo de cambio.
- La acentuación de la apertura comercial con relación al exterior.
- La concertación con los diversos sectores sociales para la permanencia del PSE.

Los cuatro lineamientos esenciales del PSE se mantuvieron vigentes durante todo el año, aunque el objetivo fundamental fue el de lograr un estricto saneamiento de las finanzas del sector público, el cual se apoyó con una política monetaria restrictiva, la concertación social y una mayor apertura comercial.

“Se determinó que el gasto programable y los ingresos presupuestales alcanzaran, respectivamente, montos equivalentes al 18.9 y 29.8 por ciento del PIB. Los ingresos se lograrían, entre otras medidas, con un ajuste en los precios y tarifas del sector público suficiente para recuperar el rezago acumulado durante 1987 y para alcanzar un nivel real adecuado. A ello se sumarían la desaparición de algunos certificados de promoción fiscal, la remoción de ciertos subsidios en la utilización de energéticos por la industria y un ajuste en los derechos y aprovechamientos.”¹⁰²

Asimismo, se aceleró el proceso de desincorporación de empresas no prioritarias y no estratégicas del sector público, para continuar la transformación estructural y alcanzar la meta programada para el superávit primario del sector público. Adicionalmente se consideró necesario también elevar la captación institucional del ahorro interno, profundizar la apertura comercial con el exterior (acelerando la sustitución de permisos previos de importación por aranceles, y reducir éstos últimos, a fin de fortalecer la disciplina de la competencia externa sobre los precios de los productos nacionales). Estas medidas de política económica tenían como objetivos fundamentales, los siguientes:

- Disminuir los controles administrativos directos sobre los precios internos; según se dijo, por las distorsiones y rigideces que con el tiempo tienden a provocar.
- Fortalecer la eficacia del tipo de cambio en la regulación de los precios internos.
- Continuar el proceso de transformación estructural, para consolidar la competitividad internacional del aparato productivo.

“Durante la segunda etapa del PSE, que se iniciaría en marzo, los salarios mínimos, así como los precios de una canasta básica definida por los sectores firmantes del pacto, que incluiría los precios y tarifas del sector público, deberían revisarse con la mira de inducir una disminución persistente en la inflación. Todo ello sin perjuicio de las revisiones anuales de los salarios contractuales. Esta estrategia salarial, combinada con una política de estabilidad cambiaria apoyada tanto en la restricción crediticia y fiscal, como en las elevadas reservas del instituto central, con la disciplina ejercida sobre los precios internos por una mayor competencia externa y con una estructura apropiada de precios relativos, propiciaría que los diversos sectores de la economía fijaran sus precios en un contexto de expectativas inflacionarias rápidamente decrecientes.”¹⁰³

¹⁰² Banco de México, Informe Anual 1988, págs. 19 y 20.

¹⁰³ Idem, pág. 22.

Fue así como el nivel de los precios y tarifas del sector público, los salarios mínimos y el tipo de cambio del peso mantuvieron niveles fijos en las cinco revisiones del Pacto, a lo largo del resto del año.

Según el Banco de México, el objetivo central de la política económica instrumentada en 1988 fue el de "reducir rápidamente la inflación, sin frenar el ritmo de la actividad productiva"; lo cual se logró, de alguna manera, puesto que la inflación anual fue la más baja registrada desde 1982; y la producción nacional creció aunque modestamente.

Las condiciones externas fueron muy adversas y se deterioraron en el transcurso del año. Entre dichos factores sobresalen los siguientes:

- Nula disponibilidad de capitales externos.
- Crecimiento de las tasas de interés internacionales.
- Deterioro de los términos de intercambio, debido a la caída del precio internacional del petróleo crudo y al incremento de los precios externos de los granos y otras mercancías importadas.

Los requerimientos totales de financiamiento de la economía nacional superaron ampliamente las disponibilidades del ahorro interno, debido a que las demandas crediticias del sector privado crecieron de manera imprevista y las necesidades financieras del sector público se incrementaron debido a la elevación de las tasas de interés internacionales. Esta situación se afrontó mediante la disminución de las reservas internacionales del Banco de México, a partir del mes de mayo.

"...El estancamiento de la captación financiera en términos reales, y el aumento simultáneo de la demanda de crédito, tanto público como privado, provocó que las tasas de interés reales alcanzaran y se mantuvieran en niveles extremadamente elevados..."¹⁰⁴

¹⁰⁴ Idem, pág. 32.

“Como resultado del aumento en las tasas reales de interés, el costo promedio real de la deuda pública en moneda nacional se elevó de - 4.0 por ciento en 1987 a 33.4 por ciento en 1988, y los correspondientes pagos por intereses reales aumentaron de -0.7 a 7.0 por ciento del PIB... Todo lo anterior provocó que, a pesar del aumento del superávit primario como proporción del PIB, el llamado balance operacional del sector público pasara de un superávit de 2.1 por ciento del PIB en 1987 a un déficit de 3.5 por ciento en 1988. En cambio, como reflejo de la pronunciada caída en las tasas nominales de interés que acompañó a la disminución en la inflación, el déficit financiero devengado del sector público descendió de 16.6 a 13.0 por ciento del PIB.”¹⁰⁵

En este contexto, las características predominantes de la economía fueron las siguientes:

- Un rápido descenso de la inflación.
- Un crecimiento del 1.1 % del PIB a precios constantes con año base 1980.
- Un importante crecimiento de las exportaciones no petroleras.
- El abaratamiento de los insumos importados debido a la disminución del tipo de cambio real y a la desgravación arancelaria.

B.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1988 se retorna a la situación normal de déficit crónicos y persistentes en cuenta corriente, **con lo cual seguramente 1987 habrá sido el último año del siglo XX en el que nuestro país habría logrado alcanzar superávit en dicha cuenta.** En esta ocasión el déficit ascendió a 2,442.6 mdd, cifra que contrasta desfavorablemente con la observada en 1987, en el cual se logró un saldo positivo de 3,966.5 mdd.

¹⁰⁵ Idem, págs. 33 y 34. “El balance operacional resulta de restar del balance primario los egresos netos por intereses nominales sobre la deuda en moneda extranjera, así como los egresos por intereses sobre la deuda en moneda nacional, netos éstos últimos del componente inflacionario correspondiente.” Idem, nota de pie de la pág. 33.

Este déficit y el saldo neto negativo registrado en la cuenta de capital estuvieron determinados fundamentalmente por: el incremento en casi 1 % en el nivel promedio de las tasas de interés internacionales, la caída del 9.6 % de los términos de intercambio (debido fundamentalmente al decremento del precio internacional del petróleo crudo en un 23 %), al crecimiento de los precios de las mercancías importadas y a los efectos de la intensificación del proceso de apertura comercial iniciado en 1985.

Por otra parte, este ejercicio fiscal resultó sumamente difícil para el sector externo de nuestro país, debido a que la cuenta de capital y la de errores y omisiones también arrojaron saldos negativos, por lo que no habiendo cuentas que compensaran el déficit acumulado, hubo que recurrir al uso de las reservas oficiales, las cuales se vieron mermadas de manera importante, tal como lo veremos más adelante.

El déficit en cuenta corriente fue resultado de la evolución de los siguientes rubros: la balanza comercial arrojó un superávit de 1,666.9 mdd, cifra que resultó inferior a la del año anterior en 6,766.4 mdd (- 80.23 %), este saldo aunado a los resultados netos favorables de los servicios por transformación por 2,337.4 mdd; viajeros al interior con 1,439.5 mdd, transferencias con 568.4 y otros servicios con 179 mdd, apenas si lograron totalizar 6,191.2 mdd; cifra con la cual ni siquiera fue posible compensar el saldo negativo de la balanza de los servicios factoriales, el cual ascendió a 7,117 mdd; la diferencia no cubierta más los otros saldos negativos integraron el déficit mencionado.

En el capítulo de los ingresos, sólo las exportaciones decrecieron mínimamente y las transferencias en un 12.53 %; todos los demás rubros se incrementaron, en su mayoría de manera apreciable. En tanto que en el lado de los egresos los resultados registraron tanto crecimientos como reducciones.

a).- Ingresos.

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 32,589.9 mdd, cifra que resultó superior en 2,021.3 mdd (6.61 %) con relación a la registrada en 1987. Este saldo estuvo determinado, en su mayor parte, por la evolución de los siguientes rubros:

Las exportaciones de mercancías generaron ingresos por 20,565.1 mdd; los cuales decrecieron en 91.1 mdd (- 0.44 %); los viajeros al interior propiciaron una derrama interna de divisas por 2,544.3 mdd, monto que creció en 269.9 mdd (11.87 %); los intereses relacionados con inversiones sumaron 2,507.2 mdd, incrementándose en 619.1 mdd (32.79 %); los servicios por transformación ascendieron a 2,337.4 mdd, registrando un crecimiento de 739.3 mdd (46.26 %); los otros servicios al alcanzar los 1,461.5 mdd aumentaron en 265.8 mdd (22.23 %); y los viajeros fronterizos al arrojar un saldo de 1,455.9 mdd resultaron superiores en 230.8 mdd (18.84 %); todo ello con relación a los montos observados el año inmediato anterior.

Las exportaciones petroleras, que totalizaron 6,709 mdd, disminuyeron 1,921 mdd; y las no petroleras que sumaron 13,948 mdd, se incrementaron 16 %; en ambos casos con relación a los niveles alcanzados en 1987. Al respecto el Banco de México señala que:

"El precio promedio de las ventas externas de petróleo crudo en 1988 fue de 12.30 dólares por barril, es decir, 23 por ciento menor que en 1987. Esta caída fue la causa principal de que el ingreso total por este concepto se redujera de 7,877 mdd en 1987 a 5,833 millones en 1988, pues el volumen diario promedio de exportación (1,307 millones de barriles) fue apenas 3 % inferior al del año anterior..."¹⁰⁶ La participación proporcional de estas exportaciones con relación al PIB se redujo a 3.7 %, alcanzando su nivel más bajo desde 1979.

"Las exportaciones de la industria manufacturera alcanzaron en 1988 los niveles más altos de la historia,... totalizando 11,616 mdd y su participación en el total exportado aumentó de 48 por ciento en 1987 a 56 por ciento en 1988."¹⁰⁷

Además, "La industria ensambladora de automóviles y motores conservó su liderazgo como la más importante de las manufacturas mexicanas de exportación..."¹⁰⁸

La industria maquiladora de exportación siguió siendo predominantemente fronteriza y en 1988 generó el 94 % de las divisas de esta rama industrial. Esta rama creció en el año 46 % y a diciembre de 1988 la ocupación total fue de 389,000 personas, incrementándose 21 % respecto a 1987. "... El 61 por ciento del empleo, en este ramo, así como el 67 por ciento de los ingresos de divisas, fueron generados por tres actividades: material y equipo de transporte, maquinaria y aparatos eléctricos y electrónicos y materiales y accesorios eléctricos y electrónicos."¹⁰⁹

¹⁰⁶ Idem, pág. 140.

¹⁰⁷ Idem, pág. 143.

¹⁰⁸ Idem, pág. 144.

¹⁰⁹ Idem, págs. 151 y 152.

Con relación a los ingresos turísticos se observó que éstos crecieron 12 % anual, debido fundamentalmente al incremento acelerado del número de mexicanos residentes en el exterior que viajaron al interior de nuestro país; "... el número total de visitantes del exterior totalizó 5.7 millones, cifra nunca antes alcanzada, lo cual implicó un crecimiento de 5 por ciento respecto al año anterior. El gasto promedio por turista también se incrementó en (6 por ciento), para situarse en un nivel de 447 dólares." ¹¹⁰

b).- Egresos.

Los egresos por concepto de importaciones de mercancías y servicios sumaron 35,032.5 mdd, cifra que representó un crecimiento de 8,430.4 mdd (31.69 %) con respecto al monto observado un año antes. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por el comportamiento de los siguientes rubros:

Las importaciones de mercancías originaron egresos por 18,898.2 mdd, cifra que resultó superior en 6,675.3 mdd (54.61 %); los servicios no factoriales ascendieron a 6,049.5 mdd, registrando un crecimiento de 1,038.4 mdd (20.72 %); y los servicios factoriales que totalizaron 10,069.9 mdd, se incrementaron en 720 mdd (7.7 %); todo ello con relación a los montos observados en 1987.

Dentro de los egresos por concepto de servicios no factoriales sobresalen los siguientes rubros: los viajeros fronterizos que al generar egresos por 2,096.7 mdd, crecieron 515.2 mdd (32.58 %); los otros servicios que totalizaron 1,282.5 mdd, retrocedieron marginalmente el 1.91 %; y los viajeros al exterior que sumaron 1,104.8 mdd, avanzaron 320.6 mdd (40.88 %); todo ello con respecto a los montos observados el año inmediato anterior.

Por otra parte, los servicios financieros que ascendieron a 9,768.4 mdd, representaron el 97 % del total de los servicios factoriales; y al aumentar en 684.6 mdd con relación al monto observado en 1987, creció 7.54 % en términos relativos. Asimismo, dentro de los servicios financieros, los intereses representaron el 88.43 % de su monto, y al ascender a 8,638.7 mdd, se incrementaron en 542 mdd (6.69 %) con relación a la cifra registrada el año anterior. De estos intereses cubiertos al exterior 3,359.9 mdd correspondieron al sector bancario y 5,278.8 mdd al sector no bancario.

¹¹⁰ Idem, pág. 153.

El déficit de la balanza de los servicios financieros ratificó su posición como el de mayores egresos netos en la cuenta corriente; y su crecimiento se debió al aumento de las tasas de interés internacionales y al incremento de los activos de los residentes nacionales, en el exterior.

Los factores que contribuyeron a incrementar las importaciones del sector privado fueron los siguientes:

- La reducción de las tasas arancelarias, sobre todo las relativas a los bienes intermedios y de capital.
- La disminución del tipo de cambio real.
- La acumulación especulativa de inventarios de materias primas importadas y la anticipación de inversiones, debido a la incertidumbre generada en el sector empresarial.
- La necesidad de modernizar las plantas productivas para afrontar la competencia externa.
- La expansión de ciertas ramas industriales como la automotriz, que utilizan insumos de importación de manera intensiva.
- La producción destinada a la exportación. Cuando este tipo de actividad va en aumento, va precedida por importaciones crecientes. Las empresas importadoras, excluyendo a PEMEX, que realizaron 37 % de las importaciones, efectuaron el 70 % de las exportaciones.
- La acumulación de inventarios de artículos de consumo de importación.
- La apertura comercial propició que parte de las compras de los habitantes de las ciudades de la frontera norte, se convirtiera ahora en importaciones.
- La apertura comercial también ha permitido que el contrabando tienda a transformarse en importación legal.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En 1988, por séptimo año consecutivo se obtuvo un superávit en la balanza comercial; sin embargo, el saldo favorable de esta balanza sería el último de esta década, para volverse a lograr hasta 1995, después de un severo ajuste financiero y comercial aplicado a nuestro país, derivado de la histórica crisis de 1994.

En esta ocasión la balanza comercial arrojó un superávit de 1,666.9 mdd, cifra que resultó inferior en 6,766.4 mdd (- 80.23%) con respecto al superávit registrado un año antes. Este saldo fue resultado de un incremento substancial de las importaciones del 54.61 %, frente a un retroceso marginal de las exportaciones de 0.44 %, en ambos casos con relación a los montos de un año antes.

Este saldo favorable, ya muy disminuido, fue insuficiente para cumplir su papel para contrarrestar el saldo negativo del principal factor desequilibrador de la cuenta corriente, esto es, de la balanza de los servicios factoriales.

Si a dicho superávit de la balanza comercial le sumamos los saldos netos favorables de los rubros tradicionalmente compensadores, obtendríamos los siguientes resultados: 2,337.4 mdd de servicios por transformación, 1,439.5 mdd por viajeros, ¹¹¹ 568.4 mdd de transferencias y 179 mdd por otros servicios no factoriales (rubro que por primera vez registra un saldo positivo); totalizamos 6,191.2 mdd, cifra que solo alcanza a representar el 86.99 % del saldo neto negativo de la balanza de los servicios factoriales; la diferencia no cubierta de esta balanza más los otros saldos negativos integraron el déficit en cuenta corriente.

"En diciembre de 1987 y con objeto de propiciar una mayor disciplina de los precios internos como resultado de la competencia del exterior, el nivel arancelario promedio (ponderado por el valor de las importaciones) se redujo a 5.6 por ciento, es decir, casi la mitad del imperante anteriormente... Asimismo, se eliminaron todos los precios oficiales y los permisos de importación que aún quedaban vigentes, con la excepción, en el caso de estos últimos, de los correspondientes a granos básicos, farmoquímicos, petrolíferos, armas, automóviles, camiones y partes comprendidas en la así llamada "regla octava". ¹¹²

¹¹¹ "El encarecimiento relativo de los servicios turísticos mexicanos y la destrucción provocada por el huracán "Gilberto" en las costas mexicanas del Caribe contribuyeron, entre otras causas, a reducir en 3 por ciento el superávit por servicios turísticos...", Idem, pág. 152.

¹¹² Idem, págs. 137 y 138.

"... Asimismo, durante el segundo semestre de 1987 se eliminó el permiso previo de importación para 177 fracciones que anteriormente habían estado cerradas casi por completo a la libre importación,... para principios de 1988 el 97 por ciento de las fracciones arancelarias se encontraban libres de este requisito...

"Al estrechar los vínculos entre los precios internos y externos, las medidas descritas convirtieron al tipo de cambio en ancla fundamental del proceso de estabilización..."¹¹³ Adicionalmente a lo anterior, y como resultado de las medidas de política comercial instrumentadas por el Gobierno Federal y que entraron en vigor en los meses de enero a agosto:

"... poco más de la mitad de las importaciones totales realizadas en 1988 correspondieron a fracciones exentas de arancel. Sólo 114 de las 2,222 fracciones con arancel cero estuvieron sujetas al requisito de permiso previo. Sin embargo, representaron poco más de la tercera parte del monto total importado sin gravamen. Las importaciones gravadas con aranceles de 5 a 20 por ciento representaron 44.9 por ciento del valor total importado.

"Al 31 de diciembre de 1988, quedaban sujetas al requisito previo de importación 325 fracciones. De este total (al cual correspondió el 18.7 por ciento de la importación realizada en 1988), 114 fracciones estaban exentas de arancel y 82 estaban gravadas al 5 por ciento... Otras 17 fracciones estaban gravadas por un arancel de 10 por ciento, 14 por un arancel de 15 por ciento, y el resto (98 fracciones) por un arancel de 20 por ciento, por tratarse, principalmente, de bienes de consumo." ¹¹⁴

d).- El Destino de las Importaciones.

Las compras externas de artículos de consumo final ascendieron a 1,921 mdd, cifra que representó un incremento de 150 % con relación a la observada en 1987; sin embargo, su valor solo llegó a representar el 10 % de las importaciones totales de mercancías.

"Los egresos por importación de bienes de uso intermedio fueron los de mayor importancia relativa en el total importado, aunque su tasa de crecimiento (47 por ciento) fue menor a la de los bienes de consumo y de inversión. El sector privado importó insumos por 10,623 mdd, es decir, 3,518 mdd más que el año anterior. Las importaciones de bienes de uso intermedio del sector público totalizaron 2,327 mdd, lo que equivale a 35 por ciento de incremento respecto al año anterior..." ¹¹⁵

¹¹³ Idem, pág. 29.

¹¹⁴ Idem, págs. 148 y 149.

¹¹⁵ Idem, pág. 146.

En tanto que las importaciones de bienes de capital que ascendieron a 4,031 mdd, registraron un crecimiento anual de 53 %. Este resultado estuvo determinado por los siguientes factores: la eliminación de permisos de importación; la desgravación arancelaria; las expectativas empresariales optimistas; la disminución del tipo de cambio real; y la necesidad de modernizar la planta productiva para mejorar su competitividad internacional.

C.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En 1988 la cuenta de capital registró un saldo neto negativo de 1,448.4 mdd, el cual implicó un incremento substancial de 872.6 mdd (151.54 %), con relación al déficit registrado el año inmediato anterior. Este saldo estuvo determinado por el comportamiento de los siguientes rubros:

La balanza de capital a largo plazo arrojó un saldo neto negativo de 771.6 mdd, cifra que contrasta sensiblemente con el saldo positivo por 4,472.4 mdd, registrado un año antes; en tanto que en la balanza de capital a corto plazo se obtuvo un saldo también negativo por 676.8 mdd, el cual representó una caída importante de 4,371.4 mdd (-86.59 %), con relación a la cifra observada en 1987.

Dentro de la balanza de capital a largo plazo, los pasivos ascendieron a 122 mdd, cifra que representó una caída importante de 4,993.2 mdd (-97.59 %) con relación a la observada el año anterior; y los activos al ascender a - 893.6 mdd crecieron en 310.8 mdd (53.33 %) respecto al saldo negativo registrado en 1987.

A su vez, los pasivos a largo plazo estuvieron integrados por los siguientes resultados: el sector bancario al totalizar 2,130.5 mdd, se incrementó en 1,584 mdd (289.84 %); el sector no bancario arrojó un saldo negativo de 49.4 mdd (cifra que contrasta con el saldo positivo del año anterior por 5,958.4 mdd); y las redocumentaciones que ascendieron a - 1,959.2 mdd, registraron un crecimiento de 509.6 mdd (35.15 %); todo ello con respecto a los montos observados el año inmediato anterior.

Asimismo, el saldo del sector bancario estuvo integrado, en su mayor parte, por: 964.2 mdd de la banca de desarrollo, monto que resultó superior en 886.9 mdd (1,147.35 %); y 1,260.6 mdd de la banca comercial, la cual creció en 1,219.5 mdd (2,967.15 %); en ambos casos con relación a las cifras observadas el año anterior.

El saldo del sector no bancario a su vez estuvo integrado por los siguientes saldos: 421.1 mdd del sector público no bancario y - 470.5 mdd del sector privado. El saldo del sector público no bancario (que realizó disposiciones por 2,179.6 mdd y amortizaciones por 1,758.5 mdd), sufrió una disminución de 4,575.5 mdd (- 91.57 %); y el saldo del sector privado contrasta con el saldo positivo de 961.8 mdd registrado un año antes.

Dentro del sector bancario privado, las nuevas inversiones extranjeras directas ascendieron a 1,953.1 mdd, disminuyendo 957.8 mdd (-32.9 %); las reinversiones totalizaron 563.7 mdd, aumentando sólo 82.3 mdd (1,709 %); en tanto que los otros pasivos de las empresas con participación extranjera directa arrojaron un saldo negativo de 1,991.2 mdd, registrando un incremento de 329.3 mdd (- 19.81 %); y los pasivos de otras empresas con un saldo también negativo de 1,073.9 mdd, crecieron en 450 mdd (-72.13 %); en todos los casos con relación a los montos observados en 1987.

La balanza de capital a corto plazo estuvo integrada por pasivos con un monto de 183.7 mdd, cifra que contrasta con el saldo negativo de 833.3 mdd de un año antes; y por activos por - 860.5 mdd, monto que representó una caída de 3,354.4 mdd (-79.58 %), con respecto al registrado el año inmediato anterior.

Los pasivos a corto plazo a su vez se integraron por 416.7 mdd del sector bancario y - 233 mdd del sector no bancario.

D.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE, DEL DÉFICIT EN CUENTA DE CAPITAL Y DEL SALDO NEGATIVO DE ERRORES Y OMISIONES.

Como señalábamos en el inicio de este apartado, en este año, no sólo se retornó a la situación de los déficit persistentes en cuenta corriente registrados a lo largo de nuestra historia, sino que además, en esta ocasión a ese resultado se habría de agregar el déficit en cuenta de capital y un saldo negativo de errores y omisiones, lo cual sólo podría ser cubierto con reservas internacionales del Banco de México, las cuales en esta ocasión se redujeron de manera substancial por primera vez en muchos años.

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Déficit en Cuenta Corriente	- 2,442.6
Déficit en Cuenta de Capital	- 1,448.4
Saldo Negativo de Errores y Omisiones	- 2,842.5
Total de saldos negativos	- 6,733.5
Variación de las Reservas Brutas del Banco de México*	- 6,733.5
Saldo Final	0.0

* Incluye: compra-venta de oro y plata y ajustes por valoración.

E.- LAS RESERVAS OFICIALES.

“La extraordinaria acumulación de reservas ocurrida en 1987 fue utilizada para apoyar el programa desinflacionario de 1988 en medio de circunstancias internacionales extremadamente adversas en materia de términos de intercambio y de cuantiosas amortizaciones y prepago de deuda externa”.¹¹⁶ Con la reducción registrada en 1988, dichas reservas totalizaron al 31 de diciembre de 1988, la cantidad de 6,588 mdd.

Durante el sexenio 1983-1988 las transferencias al exterior alcanzaron un nivel promedio de 6 puntos porcentuales del PIB. Estas salidas de capital han frenado el crecimiento de la economía nacional, porque reducen las disponibilidades de recursos para la inversión interna, y generan incertidumbre sobre la estabilidad y el futuro económico de México.¹¹⁷

¹¹⁶ Idem, pág. 38.

¹¹⁷ Estas transferencias de recursos reales al exterior se definen como el exceso de las exportaciones sobre las importaciones de bienes y servicios no financieros. Por definición contable, excepto por errores y omisiones, el ingreso neto de divisas derivado de la suma del citado excedente y del resultado neto de la cuenta de servicios financieros tiene como contrapartida financiera un aumento de los pasivos del exterior con el país igual a la suma del resultado neto de la cuenta de capitales y de la variación en la reserva del banco central. Por consiguiente, el exceso de las exportaciones sobre las importaciones de bienes y servicios no financieros equivale al servicio de la deuda externa menos el uso total de recursos financieros del exterior (inversión extranjera, financiamiento y uso de reservas internacionales).” Idem, nota de pie de las págs. 38 y 39.

8.2.- EL PERIODO 1989 - 1994

8.2.1.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1989.

A.- EL CONTEXTO INTERNACIONAL Y LA POLÍTICA ECONÓMICA NACIONAL.

El contexto internacional fue menos desfavorable que los años anteriores, pues aunque las tasas de interés internacionales se elevaron, los términos de intercambio mejoraron y el sector público realizó amortizaciones netas de su deuda externa.

En el ámbito nacional, las perspectivas optimistas sobre el futuro de la economía, mejoraron las expectativas del sector privado e incrementaron el gasto privado; lo cual a su vez se reflejó en un mayor volumen de importaciones y en un menor volumen de exportaciones.

Ante un panorama de mercados internacionales de capitales restringidos, la política económica instrumentada con el fin de ampliar las bases para el logro de una recuperación económica sostenible, requirió una mayor generación y captación de recursos no inflacionarios para el financiamiento de una inversión privada en crecimiento; para ello fue necesario:

1. Acentuar el saneamiento de las finanzas públicas para disminuir de manera acelerada la tasa de inflación; y evitar que las necesidades financieras del sector público restringieran el mercado interno de capital para el sector privado.
2. Concluir la reestructuración de la deuda pública externa, que constituía la principal tarea pendiente en la estrategia diseñada para la estabilización macroeconómica.¹¹⁸

¹¹⁸ "...Los cuantiosos pagos de intereses seguían aún absorbiendo divisas que, de otra manera, habrían ampliado en forma importante la disponibilidad de recursos para financiar las importaciones necesarias para la expansión de la planta productiva y del consumo. Por otra parte, la cuantía de los intereses de la deuda externa generaba incertidumbre entre ahorradores e inversionistas respecto de la posibilidad de poder mantener el esfuerzo de estabilización de los precios..." Banco de México, Informe Anual 1989, pág. 18. Asimismo, nuestro mismo banco central refuta a los expertos que asocian en forma simplista los déficit en cuenta corriente con un futuro aumento de la inflación; argumentando que: "... es un hecho claramente establecido por la experiencia internacional que, en las etapas iniciales de crecimiento, de países con niveles relativamente bajos de capitalización, las necesidades y oportunidades de inversión tienden a exceder las disponibilidades internas de ahorro, por lo que resulta procedente complementar estas últimas con la utilización de recursos del exterior. Ello se traduce en un déficit de la cuenta corriente..." Idem, pág. 19.

3. Profundizar las reformas estructurales para incrementar la eficiencia general del aparato productivo, a fin de lograr el máximo crecimiento económico con menores niveles de inversión. Al respecto, el Banco de México, sostiene que:

"...En este sentido, la reducción de las barreras arancelarias y no arancelarias al comercio exterior, iniciada en 1985 e intensificada en 1987, había ya empezado a mostrar su eficacia para promover una mayor competitividad y una mejor asignación de los recursos en la industria. Esto fue posible al facilitarse por esa vía la sustitución de insumos nacionales de baja calidad o elevado costo por insumos extranjeros, e inducirse la formación de capital requerida para enfrentar la competencia en los mercados internacionales..."¹¹⁹

A partir de 1989 se empieza a utilizar un nuevo formato para la presentación de la balanza de pagos, reduciéndose de manera importante el número de rubros incluidos; dichos cambios consistieron en lo siguiente:

En la cuenta corriente, se cancela el rubro de transportes diversos, tanto en los ingresos como en los egresos, y su saldo anual se incluye en el concepto de otros servicios. En tanto que en el lado de los egresos, los servicios factoriales que anteriormente se desglosaban en un total de 11 renglones, ahora quedan reducidos exclusivamente a los tres rubros siguientes: servicios factoriales, rubro que a su vez se divide en intereses y otros.

La cuenta de capital es la que sufre la simplificación más drástica, pues de incluir un año antes un total de 40 renglones, ahora, a partir de 1989 sólo cuenta con 16 rubros. Se cancela la clasificación de largo y corto plazo; la balanza de largo plazo estaba integrada por pasivos y activos; los pasivos a su vez incluían al sector bancario, sector no bancario y redocumentaciones, los cuales se presentaban de manera desglosada. Adicionalmente, la balanza de corto plazo incluía pasivos y activos, a su vez los pasivos se dividían en: sector bancario, sector no bancario y redocumentaciones, con sus respectivos renglones específicos.

En esta nueva presentación se cancela la clasificación de capital a largo plazo y a corto plazo; y en su lugar se establece una clasificación de pasivos y activos, los pasivos se subdividen en endeudamiento (con 5 subcuentas) e inversión extranjera que a su vez se divide en directa y de cartera; en tanto que los activos se integran con 4 subcuentas.

¹¹⁹ Idem, pág. 19.

Es indudable que esta reducción sustancial del formato de la balanza de pagos genera dificultades para seguir la evolución de sus diferentes rubros, complica las posibles comparaciones y ocasiona pérdida de información importante que el investigador o el ciudadano común y corriente ya no podrá encontrar de manera sistematizada y accesible.

B.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1989 se registró un déficit en cuenta corriente de 3,960.2 mdd, cifra que representó un crecimiento negativo de 1,517.6 mdd (62.13 %) con relación al déficit observado el año inmediato anterior. Este resultado estuvo determinado por la rápida expansión del gasto privado que, entre otros factores se reflejó en los siguientes movimientos:

Las importaciones crecieron de manera más que proporcional (23.87 %), que las exportaciones (10.7 %), lo cual originó que, después de haberse obtenido superávit en balanza comercial por siete años consecutivos, en esta ocasión, por primera vez se registrara un déficit en dicha balanza. Adicionalmente a ello es de observarse que de los rubros compensadores de la cuenta corriente, la balanza de viajeros neto arrojó un saldo neto similar al del año anterior, y aunque los servicios por transformación crecieron 30.37 % y las transferencias netas lo hicieron en el 99.24 %, estos incrementos fueron significativamente insuficientes para contrarrestar por sí solos, el saldo neto negativo de la balanza de servicios factoriales, y menos aún si a éste último se agregan los demás saldos netos negativos de la cuenta corriente.

Conviene señalar que todos los rubros de la cuenta corriente, tanto por el lado de los ingresos como por el de los egresos, se incrementaron, aunque en porcentajes moderados, con algunas excepciones.

En opinión de nuestro banco central "...el déficit de la cuenta corriente fue consistente con la necesidad de recursos suficientes para lograr, en el mediano plazo, un ritmo sostenible de crecimiento económico con estabilidad de precios. Dicho déficit refleja la absorción de ahorro externo requerido para financiar el aumento del gasto privado, el cual superó al crecimiento de la oferta interna en 1989..."¹²⁰

¹²⁰ Idem, pág. 140.

a).- Ingresos.

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 38,059.9 mdd, cifra que representó un crecimiento de 5,470 mdd (16.78 %) con respecto a la observada en 1988. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por la evolución de los siguientes rubros.

Las exportaciones de mercancías generaron ingresos por 22,764.9 mdd, los cuales resultaron superiores en 2,199.8 mdd (10.7 %); los servicios por transformación totalizaron 3,047.3 mdd, creciendo en 709.9 mdd (30.37 %); los viajeros al interior al ascender a 2,954 mdd se incrementaron en 409.7 mdd (16.1 %); los intereses al sumar 2,580 mdd sólo avanzaron de manera marginal el 2.9 % (72.8 mdd); los otros servicios no factoriales que alcanzaron los 2,286.6 mdd, crecieron modestamente el 6.3 % (135.6 mdd); en cambio las transferencias al totalizar 2,091 mdd lograron un incremento sustancial de 1,507.7 mdd, que en términos relativos representan un avance del 258.48 %; todo ello referido a los montos observados el año inmediato anterior.

Las exportaciones de mercancías se incrementaron 10.7 %, debido en buena medida a que la cotización de la mezcla del crudo mexicano aumentó 26.9 %, lo cual a su vez permitió que los ingresos de divisas por este concepto crecieran 23.9 % anual. Sin embargo, la plataforma de exportación se redujo 2.3 % con respecto a la de 1988. De esta manera las exportaciones de petróleo crudo ascendieron a 7,292 mdd, monto que resultó superior al de 1988 en un 23.9 %; obteniéndose un precio promedio de 15.61 dólares por barril.

Las exportaciones de productos manufacturados no petroleros ascendieron a 12,530 mdd, registrando un incremento del 8.7 %; con lo cual se logró que "...por primera vez en la historia, el promedio mensual de las ventas fuera... superior a los 1,000 millones de dólares. Aún cuando las ventas petroleras se expandieron en forma importante, las exportaciones de manufacturas mantuvieron su participación mayoritaria dentro de la exportación total..."¹²¹

No obstante lo anterior, es importante señalar que el crecimiento de las exportaciones manufactureras del 8.7 %, refleja un acentuado desaceleramiento en la evolución de esta rama, la cual en 1987 había crecido 39.2 % y en 1988, 16.3 %, en ambos casos de manera anual.

¹²¹ Idem, pág. 143.

Las exportaciones de equipo de transporte crecieron 8.7 % debido al aumento de las ventas de automóviles y motores, las cuales ascendieron a 2,900 mdd, y representaron el 30.4 % de las ventas externas de las manufacturas no petroleras. Sin embargo, en 1989 las exportaciones de automóviles y cobre en bruto, productos que resultan de suma importancia para nuestra balanza de pagos, fueron afectados negativamente por factores coyunturales. Según el Banco de México "...la disminución de la tasa de crecimiento de las exportaciones de muchos sectores obedece al agotamiento de la capacidad instalada utilizable para este propósito..."¹²²

Los ingresos por servicios de transformación se incrementaron 30.4 %, manteniéndose como el rubro más dinámico de los ingresos corrientes. Dentro de esta rama, los productos eléctricos, electrónicos, maquinarias y accesorios y los equipos de transporte, en conjunto, generaron el 64.6 % de las divisas obtenidas por este rubro.

"El número de turistas procedentes del exterior se incrementó en 10.6 por ciento y sumó 6.3 millones de personas; esta cantidad de visitantes resulta la más alta registrada hasta la fecha. En el crecimiento de la cantidad de viajeros fue nuevamente determinante la afluencia de nacionales residentes en el exterior, ya que la de turistas extranjeros apenas aumentó en 4.9 % por ciento... El ingreso por turista fue de 474 dólares, lo que representa un aumento de 6 por ciento en relación al de un año antes."¹²³

b).- Egresos.

Los egresos originados por concepto de importaciones de mercancías y servicios sumaron 42,020.1 mdd, cifra que representó un crecimiento de 6,987.6 mdd (19.95 %) con relación a la observada un año antes. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por el comportamiento de los siguientes renglones:

Las importaciones de mercancías generaron egresos por 23,409.7 mdd, monto que representó un incremento de 4,511.5 mdd (23.87 %); los servicios no factoriales que totalizaron 7,690 mdd avanzaron 1,640.5 mdd (27.12 %); y los servicios factoriales que ascendieron a 10,904.6 mdd, crecieron 834.7 mdd (8.29 %); todo ello con relación a los montos observados en 1988.

¹²² Idem, pág. 29.

¹²³ Idem, pág. 147.

Los servicios no factoriales, estuvieron integrados en su mayor parte por los siguientes resultados: los viajeros fronterizos que originaron egresos por 2,702.4 mdd crecieron 605.7 mdd (28.89 %); los otros servicios que ascendieron a 2,377.1 mdd se incrementaron en 350.9 mdd (17.32 %); y los viajeros al exterior al sumar 1,544.8 mdd avanzaron 440 mdd (39.83 %); todo ello con relación a las cifras registradas el año inmediato anterior.

Por otra parte, los servicios financieros estuvieron integrados por: 9,277.6 mdd de intereses (que representaron el 85.08 % de dichos servicios), cifra que resultó superior en 592 mdd (6.81 %) a la registrada un año antes; y por 1,627 mdd por concepto de utilidades remitidas, monto que se incrementó en 242.7 mdd (17.53 %) respecto al registrado en 1988.

El pago de intereses fue el factor determinante en el aumento del déficit de los servicios factoriales, pues contribuyó con el 82.5 % de dicho deterioro; lo cual a su vez fue producto del crecimiento de las tasas de interés internacionales que de 1988 a 1989 pasaron de 8.7 % a 9.8 %. Es importante señalar que el saldo de la deuda externa se redujo 4.3 %.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

Al inicio de este apartado comentábamos que, por primera vez, después de haberse logrado superávit en la balanza comercial por siete años consecutivos, en 1989 se registró un déficit en esta balanza por 644.8 mdd. (El año anterior se había logrado un saldo favorable de 1,666.9 mdd). Este saldo fue resultado de un crecimiento anual de las importaciones del 23.87 %, combinado con un incremento de las exportaciones, también anual, de sólo 10.7 %.

El saldo desfavorable de la balanza comercial vino a complicar el equilibrio de la cuenta corriente, puesto que ahora los rubros que tradicionalmente han cumplido la función de compensadores, se han quedado solos frente a todos los demás renglones con saldos negativos. De esta manera, los saldos netos positivos de: los servicios por transformación por 3,047.3 mdd, los ingresos por viajeros neto con 1,409.2 mdd y las transferencias netas con 2,075.2 mdd; en conjunto aportaron un total de 6,531.7 mdd, cifra que sólo alcanzó a compensar el 83.73 % del saldo neto negativo de la balanza de servicios factoriales.

d).- El Destino de las Importaciones.

Las compras externas de bienes de consumo representaron el 14.9 % de las importaciones totales, y crecieron 4.7 % con relación a 1988.

Las importaciones de bienes intermedios que en 1988 habían crecido 29.8 %, en 1989 se incrementaron 16.9 % anual y totalizaron 15,142 mdd. Este desaceleramiento se reflejó en un menor incremento del valor de las importaciones temporales, las cuales habían crecido 42.9 % en 1988 y en 1989 solo 28.9 %.

En tanto que las importaciones de bienes de capital, al totalizar 4,769 mdd, crecieron 18.4 % con relación al año inmediato anterior. Dentro de estas adquisiciones externas sobresalen: la maquinaria para la industria textil, el caucho e informática, aparatos científicos de medida y análisis, equipos radiofónicos y telegráficos, radios, televisiones y aviones, entre otros.

C.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En 1989 la cuenta de capital arrojó un saldo neto positivo por 3,037.3 mdd, cifra que contrasta favorablemente con el saldo neto negativo de 1,448.4 mdd, registrado un año antes. Ello fue posible no obstante que los sectores público y privado no bancarios realizaron pagos netos de deuda externa.

Este saldo favorable estuvo determinado por el comportamiento de dos rubros: por los pasivos que ascendieron a 4,207.5 mdd, los cuales si se comparan con la suma de los pasivos a largo y a corto plazo del año anterior, resulta que este rubro se incrementó en 3,901.8 mdd (1,276.35 %); así como por los activos, los cuales al totalizar - 1,170.2 mdd, si se comparan con la suma de los activos a largo y a corto plazo registrados en 1988, resulta que se redujeron en 583.9 mdd (- 33.29 %).

A su vez los pasivos que ascendieron a 4,207.5 mdd, cifra que no fue posible comparar directamente con alguna otra del año inmediato anterior; estuvo integrada por 677.3 mdd por concepto de endeudamiento y por 3,530.2 mdd de inversión extranjera. De este último monto la inversión extranjera directa representó 3,036.9 mdd, cifra que se incrementó en 442.3 mdd (17.05 %) con relación a la observada el año inmediato anterior; y 493.3 mdd correspondieron a la inversión extranjera de cartera, la cual se compara favorablemente con el saldo negativo registrado un año antes por 3,065.1 mdd.

"El endeudamiento del Banco de México incluye la disposición en septiembre de 1,672 mdd correspondientes al crédito puente otorgado por las autoridades monetarias de Estados Unidos, el Banco Internacional de Pagos y el Banco de España, como adelanto de los beneficios derivados del acuerdo de reestructuración de la deuda externa."¹²⁴

Por otra parte, según informó nuestro banco central: "...la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras autorizó 213 proyectos con un valor de 1,232 mdd... parte de los flujos efectivamente recibidos durante 1989 están ligados a proyectos autorizados en años previos. Además de las inversiones aprobadas, se registraron 110 empresas maquiladoras que generaron una inversión total de 177 millones de dólares. También se registraron aumentos por 834 millones en el capital de otras 566 empresas. Iniciaron operaciones alrededor de 400 entidades morales con una inversión conjunta de 400 millones de dólares. Por otra parte, se invirtieron 77 millones de dólares en fideicomisos y se recibieron otros 365 millones de créditos de las casas matrices."¹²⁵

D.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

En 1989 el superávit registrado en cuenta de capital aunado al saldo positivo arrojado por el rubro de errores y omisiones, fueron más que suficientes para cubrir el creciente déficit en cuenta corriente, e incluso aportaron un remanente que sirvió para incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Superávit en Cuenta de Capital	3,037.3
Saldo Positivo de Errores y Omisiones	1,318.5
Total de saldos favorables	4,355.8
Déficit en Cuenta Corriente	- 3,960.2
Variación de las Reservas Brutas del Banco de México*	395.6

* Incluye: ajustes, oro y plata y valoración.

¹²⁴ Idem, pág. 150.

¹²⁵ Idem.

E.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Las reservas internacionales del Banco de México aumentaron 395.6 mdd, alcanzando al término del año un monto total de 6,860 mdd.

El saldo positivo de la cuenta de Errores y Omisiones fue resultado, en buena medida, del ingreso de capitales externos estimulados por las mejores perspectivas de crecimiento económico de México y por las altas tasas de interés nacionales. Además, este rubro incluye parte de la repatriación de capitales invertidos en instituciones distintas de los bancos, los cuales no fueron incluidos en las estadísticas correspondientes.

8.2.2.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1990.

A.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1990 se obtuvo un déficit en cuenta corriente por 7,113.9 mdd, cifra que representó un importante crecimiento de 3,153.7 mdd (-79.63 %), con relación al déficit registrado el año inmediato anterior; el cual representó el 2.2 % del PIB. Este resultado estuvo determinado, fundamentalmente, por los siguientes factores:

Por una parte, mientras que las importaciones crecieron 33.58 % en el año, las exportaciones sólo se incrementaron 17.89 %, también de manera anual; y por otra parte, los saldos netos de los rubros compensadores de la cuenta corriente, esto es, de los viajeros al interior, servicios por transformación y transferencias, aunque crecieron 15.13 %, 16.53 % y 66.38 %, respectivamente, con relación a los montos observados un año antes, fueron insuficientes para compensar el saldo neto negativo de los servicios factoriales; esta situación se complica si se agregan los demás rubros deficitarios de la misma cuenta corriente.

Conviene observar que todos los rubros de los ingresos crecieron, aunque modestamente, con excepción de las transferencias que se incrementaron en un 66.38 % al año; en tanto que casi todos los renglones de los egresos también crecieron y en porcentajes superiores a los ingresos, salvo los intereses por servicios factoriales que decrecieron marginalmente el 0.89 %, y las transferencias que retrocedieron 11.39 %, en ambos casos de manera anual.

En periodos anteriores el déficit de la cuenta corriente era generado por los déficit fiscales, es decir, por las necesidades de financiamiento externo del sector público; en tanto que en 1990, el desequilibrio de dicha cuenta fue resultado del superávit en cuenta de capital del sector privado, debido a que, según el Banco de México, las expectativas optimistas de los inversionistas y ahorradores, respecto del crecimiento de la economía, generaron incrementos importantes de la inversión privada y el ingreso de cuantiosos montos de capital externo, obteniéndose como consecuencia natural, un déficit en la cuenta corriente.¹²⁶

Por otra parte, el Banco de México sostiene que: "...el déficit de la cuenta corriente de 1990 debe ser contemplado como la contrapartida del superávit de la cuenta de capital. Una importación de capital, particularmente cuando la realiza el sector privado, no puede reflejarse en su totalidad y por tiempo indefinido en la reserva internacional. La entrada de recursos financieros, al aumentar la oferta de fondos prestables y la capacidad de importación, especialmente de bienes de inversión, tarde o temprano repercute en la cuenta corriente."¹²⁷

a).- Ingresos.

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 45,066.9 mdd, cifra que registró un crecimiento de 7,007 mdd (18.41 %) con respecto a la observada un año antes. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por la evolución de los siguientes rubros:

Las exportaciones de mercancías generaron ingresos por 26,838.4 mdd, los cuales resultaron superiores en 4,073.5 mdd (17.89 %); los servicios por transformación que ascendieron a 3,551.2 mdd avanzaron en 503.9 mdd (16.53 %); las transferencias que sumaron 3,479 mdd se incrementaron en 1,388 mdd (66.38 %); los viajeros al interior que propiciaron una derrama de divisas por 3,400.9 mdd, registraron un crecimiento de 446.9 mdd (15.13 %); los otros servicios no factoriales al alcanzar los 2,494.7 mdd fueron superiores con 208.1 mdd (9.1 %); y los intereses relacionados con inversiones que sumaron 2,667 mdd avanzaron muy modestamente con 87 mdd (3.37 %); todo ello con relación a las cifras observadas el año inmediato anterior.

¹²⁶ "...históricamente se había presentado una vinculación muy estrecha entre el déficit público y el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos. Dicho comportamiento implicaba que la diferencia entre el ahorro privado y la inversión privada en relación con el PIB se mantenía prácticamente constante. Sin embargo, en 1990 esto último se modificó ya que el cociente de esa inversión sobre el ahorro privado se incrementó, al tiempo que las finanzas públicas se mantuvieron fundamentalmente sanas, e incluso... arrojaron un superávit operacional..." Banco de México, Informe Anual 1990, pág.25.

¹²⁷ Idem.

El crecimiento de las exportaciones de las empresas no maquiladoras pasó de 10.7 % en 1989 a 17.6 % en 1990, debido fundamentalmente a los siguientes factores:

Las exportaciones petroleras, que sumaron 10,105 mdd, registraron un crecimiento del 28.3 % con relación a 1989. El precio promedio de la mezcla del crudo mexicano fue de 19.12 dólares por barril, 22.5 % por arriba del promedio alcanzado el año anterior. La plataforma de exportación ascendió a 466 millones de barriles, generando un ingreso de divisas por 8,921 mdd, monto superior al de un año antes en 1,629 mdd.

Las ventas externas de productos manufacturados se incrementaron 10.9 %, debido a la consolidación de la capacidad exportadora del sector, lo cual a su vez reflejó el crecimiento de las exportaciones del sector privado que fue del 13.6 %, dentro de las cuales sobresalieron: las exportaciones de automóviles, maquinaria y equipo, productos eléctricos y electrónicos. Es importante señalar que dos de cada cinco automóviles producidos en el país se canalizaron al exterior, lo cual muestra el dinamismo de nuestra industria automotriz.

En tanto que las exportaciones netas de la industria maquiladora alcanzó un crecimiento del 19.3 %; y al cierre de 1990 daba ocupación a un total de 457,000 trabajadores, cifra superior en 20,000 plazas (5 %) con relación al año anterior. Dentro de esta industria, los equipos de transporte que crecieron 25.9 % y los materiales eléctricos que se incrementaron 24.7 %, aportaron en conjunto la mitad del valor agregado generado por esta rama industrial.

Los turistas provenientes del exterior sumaron 6.4 millones de personas, alcanzando un crecimiento de 3.3 %, y un incremento de 11.4 % en su gasto medio, el cual ascendió a 532 dólares. El número de turistas nacionales residentes en el exterior que viajó al interior de nuestro país pasó a representar el 23 % del total, en comparación con el 20.7 % registrado en 1989.

b).- Egresos.

Los egresos originados por concepto de importaciones de mercancías y servicios sumaron 52,180.8 mdd, cifra que implicó un crecimiento de 10,160.7 mdd (24.18 %), con relación a la observada en 1989. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por el comportamiento de los siguientes renglones:

Las importaciones de mercancías generaron egresos por 31,271.9 mdd, monto que representó un crecimiento de 7,862.2 mdd (33.58 %); los servicios no factoriales que ascendieron a 9,942.2 mdd, se incrementaron en 2,252.2 mdd (29.29 %); y los servicios factoriales al totalizar 10,952.7 mdd avanzaron marginalmente 0.44 % (48.1 mdd); todo ello con relación a los montos registrados en 1989.

Las importaciones de mercancías realizadas por las empresas no maquiladoras ascendieron a 29,799 mdd, registrando un incremento de 27.3 % con relación al año anterior. Las adquisiciones externas de bienes de capital, aunadas a las de productos básicos de consumo y de material de ensamble para la producción de automóviles de exportación, crecieron 53.6 %; y las demás mercancías se incrementaron 17.4 %.

De manera específica, las importaciones de bienes de capital, al totalizar 6,820 mdd registraron un crecimiento de 43 % con relación a 1989; y su aumento absoluto (por 2,052 mdd) explica casi la tercera parte del incremento total de las compras externas y representaron la quinta parte de las importaciones totales de 1990.

Las compras externas de bienes intermedios crecieron 18.3 %; más de la mitad del incremento de las mismas consistió en material de ensamble para la producción de automóviles, en buena medida de exportación.

Las importaciones de bienes intermedios al totalizar 17,919 mdd explican el 43 % del aumento de las importaciones totales; en tanto que las relativas a bienes de consumo que sumaron 5,059 mdd, crecieron 44.6 % con relación a 1989.

Los servicios no factoriales estuvieron integrados por los siguientes resultados: los viajeros fronterizos al alcanzar los 3,582.2 mdd, crecieron 879.8 mdd (32.56 %); los otros servicios no factoriales al totalizar 2,892.6 mdd se incrementaron en 515.5 mdd (21.69 %); los viajeros al exterior que originaron egresos por 1,936.5 mdd resultaron superiores con 391.7 mdd (25.36 %); y los fletes y seguros que ascendieron a 1,530.8 mdd avanzaron 465.1 mdd (43.64 %); todo ello respecto a los montos observados el año inmediato anterior.

Los residentes que viajaron al exterior sumaron 4.3 millones de viajeros, registrando un crecimiento de 11.9 % con relación al año anterior, y un incremento en su gasto per cápita del 12.1 %, el cual llegó a 448 dólares. Nuevamente, en cuanto al objeto del viaje, la visita familiar desplazó a la de placer.

A su vez, los servicios factoriales estuvieron integrados por: 9,194.6 mdd que egresaron por concepto de intereses, mismos que representaron el 83.95 % de dichos servicios factoriales, no obstante que registraron una reducción marginal de 83 mdd (0.89 %); y por 1,758.1 mdd por concepto de otros servicios factoriales, los cuales se incrementaron en 131.1 mdd (8.06 %); en ambos casos con respecto a las cifras registradas en 1989.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En 1990 se registró un déficit en la balanza comercial de 4,433.5 mdd; el cual representó un crecimiento considerable de 3,788.7 mdd (587.58 %), con relación al saldo también negativo observado el año inmediato anterior. Este saldo estuvo determinado por un crecimiento de las importaciones del 33.58 %, combinado con un incremento de las exportaciones de tan sólo el 17.89 %; en ambos casos con respecto a los montos registrados un año antes.

Es importante observar que tan solo el déficit de la balanza comercial representó el 62.32 % del déficit registrado en cuenta corriente.

En este año, los rubros compensadores tradicionales registraron los siguientes saldos netos positivos: servicios por transformación 3,551.2 mdd; viajeros 1,464.4 mdd; y las transferencias 3,465 mdd; alcanzando en conjunto un saldo neto positivo de 8,480.6 mdd; con el cual se pudo más que compensar el saldo neto negativo de los servicios factoriales, el cual ascendió a 7,716 mdd. Sin embargo, el remanente obtenido resultó insuficiente para contrarrestar los demás saldos negativos de la cuenta corriente y/o el déficit de la balanza comercial.

d).- El Destino de las Importaciones.

Las importaciones de bienes de capital, que posteriormente se traducen en una mayor capacidad productiva y de exportación y en el factor clave del crecimiento, se incrementaron 43 % con relación al año anterior. "...Estas adquisiciones estuvieron muy ligadas a entradas de capital, ya que un buen número de proyectos de inversión fue financiado con recursos crediticios externos, con repatriación de capitales o a través de inversión extranjera directa."¹²⁸

Debido a la reactivación de la actividad económica y al repunte de las exportaciones, las compras externas de bienes intermedios se incrementaron 18.3 % respecto a 1989.

¹²⁸ Idem, pág. 27.

En tanto que las importaciones de bienes de consumo crecieron 44.6 % contra el 82.1 % alcanzado en 1989. Según el Banco de México "...Esto indica que se atenuó el impacto de la apertura comercial en dichas compras, no obstante que la economía mexicana ha pasado de una etapa previa de "apertura comercial con estancamiento económico" a la situación actual de "apertura con crecimiento"..."¹²⁹

B.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En 1990 la cuenta de capital arrojó un superávit de 8,163.6 mdd, cifra que representó un importante crecimiento de 5,126.3 mdd (168.78 %), con relación al saldo favorable registrado un año antes.

Según informó el Banco de México: "En 1990 las entradas netas de capital tuvieron un origen fundamentalmente privado, ya que el endeudamiento neto del sector público fue negativo si se consideran los activos externos que adquirió para garantizar la deuda negociada. Así, aquellas entradas provienen de un aumento de la inversión extranjera, tanto para la producción de bienes y servicios como para adquisición de carteras en el mercado mexicano de valores... Además se intensificó la repatriación de capitales y hubo un mayor acceso del sector privado a recursos crediticios externos..."¹³⁰

De acuerdo con lo anterior puede afirmarse que el superávit de la cuenta de capital estuvo determinado por la entrada de capitales por concepto de: inversión extranjera directa, inversión extranjera de portafolio y por la repatriación de capitales. A su vez, esta repatriación estuvo determinada por las facilidades concedidas para su realización, por la disminución de los depósitos de mexicanos en el exterior, estimados en 1,400 mdd; así como por las mejores expectativas de crecimiento económico y por las mayores oportunidades de inversión.¹³¹

Este saldo positivo permitió, por otra parte:

¹²⁹ Idem, págs. 27 y 28.

¹³⁰ Idem, pág. 24. El mismo banco sostiene que: "... El entorno económico mejoró sustancialmente una vez que concluyó el acuerdo con los acreedores externos y que se anunció la desestatización de la banca. El clima de confianza que se generó propició entradas de capital, así como una persistente acumulación de las reservas internacionales." Idem, págs. 141 y 142.

¹³¹ "... los registros de la balanza de pagos muestran una disminución de los activos de mexicanos en el exterior, por la disminución en el monto de sus depósitos, que se considera repatriación de capitales..." Idem, pág. 24.

- Financiar el déficit de la cuenta corriente.
- Lograr un incremento sustancial de las reservas internacionales del banco central.
- Aumentar de manera significativa la capacidad de importación del país.

El saldo positivo de esta cuenta estuvo determinado por la evolución de los siguientes rubros: los pasivos que al ascender a 16,863.1 mdd, se incrementaron de manera substancial, en 12,655.6 mdd (300.79 %) con relación al saldo también positivo registrado un año antes; y por los activos que al sumar - 8,699.5 mdd, registraron un crecimiento de 7,529.3 mdd (643.42 %), con relación al saldo también negativo obtenido en 1989.

Los pasivos estuvieron integrados por: 12,235.4 mdd por concepto de endeudamiento, cifra que registró un crecimiento muy acelerado de 11,558.1 mdd (1,706.5 %); y por 4,627.7 mdd que ingresaron por inversiones extranjeras, este monto también se incrementó, pero sólo 1,097.5 mdd (31.09 %); en ambos casos con respecto a las cifras observadas el año inmediato anterior.

Dentro de los endeudamientos sobresalen los siguientes saldos: la banca comercial con 4,250.4 mdd, cifra que representó un crecimiento de 3,270.4 mdd (333.71 %) con relación a la registrada un año antes; así como la banca de desarrollo con 4,995.1 mdd; el endeudamiento público no bancario con 1,859 mdd y el endeudamiento privado con 1,496 mdd; estos últimos tres resultados se comparan favorablemente con respecto a los saldos negativos registrados por los mismos conceptos, durante 1989.

La inversión extranjera, a su vez, estuvo integrada por 2,633.2 mdd por concepto de inversión extranjera directa, cifra que retrocedió con 403.7 mdd (- 13.29 %); y por 1,994.5 mdd por inversión extranjera de cartera, monto que se incrementó en 1,501.2 mdd (304.32 %); en ambos casos con relación a los montos registrados un año antes. Aquí es importante resaltar el acelerado crecimiento de las inversiones extranjeras de portafolio canalizadas a través del mercado bursátil.

Dentro de los activos sobresalen dos saldos negativos: las garantías de deuda externa, que al ascender a - 7,354 mdd, registraron un crecimiento impresionante de 7,298 mdd (13,032.14 %); y los otros activos que al totalizar - 1,576.7 mdd, crecieron en 1,538.7 (4,049.21 %); en ambos casos con respecto a los montos observados durante 1989.

C.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

El superávit registrado en la cuenta de capital, aunado al importante saldo positivo registrado en el rubro de errores y omisiones, fueron más que suficientes para compensar el déficit registrado en cuenta corriente; quedando aún un remanente importante mismo que se utilizó para incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Superávit en Cuenta de Capital	8,163.6
Saldo Positivo de Errores y Omisiones	2,183.2
Saldo total favorable	10,346.8
Déficit en Cuenta Corriente	- 7,113.9
Variación de las Reservas Brutas del Banco de México*	3,232.9

* Incluye: Ajustes oro-plata y valoración.

Es importante señalar que el mismo Banco de México señala que el rubro de errores y omisiones puede estar duplicando parte importante de los montos incorporados en la cuenta de capital.

D.- LAS RESERVAS OFICIALES.

No obstante que en el primer semestre de 1990 se utilizaron reservas oficiales por un monto total de 1,374 mdd "...para constituir parte de las garantías de los bonos que sustituyeron a la antigua deuda externa con la banca comercial, y de que se pagaron 1,336 mdd de apoyos llamados "créditos puente", recibidos de autoridades financieras de países industriales." ¹³² Dichas reservas se incrementaron en 3,232.9 mdd y al 31 de diciembre alcanzaron un nivel de 10,273.8 mdd.

¹³² Idem, pág. 23.

8.2.3.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1991.

A.- EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y EL PESO MEXICANO.

Los aspectos más relevantes que caracterizaron al sector externo de la economía mexicana, durante 1991, fueron los siguientes:

- Las exportaciones de mercancías no petroleras se incrementaron de manera importante.
- Las importaciones de mercancías se incrementaron casi en un 60 %, con respecto al año anterior.
- El sector público disminuyó de manera importante su participación en el total de las transacciones externas; redujo su intervención directa en las actividades productivas e incurrió en un menor uso del financiamiento externo.
- El sector privado incrementó su participación en la balanza de pagos, del 49 % registrado en 1985 al 79 % alcanzado en 1991.
- Las exportaciones petroleras redujeron su participación en el sector externo, pues su participación en las exportaciones totales, que en 1985 representaron el 64.4 % en 1991 solo ascendieron al 26.1 %.

En 1991, por primera vez en la historia, el total de las transacciones externas, esto es, la suma total de los ingresos y los egresos por concepto de exportación e importación de mercancías, servicios no factoriales, servicios factoriales y las transferencias, sumaron 128,059 mdd, rebasando por primera vez la barrera de los 100,000 mdd, y registrando un incremento del 30.81 % con relación a la cifra alcanzada en 1990.

Con relación a esta expansión del sector externo de la economía nacional el Banco de México sostiene que: "La mayor penetración del sector externo en la economía mexicana no ha representado amenaza a la producción nacional y sí ha aumentado significativamente su productividad. Ello, gracias a la disponibilidad de insumos y bienes de capital de importación, y en razón de la competencia que provoca." ¹³³

¹³³ Banco de México, Informe Anual 1991, pág. 18.

Esta aseveración evidentemente no concuerda con el desmantelamiento de parte de la planta productiva nacional, ni con la devastación de las micros y pequeñas industrias, y mucho menos con la desintegración de las cadenas productivas, todo lo cual se manifestó de manera cruda y con fuertes consecuencias sociales durante el sexenio de 1989 a 1994. Asimismo, se afirma que contrario a lo que sucedía en periodos anteriores en los cuales el déficit de la cuenta corriente era consecuencia de los déficit fiscales; ahora los desequilibrios externos son resultado del excedente de la inversión sobre el ahorro, registrado en el sector privado.

También se argumenta que de 1988 a 1991 el déficit de la cuenta corriente se incrementó en 11,346.4 mdd, en tanto que la formación bruta de capital fijo del sector privado creció, en ese mismo periodo, en aproximadamente 25,200 mdd. Asimismo, según el Banco de México, el 15.4 % de la formación bruta de capital fijo de 1991 estuvo integrado por bienes de capital importado; el cociente de las importaciones de bienes intermedios con relación a la producción bruta total fue de 5.3 % y el componente importado del total de los bienes y servicios consumidos por la economía nacional fue de 5.5 %.

Por otra parte, el Banco de México informó que el peso se apreció en términos reales, sin que ello haya afectado la competitividad internacional de la economía mexicana; debido al importante aumento de la productividad del trabajo en el sector de los llamados bienes comerciables internacionalmente y de las cuantiosas entradas de capital externo.¹³⁴ Con relación a ello, el mismo banco sostiene que:

"...El aumento de la productividad del trabajo experimentado en el sector industrial se tradujo en un incremento de los salarios reales, que se transmitió a los salarios del sector servicios. Este proceso propició un aumento en los niveles de precios de los bienes no comerciables - y en sus precios relativos - lo que condujo a una apreciación del tipo de cambio real. Asimismo, debe mencionarse que el impacto en la demanda agregada resultante de las entradas de capital se ha reflejado tanto en la demanda de bienes comerciables como en los no comerciables. En los primeros, la apertura de la economía ha mitigado el incremento de sus niveles de precios, pero en el caso de los no comerciables, esa mayor demanda ha originado un más alto nivel de precios, lo que también ha significado una apreciación del peso en términos reales. Tal apreciación es el resultado natural de que la economía mexicana cuente con una mayor oferta de divisas..."¹³⁵

¹³⁴ "... estos bienes comerciables son aquellos cuyos precios internos - dada la gran apertura de la economía mexicana - están muy influidos por sus respectivos precios en el exterior medidos en pesos. Los bienes no comerciables con el exterior, están constituidos en su mayoría por servicios, cuyos precios, por la dificultad o imposibilidad en un sinnúmero de casos de comerciarse con el exterior, no están sujetos a la competencia externa, sino a las condiciones internas de oferta y demanda..." Idem, pág. 22.

¹³⁵ Idem, págs. 22 y 23.

B.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1991 se registró un déficit en cuenta corriente de 13,789 mdd, cifra que representó un importante crecimiento de 6,675.1 mdd (93.83 %), con relación al déficit observado el año inmediato anterior. Este resultado estuvo determinado fundamentalmente por los siguientes factores:

No obstante que a partir del Informe Anual del Banco de México 1992, (del cual tomamos las cifras de la balanza de pagos correspondientes al año de 1991), los servicios por transformación o exportaciones de las industrias maquiladoras se incluyen en el rubro de exportación de mercancías, el déficit de la balanza comercial se incrementa de manera sustancial, el cual aunado al saldo neto negativo de la balanza de servicios factoriales, llegan a representar más del 100 % del déficit en cuenta corriente.

Por otra parte, con la modificación metodológica mencionada, los tres rubros que tradicionalmente desempeñaban el papel de compensadores de los saldos netos negativos de la cuenta corriente, se reducen a dos, "viajeros al interior" y "transferencias"; los cuales evidentemente resultaron insuficientes para cumplir la función de compensación observada en años anteriores.

a).- Ingresos.

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 57,135 mdd, cifra que representó un crecimiento de 12,068.1 mdd (26.78 %) con respecto a la observada el año inmediato anterior. Este rubro estuvo determinado, en su mayor parte, por los siguientes rubros:

Las exportaciones de mercancías generaron ingresos por 42,688 mdd, los cuales resultaron superiores en 15,849.6 mdd (59.05 %); los viajeros al interior propiciaron una derrama de divisas de 3,784 mdd, monto que se incrementó en 383.1 mdd (11.26 %); los otros servicios no factoriales al totalizar 2,831 mdd, crecieron 336.3 mdd (13.48 %); los intereses relacionados con inversiones al sumar 2,906 mdd, avanzaron 239 mdd (8.96 %); en tanto que las transferencias al alcanzar los 2,205 mdd, se redujeron en 1,274 mdd (- 36.62 %); todo ello con relación a los montos registrados en 1990.

Las exportaciones no petroleras crecieron 13.8 %, debido a que las exportaciones agropecuarias se incrementaron 9.7 %, las manufactureras 14.9 % y las de la industria maquiladora 16.4 %.

Según el Banco de México "...El notable aumento de las exportaciones no petroleras mexicanas en un contexto de debilidad del comercio mundial no tiene precedente en el pasado y es un indicador de los efectos que la apertura comercial y el cambio estructural han provocado en la productividad y la competitividad internacional de la economía mexicana."¹³⁶

Sin embargo, el mismo banco reconoce que las exportaciones de las empresas no maquiladoras, que totalizaron 27,120 mdd, crecieron sólo 1.1 % con relación al año inmediato anterior. El crecimiento de las exportaciones, a pesar de la reducción de 1,937 mdd de las ventas petroleras, se debió a la evolución favorable de las exportaciones no petroleras, que en 1991 crecieron 13.3 % anual.

En 1991, por concepto de exportaciones petroleras, se obtuvieron ingresos por un monto total de 7,265 mdd, cifra que resultó inferior en 1,657 mdd a la registrada el año anterior y que representó una caída de 19.2 %, no obstante que el volumen exportado se incrementó 7.2 %. Estos resultados se debieron a la caída de los precios internacionales del crudo y de sus derivados una vez terminado el conflicto bélico del Golfo Pérsico, denominado "Tormenta del Desierto".

En 1990 la mezcla del crudo mexicano de exportación alcanzó una cotización promedio de 19.13 dólares por barril; en tanto que en 1991 dicho precio promedio se redujo a 14.54 dólares por barril, esto es, 4.59 dólares menos que en 1990, lo que representó una caída de 24 %; lo cual a su vez propició un deterioro de los términos de intercambio internacional del 7.1 %.

Las ventas externas de manufacturas, que totalizaron 16,035 mdd, alcanzaron un crecimiento de 14.9 % y consolidaron su peso específico dentro de las exportaciones totales, respecto de las cuales pasaron de representar el 55.3 % en 1989, al 59.1 % en 1991. Dentro de este sector, la industria del transporte, que incluye la industria automotriz, realizó exportaciones por 5,769 mdd, cifra que resultó 20.5 % superior a la registrada en 1990; encontrándose que el 36.9 % de la producción total de vehículos se destinó al mercado externo, lográndose exportar un total de 384,000 unidades al año.

Por otra parte, las divisas generadas por la industria maquiladora de exportación ascendieron a 4,134 mdd, registrando un crecimiento anual del 16.4 %, con lo cual esta rama industrial se consolidó como el renglón más importante de las exportaciones.

¹³⁶ Idem, pág. 26.

"Nuevamente la actividad de las plantas maquiladoras del interior del país tuvo una tasa de crecimiento mayor a la registrada por las plantas ubicadas en los municipios de la frontera norte. Mientras que las primeras crecieron 30 por ciento, las segundas lo hicieron en 13 por ciento. No obstante, todavía es en la zona fronteriza donde se sigue realizando la mayor parte de la maquila de exportación (casi las tres cuartas partes en 1991)." ¹³⁷

Al mes de diciembre de 1991 la industria maquiladora daba ocupación directa a 487,000 trabajadores, esto es, 48,000 plazas más a las registradas un año antes. ¹³⁸

Las remesas familiares disminuyeron (6.5 %) debido a que el desempleo se incrementó en los Estados Unidos, pasando de 5.5 % en 1990 a 7.1 % en 1991.

b).- Egresos.

Los egresos originados por concepto de importaciones de mercancías y servicios ascendieron a 70,924 mdd; monto que implicó un crecimiento de 18,743.2 mdd (35.92 %), con relación al observado un año antes. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por los siguientes renglones:

Las importaciones de mercancías generaron egresos por 49,967 mdd, monto que resultó superior en 18,695.1 mdd (59.78 %); los servicios no factoriales al totalizar 10,541 mdd, crecieron 598.8 mdd (6.02 %); y los servicios factoriales que alcanzaron los 10,398 mdd, disminuyeron en 554.7 mdd (-5.06 %); todo ello respecto a las cifras registradas el año inmediato anterior.

Los servicios no factoriales estuvieron integrados por los siguientes saldos: los viajeros fronterizos al propiciar las salidas de divisas por 3,934 mdd, crecieron en 351.8 mdd, (9.82 %); los otros servicios no factoriales al totalizar 2,970 mdd, se incrementaron marginalmente, sólo en 77.4 mdd (2.67 %); los fletes y seguros al ascender a 1,758 mdd, avanzaron 227.2 mdd (14.84 %); en tanto que los viajeros al exterior al sumar 1,879 mdd, se redujeron modestamente, el 2.97 % (- 57.5 mdd); todo ello respecto a los montos observados en 1990.

¹³⁷ Idem, pág. 145.

¹³⁸ "...En el año, el valor total de los productos devueltos al exterior una vez maquilados fue de 15,828 millones de dólares, del cual el 74 por ciento correspondió a insumos externos (11,694 millones). De lo anterior resultó un coeficiente de valor agregado en México de 26 por ciento." Idem, pág. 146.

A su vez, los servicios factoriales estuvieron integrados por: 8,390 mdd que se cubrieron al exterior por concepto de intereses, mismos que representaron el 80.69 % de dichos servicios; no obstante que sufrieron una reducción anual de 804.6 mdd (-8.75 %); así como por 2,007 mdd de otros servicios factoriales, monto que representó un crecimiento de 248.9 mdd (14.16 %); con relación a la cifra observada un año antes.

El déficit de la balanza de los servicios factoriales disminuyó en 1991 debido a la caída de las tasas de interés internacionales, y al aumento de los activos sobre el exterior del sector público. Estos factores compensaron los mayores pagos al exterior, realizados por el sector privado por concepto de intereses y por el aumento de las utilidades remitidas o reinvertidas por empresas con participación extranjera.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En 1991 se registró un déficit en la balanza comercial de 7,279 mdd, cifra que representó un incremento de 2,845.5 mdd (64.18 %), con relación al déficit registrado el año inmediato anterior. Es importante señalar que este saldo estuvo determinado por un crecimiento de las importaciones casi similar al de las exportaciones; pues las primeras se incrementaron 59.78 %, las segundas lo hicieron en 59.05 %, al año; sin embargo, debe tomarse en consideración que en este año, por primera vez las exportaciones incluyen los servicios por transformación; por lo cual de no haberse realizado esta modificación metodológica, el déficit de la balanza comercial sería mucho más elevado.

También conviene observar, por una parte, que el déficit de la balanza comercial aunado al saldo neto negativo de la balanza de servicios factoriales, que ascendió a 6,869 mdd; representan el 102.6 % del monto total del déficit en cuenta corriente; y por la otra, que por primera vez encontramos que el saldo negativo de la balanza comercial (que en muchos años fue superávit) resulta ser superior a dicho saldo desfavorable de la balanza de servicios factoriales; lo cual ilustra la complicación y complejidad del desequilibrio del sector externo.

En este año, los rubros compensadores de la cuenta corriente, reducidos ahora a solo dos, registraron los siguientes saldos netos positivos: viajeros, 1,905 mdd; transferencias, 2,186 mdd; alcanzando en conjunto un saldo neto positivo de 4,091 mdd, cifra que sólo alcanzó para cubrir los saldos netos negativos de los demás rubros de la cuenta corriente; dejando casi intactos el déficit de la balanza comercial y saldo neto negativo de la balanza de servicios factoriales.

d).- El Destino de las Importaciones.

Las importaciones de bienes de capital constituyeron el componente más dinámico de las adquisiciones externas, y al alcanzar un monto total de 8,471 mdd, registraron un incremento del 24.8 % (1,681 mdd), con relación a 1990. Sin embargo, cabe señalar que en el año anterior estas importaciones habían crecido 42.4 %.

Las compras externas de bienes de capital son indispensables para modernizar la planta productiva y para incrementar la competitividad internacional de la economía mexicana; y al incorporarse al proceso productivo se traducen en una mayor capacidad de producción, de exportación y de crecimiento económico.

Las importaciones de productos de uso intermedio representaron casi dos terceras partes de las compras externas de mercancías, y ascendieron a 24,074 mdd, lo cual implicó un crecimiento anualizado de 24.2 %. El 29.9 % de este crecimiento estuvo determinado por los insumos de la industria automotriz, los cuales a su vez registraron un crecimiento anual del 29.5 %.

El valor de las importaciones de bienes de consumo, que totalizaron 5,640 mdd, alcanzó un crecimiento anual del 10.6 %. Es importante señalar que el incremento de estas importaciones se ha desacelerado rápidamente, pues en 1988 se habían incrementado en 150.3 %; en 1989 en el 82.1 % y en 1990 sólo 45.7 %. Según el Banco de México, esto demuestra la manera en que se ha ido atenuando el impacto de la apertura comercial.

C.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En 1991 la cuenta de capital arrojó un superávit de 24,134 mdd, cifra que registró un crecimiento substancial de 15,970.4 mdd (195.63 %), con relación al saldo neto favorable observado un año antes; el cual fue resultado de una entrada sin precedente de inversión extranjera, tanto directa como de cartera.

Este resultado estuvo determinado por el comportamiento de los siguientes renglones: los pasivos que al ascender a 25,133 mdd se incrementaron en 8,269.9 mdd (49.04 %); y los activos que al totalizar - 1,000 mdd, sufrieron un retroceso de 7,699.5 mdd (- 88.5 %); en ambos casos con respecto a los montos registrados en 1990.

Los pasivos a su vez estuvieron integrados por: 10,501 mdd por concepto de endeudamiento, cifra que registró una reducción de 1,734.4 mdd (- 14.17 %); y por 14,632 mdd que ingresaron por concepto de inversiones extranjeras, este monto se incrementó de manera muy importante, al avanzar 10,004.3 mdd (216.18 %); en ambos casos con relación a las cifras observadas el año inmediato anterior.

Dentro del endeudamiento sobresalen los siguientes saldos: la banca comercial al totalizar 5,253 mdd, se incrementó en 1,002.6 mdd (23.59 %); la banca de desarrollo al sumar 2,341 mdd, registró una reducción de 2,654.1 mdd (- 53.13 %); y los endeudamientos privados que alcanzaron los 3,714 mdd, crecieron en 2,218 mdd (148.26 %); en todos los casos con respecto a los montos observados en 1990.

La inversión extranjera, a su vez, estuvo integrada por: 4,762 mdd de inversión directa, monto que se incrementó en 2,128.8 mdd (80.84 %); y por 9,870 mdd por concepto de inversión de cartera, cifra que avanzó de manera considerable, al aumentar en 7,875.5 mdd (394.86 %); en ambos casos con respecto a los montos registrados un año antes.

Dentro de los activos sobresalen los siguientes saldos: 921 mdd depositados en bancos del exterior, cifra que se incrementó en 160.3 mdd (21.07 %) con relación a la observada en 1990; y - 1,335 mdd de otros activos, monto que a su vez sufrió una reducción de 241.7 mdd (-15.33 %) con respecto al registrado en 1990.

D.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

En 1991, el elevado superávit registrado en cuenta de capital fue más que suficiente para compensar el creciente déficit en cuenta corriente y el saldo negativo del rubro de errores y omisiones; de tal forma que aún se obtuvo un remanente de más de 8,000 mdd, los cuales se utilizaron para incrementar las reservas internacionales del banco central.

Es importante señalar que: "Una fracción importante de las entradas de recursos financieros del exterior fue esterilizada por el banco central, sustrayéndola de la demanda agregada mediante la venta de valores de su cartera, acción conducente a la acumulación de reservas internacionales..." ¹³⁹

¹³⁹ Idem, pág. 20.

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Déficit en Cuenta Corriente	- 13,789
Saldo Negativo de Errores y Omisiones	- 2,208
Total de saldos negativos	- 15,997
Superávit en Cuenta de Capital	24,134
Variación de la Reserva Bruta del Banco de México*	8,137

* Incluye: Ajustes oro-plata y valoración.

E.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Al 31 de diciembre de 1991 las reservas internacionales del Banco de México ascendieron a 17,546.7 mdd.

8.2.4.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1992.

A.- EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA NACIONAL.

El factor fundamental que determinó la evolución del sector externo de la economía nacional, fue el flujo de capitales privados del exterior que ingresaron al país en un monto no observado en la historia de nuestro comercio exterior. La inversión extranjera que en 1989 ascendió a 3,037.3 mdd, en 1990 aumentó a 8,163.6 mdd, en 1991 se incrementó a 24,134 mdd y en 1992 totalizó 26,542.3 mdd. Con relación a la importancia de este factor, el Banco de México señala lo siguiente:

"El flujo de capital externo ha dado lugar a un considerable aumento de la capacidad de importación de la economía. Parte importante de la misma se ha traducido en un crecimiento de gran magnitud de las compras externas de bienes de inversión, en respuesta a los proyectos de expansión y modernización adoptados para la planta productiva. En algunas actividades, la sustitución de unos bienes de capital por otros y la reestructuración de los procesos productivos, ha provocado retrasos y suspensiones temporales de la producción, al tiempo que se ha incrementado el déficit de la balanza comercial. Más adelante, este proceso tenderá a revertirse conforme las inversiones vayan madurando y se traduzcan en una mayor oferta tanto de bienes exportables como de aquellos que hoy se tiene que importar..."¹⁴⁰

¹⁴⁰ Banco de México, Informe Anual 1992, pág. 24.

El mismo banco central insiste en que en los años setenta y principio de los ochenta, el déficit de las finanzas públicas constituía la variable principal que generaba el déficit de la cuenta corriente, el cual se compensaba con la entrada de recursos externos obtenidos mediante endeudamiento fundamentalmente público; en tanto que ahora las entradas de capitales externos están integradas básicamente por transacciones del sector privado.

También se argumenta que la inversión externa contribuye al crecimiento del país al complementar el ahorro e inversión interna y al permitir alcanzar una tasa de inversión más elevada con relación al PIB; aunque, por otro lado, es difícil evitar que parte de esos recursos externos se canalicen al gasto de consumo. Desde este punto de vista, la inversión extranjera directa permite:

- Aumentar la producción.
- Generar empleos.
- Transferir al país nuevas y modernas tecnologías.
- Modernizar los procedimientos administrativos, y
- Facilitar el acceso de la producción interna a los mercados internacionales.

En este contexto se señala que: "Los flujos de inversión extranjera directa han probado ser a través del tiempo el componente más estable de la cuenta de capital de la balanza de pagos de México. Históricamente sus variaciones han sido más moderadas que las de las demás modalidades de entradas de capital, inclusive durante la crisis económica de principios de los ochenta. De 1980 a 1992, las utilidades reinvertidas de las empresas con inversión extranjera, medidas como porcentaje de sus utilidades anuales, promediaron 59 por ciento..."¹⁴¹

Por otra parte, la inversión extranjera de cartera también contribuye a financiar la expansión de la planta productiva, a través de la adquisición de títulos accionarios o de renta fija; y con relación a este tipo de inversión el mismo banco aseguraba que: "... no existen razones fundadas para suponer *a priori* que los nuevos tenedores de los títulos, es decir, los inversionistas extranjeros, sean menos estables que los anteriores. En el caso de México, hasta la fecha, los fondos traídos del exterior han demostrado permanencia."¹⁴²

¹⁴¹ Idem, pág. 26.

¹⁴² Idem, pág. 27.

Aún no habíamos vivido la amarga experiencia de diciembre de 1994; porque a partir de entonces, pocas personas compartirían esta tesis de nuestro banco central.

B.- LA CUENTA CORRIENTE.

Es importante insistir en que a partir de este año, en las estadísticas del Banco de México, el concepto de "mercancías" incluye el valor de los flujos brutos de las importaciones y las exportaciones relacionadas con la industria maquiladora de exportación.

En 1992 se registró el déficit en cuenta corriente más alto registrado hasta entonces en la historia de la balanza de pagos, el cual ascendió a 24,804.4 mdd; cifra que representó un crecimiento de 11,015.4 mdd (79.88 %), con relación al déficit registrado el año inmediato anterior. Este resultado estuvo determinado, entre otras, por las siguientes causas:

El déficit de la balanza comercial se incrementó aceleradamente, debido a que las importaciones crecieron de manera más que proporcional que las exportaciones. Este déficit que ascendió a 15,933.7 mdd, por sí sólo pasó a representar el 64.24 % del monto total del déficit en cuenta corriente; pero si a ese saldo le agregamos el saldo neto negativo de la balanza de servicios factoriales que totalizó 9,594.8 mdd, entonces en conjunto pasan a representar el 94.28 % de dicho déficit. De esta manera el déficit comercial fue nuevamente el factor determinante del déficit de la cuenta corriente.

Por otra parte, resulta que de todos los rubros que tradicionalmente cumplían la función de compensadores en la cuenta corriente, ahora sólo queda uno, las transferencias, cuyo saldo neto positivo ascendió a 3,020.4 mdd (el cual se incrementó, de 1991 a 1992, en 834.4 mdd, que en términos relativos equivale al 38.17 %), avance que evidentemente resulta insuficiente para contrarrestar de manera importante todos los demás saldos netos negativos de la cuenta corriente.

Conviene observar que en este año todos los rubros de los egresos y los ingresos se incrementaron, en algunos casos de manera significativa; con la única excepción de la subcuenta de los intereses relacionados con inversiones en el lado de los ingresos, los cuales se redujeron 25.68 %, y a su vez afectó los ingresos por concepto de servicios factoriales.

a).- Ingresos.

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 61,303 mdd, cifra que representó un crecimiento de 4,168 mdd (7.29 %), con relación a la registrada el año anterior. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por la evolución de los siguientes rubros:

Las exportaciones de mercancías generaron ingresos por 46,195.6 mdd, los cuales resultaron superiores en 3,507.6 mdd (8.22 %); los viajeros al interior propiciaron la entrada de divisas por 6,084.9 mdd, incrementándose en 201.9 mdd (3.43 %); ¹⁴³ las transferencias al ascender a 3,039.6 mdd, se incrementaron en 834.6 mdd (37.85 %); los otros servicios no factoriales que totalizaron 3,107 mdd, avanzaron 276 mdd (9.75 %); y los intereses relacionados con inversiones al sumar 2,159.6 mdd, se redujeron en 746.4 mdd (- 25.68 %); todo ello con relación a los montos observados el año inmediato anterior.

Las exportaciones petroleras ascendieron a 8,306 mdd (de los cuales 7,419 mdd correspondieron a petróleo crudo y 887 mdd a otros productos petroleros), registrando un crecimiento anual de 1.7 %, debido a que el precio promedio de la mezcla mexicana pasó de 14.54 dólares por barril en 1991 a 14.83 dólares en 1992.

Las ventas externas de productos no petroleros totalizaron 37,889 mdd, logrando un crecimiento anual de 9.8 %. El principal factor determinante de este resultado lo constituyeron las exportaciones manufactureras que sumaron 35,420 mdd, registrando un crecimiento de 12.1 %; en tanto que las exportaciones de productos agropecuarios se redujeron 11 % y las de productos extractivos 34.9 %, totalizando 2,112 mdd y 356 mdd, respectivamente.

Dentro del total de las exportaciones de productos manufacturados, los equipos y aparatos eléctricos y electrónicos representaron el 33.1 %, al sumar 11,730 mdd; en tanto que las ventas externas de equipo de transporte representaron el 20.8 % del total de las manufacturas exportadas, totalizando 7,356 mdd. Dentro de esta última, la industria automotriz (vehículos y motores básicamente) alcanzó un monto de 5,169 mdd, registrando un crecimiento anual de 9.4 %.

¹⁴³ "A partir de este Informe, continuando con las adecuaciones recientes de las cifras de la balanza de pagos a los criterios internacionales, los datos referentes a los viajeros internacionales dejan de clasificarse como viajeros al interior y fronterizos, en su lugar, se utiliza la conceptualización de turistas (los que pernoctan en el país visitado) y excursionistas (visitantes de un mismo día)". Idem, Nota de pie de la pág. 217.

La industria automotriz y la de servicios de transformación de exportación han constituido, en los últimos años, las dos actividades con mayor dinamismo exportador. Esta última creció 18 % en 1992 y generó un valor agregado que representa 1.5 puntos porcentuales del PIB, (el sector agrícola genera un valor agregado de 5.8 puntos porcentuales de ese mismo indicador); y da ocupación a aproximadamente el 20 % de los trabajadores de la industria manufacturera.

b).- Egresos.

Los egresos originados por concepto de importaciones de mercancías y servicios totalizaron 86,107.4 mdd, cifra que representó un incremento de 15,183.4 mdd (21.41 %), con respecto a la observada un año antes. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por la evolución de los siguientes rubros:

Las importaciones de mercancías generaron egresos por 62,129.3 mdd; monto que representó un crecimiento de 12,162.3 mdd (24.34 %); los servicios no factoriales que ascendieron a 11,488 mdd, se incrementaron en 947 mdd (8.98 %); y los servicios factoriales al totalizar 12,470.8 mdd, avanzaron 2,072.8 mdd (19.93 %); todo ello con relación a los montos observados en 1991.

El crecimiento de las importaciones de mercancías estuvo integrado en un 60 % de bienes intermedios, 24 % de bienes de capital y 16 % de bienes de consumo. Las compras externas de bienes de capital fueron las más dinámicas pues crecieron 34.6 %; y las de bienes intermedios que crecieron 20.5 % al año, representaron casi el 70 % de las importaciones totales, en tanto que las de bienes de consumo se incrementaron 32.7 %.

El acelerado crecimiento de las importaciones de bienes de consumo refleja, según el Banco de México, "... que de 1988 a la fecha el consumo de la economía ha aumentado por encima de la producción. Esto último se debe en alguna medida -...- al dinamismo del gasto de inversión, el cual tiene un componente importante de remuneraciones a los recursos humanos involucrados en la formación de capital. Esa masa salarial y aún las utilidades adicionales de las empresas participantes en la inversión provocan un aumento del consumo que se refleja en las importaciones de esos bienes. Por otra parte, tales importaciones son una corroboración del hecho de que el consumo de bienes durables ha crecido a un ritmo mayor que el de los no - durables ... Esta participación avanzó de 36 por ciento en 1987 a 45 por ciento en 1991 y 1992... Por otra parte, la apertura externa de la economía ha contribuido a ampliar la variedad de bienes de consumo a disposición de los consumidores..."¹⁴⁴

¹⁴⁴ Banco de México, Informe Anual 1992, pág. 31.

Por otra parte, con relación a las importaciones relacionadas con la industria maquiladora de exportación, el mismo banco señala lo siguiente:

"...Poco más de una quinta parte de las compras externas (...) se formó por insumos para la industria maquiladora de exportación, los cuales no representan un uso de divisas para el país. Si a ese renglón se adicionan las internaciones de mercancías al país bajo otros regímenes temporales entre los que destacan los denominados PITEX (Permisos de importación Temporal para Producción de Exportación) cuyo monto se estima en conjunto en alrededor de 10,260 mdd, y de los cuales también una parte importante no sólo no demanda divisas sino que aporta una contribución neta de ellas, resulta que al menos 39 por ciento de las compras externas estuvieron directamente ligadas a la generación de exportaciones."¹⁴⁵

Los servicios no factoriales estuvieron integrados por los siguientes resultados: los viajeros (que incluye viajeros al exterior y viajeros fronterizos) al alcanzar los 6,107.5 mdd, se incrementaron en 294.5 mdd (5.07 %); los fletes y seguros que ascendieron a 2,084 mdd, avanzaron 326 mdd (18.54 %); y los otros servicios no factoriales al totalizar 3,296.6 mdd, crecieron 326.6 mdd (11 %); todo ello con respecto a los montos registrados el año inmediato anterior.

A su vez los servicios factoriales quedaron integrados por los siguientes saldos: 9,610.6 mdd erogados por concepto de intereses; los cuales representaron el 77.06 % del total de dichos servicios y registraron un incremento anual de 1,220.6 mdd (14.55 %); en tanto que los otros servicios factoriales al alcanzar los 2,860.2 mdd, crecieron 853.2 mdd (42.51 %) con respecto al monto observado un año antes.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En 1992 se registró un déficit en la balanza comercial de 15,933.7 mdd, el cual representó un crecimiento de 8,654.7 mdd (118.9 %), con relación del déficit observado el año inmediato anterior. Este saldo estuvo determinado por un crecimiento de las importaciones más que proporcional que las exportaciones, ya que las primeras se incrementaron en 24.34 %, y las segundas sólo el 8.22 %; ambos porcentajes con relación a las cifras registradas en 1991.

Conviene insistir en que el déficit de la balanza comercial, (que en un tiempo registró saldos favorables que servían para compensar los saldos negativos de la cuenta corriente), ahora, si se sumaran al saldo neto negativo de la balanza de servicios factoriales, en conjunto aportarían el 94.28 % del déficit en dicha cuenta corriente.

¹⁴⁵ Idem, pág. 172.

Por otro lado, habría que hacer énfasis en que como los servicios por transformación se incluyen en la exportación de mercancías, ya no se cuenta, de manera expresa, con este saldo que durante muchos años fue un factor de compensación; y como los viajeros al interior se fusionaron en un solo rubro con los viajeros fronterizos, ahora este nuevo renglón arroja saldos netos negativos; por lo cual, finalmente solo contamos con un rubro, el de transferencias, que con su saldo neto positivo compensa, solo en una pequeña parte, los demás renglones con saldos negativos de la cuenta corriente.

En esta ocasión las transferencias netas, que ascendieron a 3,020.4 mdd, registraron un crecimiento de 834.4 mdd (38.17 %) con relación al saldo también positivo observado un año antes; y con este solo saldo neto positivo se tuvo que hacer frente a todo el comercio de mercancías y servicios con el exterior, y el resultado fue el enorme déficit registrado en cuenta corriente.

d).- El Destino de las Importaciones.

Las importaciones de bienes de capital sumaron 11,556 mdd, registrando un crecimiento de 34.6 % con relación al año anterior.

Las compras externas de bienes intermedios que ascendieron a 42,830 mdd y que lograron un incremento anual de 20.5 %, representaron el 69 % del total de las importaciones, debido a que los requerimientos de calidad de la producción manufacturera interna han sido crecientes y han propiciado que su contenido importado aumente; de ahí que el ritmo del crecimiento de la importación de bienes intermedios sea mayor que el de la producción.

Las importaciones de bienes de consumo que totalizaron 7,744 mdd, registraron un crecimiento de 32.7 % con relación al monto observado en 1991.

C.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En 1992 la cuenta de capital arrojó un superávit de 26,542.3 mdd, el cual implicó un crecimiento de 2,408.3 mdd (9.98 %), con relación al saldo neto favorable registrado un año antes. Este resultado estuvo determinado por el comportamiento de los siguientes rubros: los pasivos, al ascender a 20,990.4 mdd, registraron una reducción de 4,142.6 mdd, (-16.48 %), con relación al monto observado el año inmediato anterior; y los activos, al totalizar 5,551.9 mdd, contrastan favorablemente con el saldo negativo de 1,000 mdd obtenido en 1991.

Los pasivos a su vez estuvieron integrados por: - 1,413.2 mdd por concepto de endeudamiento, cifra que se compara desfavorablemente con el saldo positivo obtenido el año inmediato anterior; y por 22,403.6 mdd, que ingresaron como inversiones extranjeras, las cuales se incrementaron en 7,771.6 mdd (53.11 %), con respecto al monto registrado en 1991.

Dentro de los endeudamientos sobresalen los siguientes saldos: el endeudamiento privado que ascendió a 2,128.5 mdd, registró una reducción de 1,585.5 mdd (-42.69 %); el público no bancario al totalizar - 4,705.2 mdd, se incrementó aceleradamente en 4,119.2 mdd (702.93 %); y el de la banca de desarrollo que sumó 1,174.8 mdd, sufrió una reducción de 1,166.2 mdd (-49.82 %); todo ello con relación a las cifras observadas un año antes.

En tanto que la inversión extranjera estuvo integrada por: 4,392.8 mdd por concepto de inversión extranjera directa, la cual registró una disminución de 369.2 mdd (-7.75 %); y por 18,010.8 mdd por inversión extranjera de cartera, cifra que resultó superior en 8,140.8 mdd (82.48 %); en ambos casos con respecto a los montos observados en 1991.

Del total de la inversión extranjera directa sólo el 15 % requirió autorización previa de la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, debido a la simplificación administrativa contenida en el Reglamento de la Ley de Inversiones Extranjeras.

Dentro de los activos sobresalen: los activos en bancos del exterior que al ascender a 2,185.9 mdd, se incrementaron en 1,264.9 mdd (137.34 %) con relación al monto registrado el año anterior; y los otros activos que al totalizar 2,138.3 mdd, se comparan favorablemente con el saldo negativo de 1,335 mdd observado un año antes; en tanto que las garantías de deuda externa sumaron 1,165.2 mdd y en 1991 este rubro había registrado un saldo negativo por 604 mdd.

D.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

En 1992, el elevado superávit logrado en cuenta de capital, apenas si fue suficiente para cubrir el también enorme déficit en cuenta corriente, así como el saldo negativo de errores y omisiones; obteniéndose aún un remanente de poco más de 1,000 mdd, que se utilizó para incrementar las reservas internacionales del banco central.

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Déficit en Cuenta Corriente	- 24,804.4
Saldo Negativo de Errores y Omisiones	- 564.6
Total de saldos negativos	- 25,369.0
Superávit en Cuenta de Capital	26,542.3
Variación de la Reserva Bruta del Banco de México*	1,173.3

* Incluye: Ajustes oro-plata y valoración.

E.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Al 31 de diciembre de 1992 las reservas internacionales del Banco de México ascendieron a 18,554.2 mdd.

8.2.5.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1993.

A.- EL SECTOR EXTERNO Y LA APERTURA COMERCIAL DE LA ECONOMÍA NACIONAL.

Durante 1993 los aspectos más importantes del sector externo fueron los siguientes:

- Cuantiosas entradas de capital externo.
- Una rápida expansión del sector externo en su conjunto.
- Sostenimiento de un elevado ritmo de crecimiento de las exportaciones, integradas fundamentalmente por manufacturas.
- Diversificación de las exportaciones de mercancías.
- Conformación de un patrón de comercio exterior, más congruente con nuestras ventajas comparativas.
- Disminución de la importancia relativa de las exportaciones petroleras, mineras y agropecuarias.

- Un aumento importante de la participación del sector privado en las transacciones realizadas con el exterior, que se ha reflejado tanto en la cuenta corriente como en la cuenta de capital; y la consecuente disminución de la importancia relativa del sector público en este campo.
- Reducción del ritmo de crecimiento de las importaciones.

De 1990 a 1992 los avances de la política económica en materia de estabilización de precios y de cambio estructural de la economía, indujeron la entrada de importantes flujos de capital externo y el crecimiento de la inversión. Sin embargo, como estos movimientos estuvieron acompañados de una disminución del ahorro interno, se generaron déficit crecientes en la cuenta corriente.

En este contexto, el Banco de México atenuó en 1993, mediante operaciones de esterilización, el posible efecto inflacionario de dicho flujo de capital externo sobre la liquidez de la economía nacional; con ello impidió que la totalidad de la entrada de recursos externos se reflejara en el gasto e incrementó sus reservas internacionales.

Con relación a la política de apertura comercial y libre comercio impuesta desde los centros del poder económico de las economías hegemónicas, el Banco de México afirma que:

"...La apertura comercial produce un sinnúmero de beneficios: fortalece la oferta de exportaciones al permitir que se importen al mínimo costo tanto bienes de capital como insumos que hacen viable la exportación; contribuye a que los factores de la producción se combinen de manera óptima y, por ello, a que la producción se eleve al máximo; permite explotar las ventajas comparativas y las economías a escala; favorece la rápida adopción de tecnologías de punta y es un factor importante para atraer inversión extranjera directa, la cual es complemento del ahorro interno y vehículo para la transferencia de tecnología. Asimismo, esta medida de política al aumentar la competencia que enfrentan las empresas internas, las obliga a ser más eficientes."¹⁴⁶

La evolución de nuestras exportaciones muestran que México ha alcanzado una competitividad internacional aceptable, pues ha logrado mantener exportaciones crecientes de manera sostenida e incrementar los salarios reales; lo cual ha sido posible gracias a que en los últimos años la productividad de los factores, especialmente de la mano de obra, ha venido aumentando de manera acelerada; esto a su vez es resultado de las enormes inversiones públicas y privadas realizadas en los últimos años, así como de la modernización de los procesos productivos de diversas ramas industriales.

¹⁴⁶ Banco de México, Informe Anual 1993, pág. 29.

Por otra parte, estas corrientes de capital externo que han ingresado al país, solo pueden convertirse en reservas internacionales y en su mayor parte en inversión extranjera directa o de portafolio; estos últimos conceptos se traducen a su vez en mayores importaciones principalmente de insumos y de bienes de capital, que generan déficit en la balanza de pagos y permiten incrementar la competitividad internacional de la economía mexicana.

De acuerdo con uno de los postulados del modelo neoliberal; el libre mercado internacional permite lograr un patrón de comercio más congruente con las ventajas comparativas de los diferentes países participantes en el comercio mundial. Con base en este principio, el Banco de México sostiene que en nuestro país la apertura comercial ha permitido:

- Una mayor especialización en la producción de los artículos que se comercian con el exterior.
- Incrementar las exportaciones y las importaciones de productos de la misma clase industrial; los cuales difieren entre sí en precio, calidad, insumos, etc.
- Diversificar los productos que se venden al exterior, lo cual puede constatarse en que en 1985 sólo cinco clases de actividad industrial no maquiladora absorbían el 81 % de las exportaciones, proporción que en 1993 se redujo al 59 %.
- Los recursos naturales han ido perdiendo importancia relativa en las exportaciones totales, debido a la inestabilidad de los precios internacionales de esos bienes; por ejemplo, las exportaciones petroleras que en 1985 representaban el 55.2 % de las ventas totales al exterior, en 1993 pasaron a representar el 14.3 %.
- La participación del sector privado en las transacciones totales de la balanza de pagos pasó del 51 % en 1985, al 86 % en 1993.

Por otra parte, se sostiene que de la década de los ochenta a la fecha "...no se encuentra una clara relación inversa entre el crecimiento de la actividad económica interna y el de las exportaciones."¹⁴⁷ Sin embargo, el mismo Banco de México afirma que el intercambio total con el exterior, definido como la suma de las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios, que a precios constantes representó el 22.6 % del PIB en 1985, en 1993 ascendió al 36.4 %; esto es, un crecimiento de 13.8 puntos porcentuales con relación al PIB, ganados tan solo en ocho años.

¹⁴⁷ Idem, pág. 37.

Es evidente que estos indicadores demuestran que los 13.8 puntos porcentuales que, con relación al PIB, ha ganado el sector externo, de alguna manera han afectado al mercado interno; baste señalar como ejemplo que, la industria automotriz, ante la fuerte caída de las ventas nacionales de vehículos solo pudo mantenerse mediante la colocación de excedentes en el exterior, y que así, diversas ramas industriales pudieron evitar la quiebra mediante la colocación de sus productos en los mercados internacionales, debido a que el mercado interno se ha contraído de manera importante.

B.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1993 se registró, igual que el año anterior, un elevado déficit en cuenta corriente, el cual en esta ocasión ascendió a 23,399.2 mdd, cifra que representó una ligera mejoría al disminuir en 1,405.2 mdd (- 5.66 %), con relación a la observada en 1992; esta reducción fue consecuencia de un menor déficit en el ahorro interno requerido para financiar la inversión. Este resultado estuvo determinado, fundamentalmente, por los siguientes factores:

Aunque las exportaciones crecieron 12.32 % y las importaciones sólo 5.21 %, con relación a los montos observados un año antes, ello no fue suficiente para reducir de manera importante el déficit de la balanza comercial, el cual al sumar 13,480.5, representó una disminución de 2,453.2 mdd (- 15.4 %) con relación al saldo negativo del año anterior.

Con relación a ello, el Banco de México señala que el déficit de la balanza comercial se redujo por el efecto combinado de un excelente desempeño de las exportaciones y una desaceleración de las importaciones, y por la caída del déficit en los servicios no factoriales, debido fundamentalmente a un menor nivel de gasto en el exterior.¹⁴⁸

Además, este déficit en balanza comercial aunado al saldo neto negativo de la balanza de los servicios factoriales, representan el 106.45 % del déficit en cuenta corriente.

Por otra parte, de los rubros que tradicionalmente compensaban los saldos netos negativos de la cuenta corriente, sólo dos registraron saldos netos positivos, esto es: el rubro de viajeros con 605.2 mdd y las transferencias con 3,640.4 mdd; por lo cual sólo contrarrestaron mínimamente los saldos netos negativos de los otros rubros de la cuenta corriente, diferentes de la balanza comercial y de los servicios factoriales.

¹⁴⁸ Idem, pág. 205.

El sector privado participó con el 84.7 % de las transacciones totales corrientes y disminuyó su déficit (que pasó de 21,373 mdd registrados en 1992 a 18,237 mdd en 1993), debido a que sus ingresos corrientes crecieron 12.2 % y sus egresos sólo 4.8 %. En tanto que el saldo positivo que el sector público obtuvo con relación al exterior pasó de 5,439 mdd a 4,756 mdd, de 1992 a 1993, reduciéndose 12.6 %.

a).- Ingresos.

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 67,752.1 mdd, cifra que representó un crecimiento de 6,449.1 mdd (10.52 %), con respecto a la observada un año antes. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por el comportamiento de los siguientes renglones:

Las exportaciones de mercancías generaron ingresos por 51,886 mdd, los cuales resultaron superiores en 5,690.4 mdd (12.32 %); los viajeros al propiciar el ingreso de divisas por 6,167 mdd, crecieron marginalmente 1.35 % (82.1 mdd); las transferencias al totalizar 3,656.9 mdd, se incrementaron en 617.3 mdd (20.31 %); los otros servicios no factoriales al sumar 3,252.2 mdd, avanzaron 145.2 mdd (4.67 %); y los intereses relacionados con inversiones al alcanzar los 2,048 mdd, sufrieron un decremento de 111.6 mdd (- 5.17 %); todo ello con relación a los montos observados el año inmediato anterior.

Es importante señalar que el aumento de las exportaciones compensó ampliamente el aumento de las importaciones. Además, "En cada uno de los doce meses de 1993, la tasa de crecimiento de las exportaciones de mercancías fue superior a la de las importaciones. Para apreciar la trascendencia de este hecho, debe señalarse que nunca antes en la última década había ocurrido..."¹⁴⁹

El valor de las exportaciones manufactureras no petroleras y no maquiladoras se incrementó 17.7 %, como resultado de los crecimientos de las ventas externas del 18.6 % de las agropecuarias, del 18.5 % de las manufactureras y de un descenso de 21.9 % de las extractivas; y representaron el 80 % de las exportaciones totales. "...en 1993 las exportaciones de equipo de transporte no asociadas al proceso de maquila, generaron un ingreso superior al de las ventas de petróleo crudo, evento sin precedente en los registros estadísticos del comercio exterior de México."¹⁵⁰

¹⁴⁹ Idem, pág. 34.

¹⁵⁰ Idem, pág. 211.

Las exportaciones de la industria maquiladora aumentaron 17 %. En tanto que "... el valor total de las exportaciones petroleras se redujo 10.7 por ciento, lo que reflejó una caída de 12.6 por ciento en el valor de las ventas de crudo y un aumento de 5.2 por ciento en las de petrolíferos... El precio de la mezcla mexicana de exportación descendió de un promedio de 14.83 dólares por barril en 1992 a 13.20 dólares en 1993..."¹⁵¹

Finalmente cabe señalar que "... los mexicanos residentes en la zona fronteriza norte que recurrentemente cruzan la frontera para trabajar en las ciudades estadounidenses de la misma zona, generaron un ingreso por 647 mdd. Al respecto, se estima que estos trabajadores suman alrededor de 63 mil, y que su ingreso promedio es de poco más de 850 dólares mensuales."¹⁵²

b).- Egresos.

Los egresos originados por las importaciones de mercancías y servicios sumaron 91,151.3 mdd, monto que representó un crecimiento de 5,043.9 mdd (5.86 %), con relación al observado en 1992. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por el comportamiento de los siguientes rubros:

Las importaciones de mercancías originaron egresos por 65,366.5 mdd, cifra que representó un crecimiento de 3,237.2 mdd (5.21 %); los servicios no factoriales al ascender a 11,549.2 mdd se incrementaron marginalmente el 0.53 % (61.2 mdd), y los servicios factoriales que totalizaron 14,219.1 mdd, avanzaron 1,748.3 mdd (14.02 %); en todos los casos con respecto a las cifras registradas en 1992.

Los servicios no factoriales estuvieron integrados por los siguientes resultados: los viajeros al generar egresos de divisas por 5,561.8 mdd, retrocedieron 545.7 mdd (-8.93 %); los otros servicios no factoriales que totalizaron 3,806.7 mdd, registraron un crecimiento de 510.1 mdd (15.47 %); y los fletes y seguros que ascendieron a 2,180.7 mdd, se incrementaron en 96.7 mdd (4.64 %); todo ello con relación a los montos observados el año inmediato anterior.

A su vez, los servicios factoriales estuvieron integrados por: 10,934.4 mdd por concepto de intereses, los cuales representaron el 76.9 % de dichos servicios, y se incrementaron en 1,323.8 mdd (13.77 %); y 3,284.7 mdd de otros servicios factoriales, los cuales crecieron en 424.5 mdd (14.84 %); en ambos casos con respecto a los montos registrados un año antes.

¹⁵¹ Idem.

¹⁵² Idem, págs. 224 y 225.

En 1993 el valor de las exportaciones de mercancías se incrementó 12.32 %, en tanto que en 1992 ese crecimiento había sido de 8.22 % y en 1991 de 59.05 %; la desaceleración de este crecimiento fue generalizada en todos los tipos de bienes importados, con excepción de las adquisiciones de insumos intermedios utilizados en la industria maquiladora.

La reducción de los egresos por concepto de excursionistas se debió a que el gasto medio de los mismos disminuyó de 34.68 dólares registrados en 1992 a 29.95 dólares observados en 1993; esto a su vez fue consecuencia, en parte, de que a partir del mes de octubre se empezó a aplicar la disminución de la franquicia oficial de la zona fronteriza, la cual pasó de 300 a 50 dólares por persona.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En 1993 la balanza comercial arrojó un déficit de 13,480.5 mdd, el cual representó una reducción de 2,453.2 mdd (- 15.4 %), con relación al saldo neto también negativo observado el año inmediato anterior. Este resultado fue desfavorable, no obstante que las exportaciones crecieron de manera más que proporcional que las importaciones, pues mientras que las primeras se incrementaron 12.32 % las segundas sólo lo hicieron en un 5.21 %, en ambos casos con respecto a los montos registrados un año antes.

En párrafos anteriores ya señalábamos que el déficit de la balanza comercial aunado al saldo neto negativo de la balanza de servicios factoriales, representaron el 106.45 % del déficit en cuenta corriente. Precisamente por lo anterior los dos únicos rubros compensadores de la cuenta corriente, esto es, viajeros y las transferencias, que en conjunto sumaron 4,245.6 mdd no pudieron contrarrestar de manera importante los demás saldos negativos de dicha cuenta.

"...Por su parte, el saldo deficitario de la subcuenta de servicios factoriales aumentó como resultado del mayor pago de intereses por concepto de valores gubernamentales colocados en el mercado interno, en moneda nacional y que han sido adquiridos por residentes en el exterior..."¹⁵³

d). El Destino de las Importaciones.

¹⁵³ Idem, pág. 205.

Las importaciones de bienes intermedios realizadas por el sector no maquilador ascendieron a 30,025 mdd y aumentaron 3.9 % con relación a la cifra observada en 1992. "...en 1993 un poco más de la mitad de las importaciones de bienes intermedios tuvieron un nexo directo con la producción para la exportación. Tales compras crecieron 19.1 por ciento, en tanto que las de aquellos bienes intermedios que se incorporan a mercancías que se producen para el mercado interno descendieron 1.2 por ciento."¹⁵⁴

Las compras externas de bienes de capital que totalizaron 11,056 mdd, registraron una reducción de 4.3 % con relación al año anterior, debido al debilitamiento del gasto privado de inversión. Es importante señalar que este tipo de importaciones, en 1992 habían crecido 34.6 %.

En tanto que las importaciones de bienes de consumo redujeron su crecimiento del 32.7 % registrado en 1992 al 1.3 % en 1993. De éstas, las adquisiciones de bienes duraderos se redujeron 1.4 %, y las de bienes no duraderos crecieron sólo 3.8 % cuando en 1992 se habían incrementado 26.8 %.

C.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En 1993 la cuenta de capital arrojó un superávit sin precedentes de 32,582.1 mdd, el cual resultó el más elevado, hasta este año, en la historia de la balanza de pagos; y representó un crecimiento de 6,039.8 mdd (22.75 %), con relación al saldo favorable registrado un año antes. Este superávit estuvo integrado fundamentalmente por la inversión extranjera que ascendió a 33,308.1 mdd, cifra que a su vez estuvo integrada por 4,388.8 mdd de inversión extranjera directa y 28,919.3 mdd de inversión extranjera de cartera.

Este resultado estuvo determinado por la evolución de los siguientes rubros: los pasivos al ascender a 36,184.7 mdd, se incrementaron en 15,194.3 mdd (72.39 %), con relación al saldo también positivo registrado en 1992; y los activos que totalizaron - 3,602.6 mdd, contrastan desfavorablemente con relación al saldo positivo de 5,551.9 mdd registrado un año antes.

Los pasivos estuvieron integrados por: 2,876.6 mdd que ingresaron por concepto de créditos y depósitos, los cuales se comparan favorablemente con el saldo negativo registrado un año antes por 1,413.2 mdd; y por 33,308.1 mdd que ingresaron por inversiones extranjeras, monto que se incrementó en 10,904.5 mdd (48.67 %) con relación al observado en 1992.

¹⁵⁴ Idem, pág. 39.

Dentro de los créditos y depósitos sobresalen los siguientes rubros: la banca comercial que al totalizar 3,427.9 mdd, registró un crecimiento de 2,979.2 mdd (663.96 %); el sector privado que al sumar 2,832.1 mdd se incrementó en 703.6 mdd, (33.06 %), el sector público que al ascender - 2,402.1 mdd, sufrió un descenso de 2,303.1 mdd (-48.95 %); y el Banco de México que arrojó un saldo negativo de 1,174.9 mdd, creciendo en 714.9 mdd (155.41 %); todo ello con relación a los montos observados un años antes.

A su vez, la inversión extranjera estuvo integrada por: 4,388.8 mdd, cifra que resultó casi igual a la registrada el año inmediato anterior, y por 28,919.3 mdd por inversiones extranjeras de cartera, las cuales se incrementaron en 10,908.5 mdd (60.57 %), con relación al monto observado en 1992.

Las corrientes de capital externo que ingresaron al país durante los dos últimos años, por concepto de inversión extranjera de cartera, se han convertido en el principal rubro de captación de ahorro externo; dichos recursos se han captado a través del mercado accionario, del mercado de valores gubernamentales y mediante la colocación de bonos y de papel comercial en el exterior.

Con relación a los cambios registrados en el mercado bursátil, el mercado de valores gubernamentales y en la emisión de bonos, el Banco de México señala lo siguiente:

"La participación de inversionistas extranjeros en el mercado bursátil mexicano se ha desarrollado en forma importante a partir de su apertura a tales inversionistas en 1989. Así, en 1990 los residentes en el exterior participaban con tan sólo el 13.8 por ciento de las acciones en circulación, porcentaje que en 1992 aumentó a 20.6, y que al cierre de 1993 se ubicó en 27.9 por ciento del valor de capitalización del mercado, con lo cual alcanzó la cifra de 54,632 mdd. Por su parte, la inversión extranjera en valores gubernamentales sumó 6,485 mdd durante 1993 y, resultó inferior a la registrada en 1992.... .."

"... La participación de los inversionistas del exterior en el mercado de valores del gobierno se ha incrementado. Así, dicha participación pasó del 3.2 por ciento de la circulación total al inicio de la apertura del mercado (1990), a 32.8 por ciento en 1992, para llegar al 38.9 por ciento en 1993."

"Las emisiones de bonos y la colocación de papel comercial en el exterior han ganado importancia relativa en los últimos años en relación a la obtención de créditos directos con la banca comercial del exterior..."¹⁵⁵

¹⁵⁵ Idem, págs. 229, 230 y 231.

Dentro de los activos sobresalen los depositados en bancos del exterior, que registraron un saldo negativo de 1,280.4 mdd; y los otros activos con un saldo también negativo de 1,476.8 mdd; ambos resultados se comparan desfavorablemente con relación a los saldos positivos registrados el año anterior; en el primer caso por 2,185.9 mdd y en los otros activos por 2,138.3 mdd.

D.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

El enorme superávit obtenido en cuenta de capital, el más alto registrado en la historia de la balanza de pagos, hasta este año; fue más que suficiente para compensar el elevado déficit en cuenta corriente y el saldo negativo del rubro de errores y omisiones, lográndose aún un remanente importante que se utilizó para incrementar las reservas oficiales.

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Déficit en Cuenta Corriente	- 23,399.2
Saldo Negativo de Errores y Omisiones	- 3,142.3
Total de saldos negativos	- 26,541.5
Superávit en Cuenta de Capital	32,582.1
Variación de la Reserva Bruta del Banco de México*	6,040.6

* Incluye: Ajustes oro-plata y valoración.

E.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Las cuantiosas entradas de capital externo permitieron que las reservas internacionales del Banco de México se incrementaran en 6,040.6 mdd, con lo cual, al 31 de diciembre alcanzaron un monto total de 24,537.5 mdd.

8.2.6.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1994.

A.- EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA NACIONAL.

Durante 1994 el sector externo se caracterizó por los siguientes aspectos:

- Mayor dinamismo de las exportaciones totales de mercancías, sobre todo de las no petroleras.
- Crecimiento importante de las exportaciones manufactureras, provenientes de las industrias maquiladoras y de las no maquiladoras.
- Crecimiento significativo de las importaciones de bienes de capital, intermedios y de consumo; debido a la reactivación del crecimiento económico y a la entrada en vigor del TLC.
- Déficit más elevados de la balanza comercial y de la cuenta corriente.
- Suspensiones temporales de los flujos de capital externo hacia México, debido a los eventos políticos y delictivos registrados durante el año.
- Modificación del tipo de cambio en el mes de diciembre.

B.- EL DEBATE DE LAS CAUSAS DE LA CRISIS DE 1994.

En opinión de la generalidad de los especialistas sobre el tema, las principales causas de la crisis desencadenada en diciembre de 1994, fueron: el enorme déficit de la cuenta corriente que finalmente no fue posible financiar con las acostumbradas entradas de capital externo, y la sobrevaluación del tipo de cambio mantenida en 1994 y en los años inmediatos anteriores, el cual resultó insostenible a partir del famoso error de diciembre de ese año.

Al respecto, el Banco de México sostiene que: "Un déficit en la cuenta corriente no siempre es resultado de la apreciación del tipo de cambio real y, por ello, su existencia no es prueba de una sobrevaluación de la moneda nacional..."¹⁵⁶

¹⁵⁶ Banco de México, Informe Anual 1994, pág. 45.

En su Informe Anual 1994, dicho banco realiza una amplia exposición teórica de la evolución del sector externo registrada en los últimos años, pero sin definir las causas de la crisis de 1994. A continuación se revisan estas tesis y se transcriben textualmente los argumentos que consideramos más importantes.

Una de las identidades fundamentales de la "Contabilidad Nacional" establece que en una economía abierta, el saldo de la cuenta corriente es igual a la diferencia entre la inversión total y el ahorro interno total (incluyendo en ambos casos a los sectores público y privado). En el caso de México se observó que en los últimos años la inversión total creció de manera acelerada, no obstante que la tasa de ahorro interno decrecía; por ello el déficit en cuenta corriente se incrementaba de manera simultánea.

Además, debe considerarse que la composición factorial determina de alguna manera la naturaleza y la magnitud de las corrientes de capitales, de bienes y servicios que fluyen entre los países; y México, como los demás países en desarrollo, se distingue por contar con amplios excedentes de mano de obra y una escasez relativa de capitales.

Estos aspectos deben incorporarse al análisis, debido a que la abundancia o escasez relativa de estos factores contribuye a que proyectos de inversión, similares, obtengan rentabilidades potenciales diferentes entre los distintos países; pues "... en condiciones comparables de tecnología, legislación laboral, marco regulador y estabilidad macroeconómica, se ha visto que dicha rentabilidad tiende a ser mayor en los países en vías de desarrollo, en los que la relación de capital a trabajador es menor."¹⁵⁷ Es más, esto último se debe a las siguientes razones:

"...En primer lugar, los países en proceso de industrialización cuentan aún con posibilidades de negocios que en países más desarrollados ya han sido aprovechadas por inversionistas y empresarios, traduciéndose lo anterior en una gradual disminución de los márgenes de ganancia de los proyectos. Esta tendencia hacia una rentabilidad decreciente se observa especialmente en sectores de bienes no comerciables y en circunstancias en las que el proceso de integración de mercados aislados se ha ido completando a través de la construcción de infraestructura, de la introducción de nuevas tecnologías y del propio cambio en los hábitos de consumo de la población.

¹⁵⁷ Idem, págs. 45 y 46.

"En segundo lugar, en los países con abundancia relativa de mano de obra, los salarios reales tienden a ser menores que en los países desarrollados, aún para grupos de trabajadores con niveles similares de capacitación. Lo anterior es consecuencia de que la productividad de la mano de obra, y por lo tanto su remuneración, es relativamente más baja en la medida en que los trabajadores cuentan con menor o inferior maquinaria, equipo e instalaciones para desempeñar sus tareas." ¹⁵⁸

"De este análisis se desprende que, en la medida en que en una economía con escasez relativa de capital existan amplias y crecientes posibilidades de inversión, así como credibilidad y confianza en sus políticas, recibirá flujos de recursos externos que causarán inevitablemente (a menos que se esterilicen en su totalidad) un déficit en su cuenta corriente. Adicionalmente, si las finanzas públicas estuviesen equilibradas, entonces el déficit en cuenta corriente sería consecuencia del exceso de inversión privada sobre el ahorro interno del sector privado, el cual estaría siendo complementado con ahorro externo."

De acuerdo con lo anterior y debido a que los inversionistas y las instituciones bancarias buscan siempre las tasas de rentabilidad más altas, las corrientes internacionales de capitales se desplazan de los países desarrollados a los subdesarrollados; esto es, de las economías que cuentan con abundancia relativa de capital, hacia los países en desarrollo en los cuales este factor es escaso; generando en estos últimos, por una parte, superávit en la cuenta de capital y, por la otra, déficit en sus cuentas corrientes.

Con base en estas consideraciones, el Banco de México llegó a las siguientes conclusiones:

"De lo anterior se puede concluir que el flujo hacia México de ahorro externo fue la razón del déficit de la cuenta corriente y que el destino de ese ahorro fue la importante acumulación de capital observada en la economía mexicana durante los últimos años. A partir de estadísticas del INEGI y de estimaciones de este Instituto Central, es posible calcular que en el período 1988-1994 el valor acumulado de la inversión fija bruta en México, medida en dólares, fue de 392 mil millones de dólares (...). Esta se financió con ahorro interno por alrededor de 292 mil millones y con ahorro externo (el déficit acumulado de la cuenta corriente) por aproximadamente 107 mil millones. Dada una depreciación estimada del acervo de capital cercana a

¹⁵⁸ Idem, pág. 46.

200 mil millones de dólares, la inversión neta acumulada durante el período mencionado se sitúa en casi 193 mil millones, suma que revela que los activos netos de México (inversión neta menos ahorro externo) crecieron al menos en 86 mil millones de dólares. En síntesis, en los últimos años se presentó una importante acumulación de capital en México, cuya magnitud hubiere sido sustancialmente menor sin el concurso del ahorro externo.”

“La inversión realizada en los últimos años dio lugar a aumentos significativos en la productividad de la mano de obra y del salario real... Las cuantiosas entradas de capital que se observaron en esos años, provocaron una apreciación del tipo de cambio real. Pero, en tanto la apreciación vaya acompañada de incrementos en la productividad de la mano de obra, aquella no debe ser necesariamente considerada como señal de pérdida de competitividad internacional. La evolución de las exportaciones mexicanas en los últimos años convalida esta afirmación. En la última década, el incremento de las exportaciones no petroleras de México y de las manufactureras fue de los más altos del mundo, ... Las exportaciones manufactureras durante 1994 crecieron a una tasa anual de 21 por ciento, la más alta de los últimos seis años. Este logro no hubiera sido posible sin una competitividad creciente de la planta productiva.”¹⁵⁹

C.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1994 se registró el déficit en cuenta corriente más alto de la historia de la balanza de pagos de México, que al alcanzar la enorme cifra de 29,419.4 mdd, representaría un incremento de 6,020.2 mdd (25.73 %), con relación al déficit registrado el año inmediato anterior; y constituiría el saldo negativo más alto registrado, en esta cuenta, en el siglo veinte.

Este resultado estuvo determinado, fundamentalmente, por los siguientes factores: se registró un elevado déficit en la balanza comercial por 18,463.7 mdd (cifra que resultó superior en un 30.33 % a la del año anterior), debido a que las importaciones crecieron 21.39 % y las exportaciones sólo 17.34 %, en ambos casos de manera anual; este importante saldo desfavorable aunado al saldo neto negativo de la balanza de servicios factoriales ascendieron, en conjunto, a 31,475.5 mdd, cifra que superó en un 6.99 % el déficit en cuenta corriente; ante esta situación, los dos únicos rubros compensadores de la cuenta corriente, esto es, el rubro de los viajeros y las transferencias, que crecieron 69.5 % y 10.18 %, al año, respectivamente; con

¹⁵⁹ Idem, págs. 47, 48 y 49.

sus saldos netos positivos, en conjunto, tan sólo alcanzaron la cifra de 5,036.7 mdd, con la cual lograron cubrir el saldo neto negativo de los otros servicios no factoriales y el saldo negativo de los fletes y seguros, quedando un remanente de poco más de 2,000 mdd, con el cual se amortiguó un poco el enorme crecimiento del déficit en cuenta corriente.

a).- Ingresos.

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 78,592.2 mdd, cifra que se incrementó en 10,840.1 mdd (16 %), con respecto a la observada el año inmediato anterior. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por la evolución de los siguientes rubros:

Las exportaciones de mercancías generaron ingresos por 60,882.2 mdd, los cuales resultaron superiores en 8,996.2 mdd (17.34 %); el rubro de viajeros propició la entrada de divisas por 6,363.5 mdd, incrementándose en 196.5 mdd (3.19 %); los otros servicios no factoriales al ascender a 3,937.9 mdd, avanzaron 685.7 mdd (21.08 %); las transferencias al totalizar 4,042.1 mdd, crecieron en 385.2 mdd (10.53 %), y los intereses relacionados con inversiones al sumar 2,699.6 mdd, se incrementaron en 651.6 mdd (31.82 %); todo ello con relación a las cifras observadas un año antes.

Las ventas externas de mercancías se incrementaron 17.34 % anual debido fundamentalmente al dinamismo de las exportaciones no petroleras, las cuales crecieron 20.2 % al año, en tanto que las petroleras se incrementaron sólo el 0.4 % con relación al año inmediato anterior.

Las exportaciones manufactureras no petroleras crecieron 20.9 %; las de la industria no maquiladora y no petrolera se incrementaron 21.7 %, y las correspondientes a la industria maquiladora se incrementaron 20.2 %; en tanto que las exportaciones agropecuarias se incrementaron 7 % y las del sector extractivo no petrolero crecieron 28.2 %, en todos los casos con relación a las cifras observadas en 1993.

Con relación a la industria manufacturera no maquiladora y no petrolera es importante señalar que "... Por segundo año consecutivo las ventas externas de este sector crecieron a un ritmo superior al de las correspondientes al sector maquilador ... Particular mención merece la industria automotriz, cuyas ventas por 7,118 millones de dólares excedieron en 21.6 por ciento a las de 1993, y por primera vez el valor de esas exportaciones superaron al del petróleo crudo." ¹⁶⁰

¹⁶⁰ Idem, pág. 170.

Las exportaciones de productos petroleros totalizaron 7,445 mdd, registrando un crecimiento anual marginal de 0.4 %; cifra que incluye 6,624 mdd que ingresaron por concepto de ventas externas de petróleo crudo, monto que resultó 2.1 % superior al observado un año antes, y que fue resultado de una caída de 3.2 % en el volumen importado, así como a "... un aumento moderado en el precio internacional de la mezcla de crudo mexicano, que pasó de 13.20 dólares por barril en 1993 a 13.88 dólares en 1994; y una reducción en el valor de las ventas de otros productos petroleros." ¹⁶¹

Con base en el dinamismo generalizado de las exportaciones manufactureras, el Banco de México sostiene que ello:

"... es muestra de que en 1994 se mantuvo la competitividad internacional de la economía mexicana y es testimonio de los beneficios del cambio estructural y del intenso proceso de inversión privada que tuvo lugar en los años recientes. Todo ello se ha reflejado en una modificación muy notable en la estructura de las exportaciones de mercancías, cuya tendencia ha sido hacia la disminución de la participación de las provenientes del sector primario y el aumento de las de bienes manufacturados..." ¹⁶²

El déficit de la cuenta corriente pasó de 1993 a 1994, como proporción del PIB de 6.5 a 7.7 puntos porcentuales. Este crecimiento se debió, según nuestro banco central, al crecimiento del consumo gubernamental de 0.9 puntos porcentuales, a la formación de capital del sector público en 0.1 puntos porcentuales y del sector privado de 0.2 puntos porcentuales, en todos los casos con relación al PIB.

Finalmente, se dice también que el crecimiento acelerado de nuestras exportaciones destinadas a los Estados Unidos se debe a la entrada en vigor del TLC, a partir del 1º de enero de 1994; pues nuestras ventas a ese mercado se incrementaron más aceleradamente que las de la mayoría de los países del resto del mundo; encontrándose que sólo las exportaciones de China que crecieron 23 %, resultaron superiores en 1994, a las ventas externas mexicanas canalizadas a los Estados Unidos.

¹⁶¹ Idem, pág. 37.

¹⁶² Idem, pág. 35. "... Así en 1994 las ventas de mercancías al exterior estuvieron conformadas en un 82.8 por ciento por bienes manufacturados (37.6 y 68.4 por ciento en 1985 y 1990 respectivamente), 4.4 por ciento de bienes agropecuarios (5.3 por ciento en 1985 y 1990), 12.2 por ciento de productos petroleros (55.2 y 24.8 por ciento en 1985 y 1990) y 0.6 por ciento de productos extractivos no petroleros (1.9 y 1.5 por ciento en 1985 y 1990)." Idem.

En 1994 el 84.9 % de nuestras exportaciones se canalizó a los Estados Unidos y el 69 % de nuestras importaciones provinieron de ese país; lo cual fue resultado de un crecimiento del 17.34 % de las exportaciones totales y de un 21.39 % de crecimiento de las importaciones mexicanas.

b).- Egresos.

Los egresos originados por las importaciones de mercancías y servicios ascendieron a 108,011.6 mdd, cifra que implicó un crecimiento de 16,860.3 mdd (18.5 %), con relación a la observada en 1993. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por el comportamiento de los siguientes rubros:

Las importaciones de mercancías generaron egresos por 79,345.9 mdd, monto que resultó superior en 13,979.4 mdd (21.39 %); los servicios no factoriales al ascender a 12,256.2 mdd, se incrementaron en 707 mdd (6.12 %); y los servicios factoriales que totalizaron 16,378.3 mdd, crecieron 2,159.2 mdd (15.18 %); todo ello con relación a las cifras registradas durante 1993.

Los servicios no factoriales estuvieron integrados por los siguientes resultados: los fletes y seguros al totalizar 2,639.8 mdd, se incrementaron en 459.1 mdd (21.05 %); el rubro de viajeros al totalizar 5,337.7 mdd, registró un decremento de 224.1 mdd (4.03 %); y los otros servicios no factoriales que ascendieron a 4,278.7 mdd, avanzaron en 472 mdd (12.4 %); en todos los casos respecto a los montos observados un año antes.

A su vez, los servicios factoriales estuvieron determinados por: 11,806.9 mdd que egresaron por concepto de intereses (representando el 72.09 % de dichos servicios), los cuales resultaron superiores en 872.5 mdd (7.98 %); y 4,571.4 mdd que egresaron por otros servicios factoriales, los cuales se incrementaron en 1,286.7 mdd. (39.17 %); en ambos casos también con relación a los resultados obtenidos en el año inmediato anterior.

El incremento del 21.38 % registrado en la importación de mercancías se explica por las importaciones de finales de 1993 que se pospusieron para 1994 con el fin de aprovechar la entrada en vigor del TLC; así como por la recuperación de la demanda agregada de la economía y por el crecimiento de las exportaciones.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En 1994 se registró un déficit en balanza comercial de 18,463.7 mdd, el cual resultó superior al resultado también desfavorable del año anterior en 4,983.2 mdd (36.96 %). Este saldo se debió a que las importaciones crecieron de manera más que proporcional que las exportaciones; así como a la progresiva pérdida de competitividad internacional de nuestros sectores productivos nacionales.

Es importante observar que este déficit, por sí sólo, representó el 62.76 % del déficit registrado en cuenta corriente; sin embargo, conjuntamente con el saldo neto negativo de la balanza de servicios factoriales pasaron a representar el 134.51 % de dicho déficit.

En este año los rubros compensadores tradicionales de la cuenta corriente, registraron los siguientes saldos: viajeros neto, 1,025.8 mdd; y transferencias netas, 4,010.9 mdd; creciendo 69.5 % y 10.18 %, respectivamente con respecto a las cifras observadas en 1993. Ambos rubros en conjunto totalizaron 5,036.7 mdd, con los cuales se pudo más que compensar los saldos netos negativos de los fletes y seguros y de los otros servicios no factoriales, quedando un remanente de 2,056.1 mdd, con lo cual se disminuyó ligeramente el acelerado crecimiento del déficit en cuenta corriente.

El déficit de los servicios factoriales se incrementó como consecuencia del crecimiento que experimentaron las tasas internacionales de interés, y del aumento de los depósitos realizados en el exterior por residentes mexicanos. Los egresos por concepto de pagos de intereses de la deuda externa crecieron 19 %, debido al crecimiento de las tasas de interés internacionales y a los mayores niveles de endeudamiento externo contraído por el sector privado y la banca de desarrollo. En tanto que el déficit de la balanza de los servicios no factoriales es atribuible a los mayores pagos de fletes y seguros internacionales asociados a la importación.

d).- El Destino de las Importaciones.

Las compras externas de bienes de consumo se incrementaron 21.3 % con relación a la cifra observada en 1993.

Las importaciones de bienes intermedios registraron un crecimiento anual de 21.6 % y totalizaron 56,514 mdd; de los cuales 20,446 mdd correspondieron a adquisiciones efectuadas por la industria maquiladora de exportación.

Las compras externas de bienes de capital crecieron 20.5 % debido a la recuperación del gasto de inversión y a la entrada en vigor del TLC.

D.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En este año se registró un superávit en cuenta de capital de apenas 14,584.2 mdd, cifra que representó una importante reducción de 17,997.9 mdd (- 55.24 %), con relación al saldo favorable registrado un año antes.

Este resultado estuvo determinado por la evolución de los siguientes rubros: los pasivos al totalizar 20,254.2 mdd, sufrieron una reducción de 15,930.5 mdd (- 44.02 %); y los activos al ascender a - 5,670 mdd, se incrementaron en 2,067.4 mdd (57.39 %), con respecto al monto observado en 1993.

Los pasivos estuvieron integrados por: 1,099.5 mdd por concepto de créditos y depósitos, monto que se redujo en 1,777.1 mdd (-61.78 %); y por 19,154.7 mdd por inversión extranjera, cifra que también se redujo, pero en este caso de manera importante, con 14,153.4 mdd (- 42.49 %); en ambos casos con respecto a los resultados obtenidos el año anterior.

Entre los créditos y depósitos sobresalen los siguientes: los del sector público ascendieron a - 1,690.3 mdd, cifra que se redujo en 711.8 mdd (-29.63 %); los de la banca comercial al totalizar 1,470.7 mdd, también cayeron en 1,957.2 mdd (-57.1 %); y los de la banca de desarrollo al alcanzar los 1,329.3 mdd, crecieron en 1,135.7 mdd (586.62 %); en todos los casos con relación a los montos observados en 1993.

La inversión extranjera, a su vez, estuvo integrada por: 10,972.5 mdd por concepto de inversión extranjera directa, cifra que resultó superior en 6,583.7 mdd (150.01 %); y por 8,182.2 mdd por inversión extranjera de cartera, monto que se redujo drásticamente en 20,737.1 mdd (-71.71 %); en ambos casos con respecto a los resultados observados un año antes.

Dentro de los activos sobresalen los resultados siguientes: los activos en bancos del exterior que ascendieron a - 3,713.5 mdd, crecieron en 2,433.1 mdd (190.03 %); y los otros activos que al sumar - 1,300.6 mdd registraron una reducción de 176.2 mdd (-11.93 %); en ambos casos con respecto a los montos observados en 1993.

El superávit de la cuenta de capital por 14,584.2 mdd, representó una caída de 17,997.9 mdd (- 55.24 %) con relación al monto registrado en 1993; lo cual se debió: al impacto desfavorable de los crímenes políticos registrados en el año; a las altas tasas de interés internacionales generadas por una política monetaria astringente establecida por la Reserva Federal de los Estados Unidos; y a que los mercados de capital internacionales destinaron menos recursos a las economías emergentes.

Además, con motivo del asesinato del candidato priista a la presidencia de la república, a finales de marzo se registraron importantes salidas de capital del país; lo cual se reflejó en una severa contracción de la entrada de capitales externos, sobre todo por concepto de inversión extranjera de cartera, misma que pasó de 1993 a 1994 de 28,919.3 mdd a 8,182.2 mdd. La inversión extranjera canalizada al mercado accionario nacional se redujo 61.9 %, las colocaciones de ADR's de empresas mexicanas en los mercados internacionales se contrajo 58.5 % y las acciones de libre suscripción 55.5 %, en los tres casos con relación a los niveles observados en 1993.

En tanto que por concepto de valores de deuda pública colocados en el exterior, se registró una salida de capitales por 1,942.3 mdd, cuando en 1993 se había registrado, por este rubro, una entrada de capitales por 7,012.7 mdd. "... Además, del cambio en la dirección de este flujo - ... - se registraron importantes movimientos a lo largo del año en la composición de la tenencia de valores de deuda pública interna por parte de extranjeros. El principal cambio consistió en la ya mencionada sustitución de Cetes, Ajustabonos y Bondes por Tesobonos. Así, la tenencia de Cetes en poder de extranjeros se redujo en 11,588 mdd, la de Ajustabonos en 3,894 millones y la de Bondes en 799 millones, en tanto que la de Tesobonos creció 14,338 millones de dólares." ¹⁶³

Las inversiones extranjeras directas alcanzaron un nivel sin precedentes de 10,972.5 mdd, cifra que representó un crecimiento de 150 % con relación al monto registrado el 1993; lo cual fue consecuencia, en parte, de la entrada en vigor del TLC y refleja que este tipo de entrada de capitales "... está determinada fundamentalmente por las perspectivas de rendimiento a mediano y largo plazo de los proyectos de inversión..." ¹⁶⁴ Además, según la concepción del Banco de México, estas entradas de capital:

- 1) Incrementan el acervo de capital productivo nacional
- 2) Constituyen un vehículo de transferencia de tecnologías modernas.
- 3) No desplazan proyectos productivos de residentes nacionales sino que, por el contrario, los incentiva debido a que esta inversión extranjera:

¹⁶³ Idem, pág. 183.

¹⁶⁴ Idem, pág. 43.

- Genera una mayor demanda de insumos de origen interno.
- Difunde el uso de tecnologías modernas entre las empresas nacionales y permite el acceso a métodos de producción, administración y comercialización más eficientes.
- Propicia proyectos de coinversión entre capitales nacionales y extranjeros.

Por otra parte, del total captado por concepto de inversión extranjera directa:

"... sólo 547 mdd requirieron autorización de la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras (CNIE). Lo reducido de esta cifra... refleja las mayores facilidades otorgadas al capital extranjero en la nueva Ley de Inversión Extranjera que entró en vigor en 1994. En consecuencia, la inversión que no requiere autorización, por estar dirigida a áreas no definidas como estratégicas, experimentó un espectacular crecimiento al pasar de 77 mdd en 1993 a 5,469 mdd en 1994..."¹⁶⁵

Los activos de residentes nacionales en el exterior se incrementaron en 5,670 mdd; de esta cifra el 65.49 % (3,713.5 mdd) estuvo integrada por depósitos en bancos del exterior del sector no bancario, que sumados a 1,300.6 mdd remitidos al exterior por otros conceptos, totalizaron 5,014.1 mdd que constituyeron las salidas de capital "registradas" en el año. A este monto habría que agregar el saldo negativo por 3,556.1 mdd del rubro de errores y omisiones, que en su mayor parte también estuvo integrado por fuga de capitales.

E.- FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE.

En este año, aparte de tenerse que cubrir el enorme déficit en cuenta corriente, también se registró un saldo negativo en el rubro de errores y omisiones, lo cual complicó el financiamiento requerido; esta situación y la caída del superávit en cuenta de capital obligaron al Banco de México a tener que utilizar reservas internacionales para solventar la parte no compensada, por lo cual se registró una enorme reducción de dichas reservas, tal como se muestra a continuación:

¹⁶⁵ Idem, pág. 184.

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)	
	Montos Parciales	Totales
Déficit en Cuenta Corriente	- 29,419.4	
Saldo Negativo de Errores y Omisiones	- 3,556.1	
Total de saldos negativos		- 32,975.5
Superávit en Cuenta de Capital	14,584.2	
Variación de la Reserva Bruta del Banco de México*	-18,391.3	
Total de cuentas compensadoras		32,975.5
Saldo Final		0.0

* Incluye: Ajustes oro-plata y valoración.

F.- LAS RESERVAS OFICIALES.

A partir del 23 de marzo, con el asesinato del Lic. Luis Donaldo Colosio Murrieta, candidato del PRI a la Presidencia de la República, se generaron fuertes caídas de las reservas internacionales del Banco de México; sin embargo, meses después el superávit de la cuenta de capital era ya suficiente para financiar el déficit de la cuenta corriente; pero con el crimen del Dip. Francisco Ruiz Massieu, registrado el 28 de septiembre, se complicó la situación del sector externo, lo cual llevó al Gobierno Federal a devaluar el peso en el mes de diciembre. Por lo anterior, al 31 de diciembre de 1994, las reservas oficiales internacionales del Banco de México ascendían tan solo a 6,148 mdd.

8.3.- EL PERIODO 1995 - 1997

8.3.1.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1995.

A.- LAS CONSECUENCIAS DE LA CRISIS DE DICIEMBRE DE 1994.

La devaluación del peso, de diciembre de 1994 y la suspensión y reversión de la entrada de capitales del exterior, registradas desde enero de 1995, sometieron a la economía nacional a la crisis más severa de las observadas desde los años treinta; e impusieron a la población a un ajuste económico ominoso e inevitable, el cual se tradujo en un alto costo social cubierto fundamentalmente por los trabajadores y las clases medias "... No solo se vio afectada la inversión de nuevos proyectos, sino también la capacidad de gasto de numerosas personas físicas y empresas que se encontraban endeudadas... el nivel de actividad económica se contrajo, el desempleo se elevó, el sistema financiero se encontró sujeto a múltiples tensiones, e innumerables empresas y hogares se vieron agobiados por la carga de sus deudas y la caída de su ingreso real..."¹⁶⁶

El único componente de la demanda agregada que arrojó resultados favorables fue la exportación de bienes y servicios; la cual creció 23.46 %, en tanto que las importaciones, también de mercancías y servicios, se contrajeron en un 8.69 %. Ambos factores explican la reducción sustancial del déficit de la cuenta corriente.

La devaluación generó un inmediato e importante incremento de la tasa de inflación, que conjugada con la drástica reducción de la entrada de capitales externos, originó tasas de interés, reales y nominales, muy elevadas.

En estas condiciones el gobierno federal afrontó dos retos inminentes: "...renovar y extender los vencimientos de las obligaciones de corto plazo que vencían en ese año, principalmente aquellas denominadas en moneda extranjera. En segundo lugar, recuperar el acceso a los mercados internacionales de capital."¹⁶⁷ Por otra parte, se propuso como objetivos prioritarios los de "... disminuir los efectos de la crisis sobre el nivel de vida de los sectores más desprotegidos de la sociedad y crear las condiciones para que la actividad económica estuviera en la posibilidad de recuperarse en el plazo más corto posible".¹⁶⁸

¹⁶⁶ Banco de México, Informe Anual 1995; pág. 2.

¹⁶⁷ Idem, pág. 4.

¹⁶⁸ Idem, pág. 1.

De acuerdo con ello, las políticas fiscal, monetaria, comercial y salarial se coordinaron para combatir la inflación y reducir las tasas de interés de manera sostenida.

Con relación a la deuda de corto plazo denominada en moneda extranjera, el Banco de México, señala que: "Para hacer frente a los compromisos de pago generados por la concentración de vencimientos de la deuda de corto plazo denominada en moneda extranjera, el Gobierno Federal negoció un Paquete de Apoyo Financiero constituido por recursos externos de largo plazo, que garantizaran la amortización de los pasivos que vencían durante 1995. Con ese financiamiento también se pretendió que se redujera la presión sobre la reserva internacional del Banco de México y, por tanto, que se facilitara su reconstitución. El Paquete de Apoyo Financiero se estableció por un monto disponible de fondos de hasta 51,637 millones de dólares, que se integró con recursos de las autoridades financieras de los Estados Unidos, del Banco de Canadá, del Fondo Monetario Internacional, del Banco de Pagos Internacionales y de organismos financieros internacionales."¹⁶⁹

El mismo Banco de México informó que, en 1995, de dicho paquete solo se utilizaron 27,159 mdd, contratados en la forma de créditos de mediano y largo plazo; con los cuales se liquidaron tesobonos por un monto total cercano a los 29,000 mdd, cifra que representaba el 99.1 % del saldo de ese instrumento existente al cierre de 1994. De ese total, alrededor de dos terceras partes tuvieron que amortizarse en dólares.

En estas condiciones se optó por establecer un régimen de flotación del peso mexicano, con el cual, según se dijo "... el banco central adquiere el control sobre la base monetaria, ya que no se ve en el caso de inyectar o substraer liquidez por una obligada intervención en el mercado de cambios. En estas circunstancias, la base se modifica por el manejo discrecional del crédito interno neto que hace el instituto emisor. Al actuar sobre la base monetaria, el instituto central puede influir sobre las tasas de interés y el tipo de cambio y, a través de ello, sobre la trayectoria del nivel general de los precios."¹⁷⁰

Según el Banco de México "...la adopción de una política monetaria expansiva da lugar no sólo a una mayor inflación, sino también a fugas de capital, depreciación del tipo de cambio y a un impacto negativo sobre la tasa de crecimiento del PIB.

¹⁶⁹ Idem, págs. 176 y 177.

¹⁷⁰ Idem, pág. 5.

Por el contrario, la perseverancia en la aplicación de políticas de estabilización infunde confianza en el público de que la inflación será controlada. Esta confianza es la única fuerza capaz de reducir de manera sostenible las tasas de interés reales y nominales, al eliminar, o al menos reducir, la prima por el riesgo potencial de alzas repentinas en el nivel general de precios..."¹⁷¹

De acuerdo con ello la política monetaria de 1995 se sustentó en la premisa según la cual lo mejor que puede hacer un banco central para coadyuvar al desarrollo económico nacional es contribuir a lograr y mantener la estabilidad de precios; asimismo, se estableció un límite para el crecimiento del crédito interno neto del Banco de México, mismo que se acató como respuesta a la evolución de las reservas internacionales netas de dicho banco central, y a indicadores que pudieran revelar la presencia de presiones inflacionarias presentes o futuras.

No obstante lo anterior, la tasa de inflación a diciembre de 1995 fue de 51.97 % con relación al mes de diciembre de 1994, debido a que el tipo de cambio promedio fue muy superior al esperado, y a los ajustes registrados en los precios y tarifas de los bienes y servicios públicos, así como en los salarios mínimos acordados con los diversos sectores sociales.

Todos estos factores conjugados con el sobreendeudamiento de las empresas y las familias y la contracción de la demanda agregada, originaron un importante aumento en la cartera vencida de los bancos y una reducción sustancial en sus coeficientes de capital. Para tratar de resolver esta situación se instrumentó un programa de estabilización, con el cual se buscó disminuir los riesgos del sistema financiero, fortalecer la confianza del público y apoyar a las empresas y a las familias endeudadas; de esta manera, mientras que la política monetaria combatía la inflación, la política fiscal se encargaría de absorber parte de los costos de los esquemas de saneamiento bancario y de apoyar a los sectores deudores; acordándose que los costos del programa se compartirían entre los accionistas de las instituciones bancarias y el Gobierno Federal; "...al cierre de 1995 se estimó que la porción de los costos que absorberá el Estado ascenderá a 5.5 por ciento del PIB en valor presente y será sufragada a lo largo de 30 años."¹⁷²

¹⁷¹ Idem, pág. 6.

¹⁷² Idem, págs. 7 y 8.

B.- EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA NACIONAL.

En 1995 la evolución del sector externo presentó las siguientes características:

- Un crecimiento más acelerado de las exportaciones de mercancías, sobre todo de las no petroleras.
- Una importante reducción de las importaciones de mercancías.
- Elevado superávit de la balanza comercial.
- Una reducción sustancial del déficit de la cuenta corriente.
- Incremento de las reservas internacionales debido al severo ajuste del sector externo y a los apoyos financieros recibidos del exterior.
- Recuperación gradual del acceso del país a los mercados internacionales de capital, desde el segundo trimestre del año.¹⁷³

En este año, México logró, en su comercio internacional, un superávit comercial con los Estados Unidos y Canadá, y un déficit con el resto del mundo; sin embargo, el crecimiento de las exportaciones mexicanas con destino a sus países socios del TLC, se elevó 28.5 %; en tanto que al resto del mundo se incrementaron 45.7 %. Por otra parte, las importaciones mexicanas provenientes de los países socios del TLC se redujeron 2.1 % y las del resto del mundo 24.8 %.

La balanza comercial de México con los Estados Unidos pasó de un déficit de 3,081 mdd, registrado en 1994, a un superávit de 12,531 mdd en 1995; en tanto que con Canadá se pasó de un déficit de 124 mdd observado en 1994 a un superávit de 605 mdd registrado en 1995.

Según el Banco de México: "Otro hecho sobresaliente fue que en 1995 el valor de las importaciones de mercancías procedentes de los Estados Unidos fue superior en 7,339 millones de dólares al monto correspondiente a 1993, año previo a la entrada en vigor del TLC, lo que representa un incremento de 15.8 por ciento. Esto último confirma la importante vinculación comercial que existe entre las dos economías y que se vio estimulada por la entrada en vigor del TLC."¹⁷⁴ Con relación a este hecho sería más apropiado hablar de una dependencia comercial de México con respecto a los Estados Unidos, que tiende a acentuarse con la entrada en vigor de dicho tratado comercial.

¹⁷³ Idem, pág. 27.

¹⁷⁴ Idem, pág. 36.

C.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1995, debido a los dramáticos ajustes económicos realizados por el Gobierno Federal, el déficit en cuenta corriente se redujo de manera muy considerable, pues al totalizar 1,576.7 mdd registró una reducción de 27,842.7 mdd (- 94.64 %), respecto al déficit registrado el año inmediato anterior.

Según el Banco de México, si este resultado se evalúa con relación a la demanda agregada, resulta que: "... el déficit de la cuenta corriente, medido como proporción del PIB, se redujo de 7.8 puntos porcentuales en 1994 a solamente 0.3 puntos porcentuales en 1995. Este decremento, equivalente a 7.5 puntos porcentuales del PIB, fue determinado por lo siguiente: la disminución del consumo, tanto gubernamental (de 1.2 puntos porcentuales), como del sector privado (de 2.7 puntos porcentuales), y la caída de la formación bruta de capital, tanto del sector público como del privado, de 0.5 y 3.5 puntos porcentuales del PIB, respectivamente."¹⁷⁵

Este resultado estuvo determinado, en lo fundamental, por los siguientes factores: por un lado, como consecuencia de la devaluación del peso mexicano con relación a las monedas del exterior, especialmente frente al dólar norteamericano, las exportaciones de mercancías crecieron 30.65 % anual, en tanto que las importaciones de mercancías se redujeron 8.69 % al año; lo cual permitió obtener un superávit en la balanza comercial por 7,088.4 mdd.

Por otro lado, los saldos netos positivos de los rubros compensadores de la cuenta corriente, es decir, de los viajeros y de las transferencias, que ascendieron, en conjunto, a 6,968.3 mdd, coadyuvaron de manera significativa en la obtención del resultado de nuestra cuenta corriente, pues este último saldo, aunado al superávit de la balanza comercial, fueron más que suficientes para compensar el saldo neto negativo de la balanza de servicios factoriales, pues llegaron a representar el 105.77 % de este último; alcanzándose a cubrir también la totalidad del saldo neto negativo de los otros servicios no factoriales y parte del saldo negativo de los fletes y seguros.

a).- Ingresos.

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 97,029.2 mdd, cifra que superó con 18,437 mdd (23.46 %) a la registrada un año antes. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por la evolución de los siguientes rubros:

¹⁷⁵ Idem, págs. 39 y 40:

Las exportaciones de mercancías generaron ingresos por 79,541.5 mdd, los cuales resultaron superiores en 18,659.3 mdd (30.65 %); los viajeros al interior propiciaron el ingreso de divisas por 6,178.8 mdd, cifra que registró una reducción de 184.7 mdd (- 2.9 %); las transferencias que ascendieron a 3,995 mdd, retrocedieron ligeramente, 1.16% (-47.1 mdd); los otros servicios no factoriales al totalizar 3,486.2 mdd, también se redujeron en 451.7 mdd (-11.47 %); y los intereses relacionados con inversiones al sumar 3,017.9 mdd, se incrementaron en 318.3 mdd (11.79%); todo ello con relación a los montos observados el año inmediato anterior.

Las exportaciones de mercancías se incrementaron de manera importante debido al rápido crecimiento de las ventas de manufacturas al exterior, del sector maquilador y del no maquilador. "... Durante 1995, las exportaciones manufactureras totales ascendieron a 66,558 millones de dólares con un crecimiento de 32.1 por ciento... el crecimiento del valor de las exportaciones manufactureras del sector no maquilador (de 46.9 por ciento) fue muy superior al del maquilador (18.4 por ciento)."¹⁷⁶

Por otra parte, "...Las exportaciones petroleras sumaron 8,423 millones de dólares, monto 13.1 por ciento superior al del año precedente. Esta evolución se explica por el incremento de las ventas de petróleo crudo, resultado de un precio promedio más elevado para la mezcla mexicana, precio que pasó de 13.88 dólares por barril en 1994 a 15.71 dólares en 1995. El resto de las exportaciones petroleras aumentaron 22.2 por ciento en 1995."¹⁷⁷

Las exportaciones del sector extractivo no petrolero se incrementaron 52.8 % y las agropecuarias 49.9 %, en ambos casos de manera anual. En tanto que las manufacturas participaron con el 83.7 % del total de exportaciones de mercancías.

b).- Egresos.

Los egresos originados por concepto de importaciones de mercancías y servicios totalizaron 98,605.9 mdd, cifra que registró una reducción de 9,405.7 mdd (-8.71 %), con relación a la observada en 1994; lo cual se debió a la contracción de la demanda agregada y de la producción nacional; así como al aumento relativo de los bienes importados y a la caída de la entrada de capitales del exterior.

¹⁷⁶ Idem, pág. 29.

¹⁷⁷ Idem, pág. 31.

Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por el comportamiento de los siguientes rubros:

Las importaciones de mercancías generaron egresos por 72,453.1 mdd, monto que resultó inferior en 6,892.8 mdd (-8.69 %); los servicios no factoriales al totalizar 9,000.5 mdd, registraron una caída de 3,255.7 mdd (-26.56 %); y los servicios factoriales al ascender a 17,117.3 mdd, se incrementaron en 739 mdd (4.51 %); todo ello con relación a las cifras registradas en 1994.

Todos los renglones de los servicios no factoriales se redujeron, tal como se indica a continuación: los otros servicios no factoriales al totalizar 3,855.5 mdd, retrocedieron 423.2 mdd (-9.89 %); los egresos por viajeros al ascender a 3,170.5 mdd, sufrieron una fuerte caída de 2,167.2 mdd (-40.6 %); y los fletes y seguros que sumaron 1,974.5 mdd, registraron una reducción de 665.3 mdd (-25.2 %); todo ello con relación a las cifras observadas el año inmediato anterior.

A su vez, los servicios factoriales estuvieron integrados por: 13,575.4 mdd que egresaron por concepto de intereses, cifra que se incrementó en 1,768.5 mdd (14.98 %); en tanto que los otros servicios no factoriales al totalizar 3,541.9 mdd, se redujeron en 1,029.5 mdd (-22.52 %); en ambos casos con relación a los montos registrados en 1994.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En 1995 se registró, después de seis años de no haberse logrado, un superávit en la balanza comercial por 7,088.4 mdd, el cual contrasta favorablemente con el déficit registrado el año inmediato anterior por casi 18,500 mdd. Este resultado estuvo determinado por un crecimiento de las exportaciones del 30.65 %, combinado con una reducción de las importaciones del 8.69 %; en ambos casos con relación a los montos registrados un año antes.

En este año, los rubros compensadores de la cuenta corriente, registraron los siguientes saldos netos positivos: los viajeros 3,008.3 mdd, registrando un incremento importante, que ascendió a 1,982.5 mdd (193.26 %); y las transferencias con 3,960 mdd, registraron una reducción marginal del 1.27 % (-50.9 mdd); en ambos casos con relación a los montos observados en 1994.

El rubro de viajeros internacionales neto resultó superavitario por 3,008.3 mdd, debido a una disminución de 40.9 % en el gasto que realizaron los residentes nacionales en el exterior, en tanto que los ingresos por este concepto retrocedieron 5.5 % debido a la devaluación del peso, no obstante que el número de turistas que visitaron nuestro país se incrementó 2.5 %. Con relación a esto último, el Banco de México señala que "... A pesar del aumento del número de viajeros del exterior que visitaron nuestro país, los ingresos derivados de sus visitas descendieron debido a la disminución observada en su gasto promedio en dólares, producto de la devaluación de la moneda nacional..." ¹⁷⁸

Por otra parte, las transferencias netas arrojaron un superávit de 3,960 mdd, producto de egresos por 35 mdd e ingresos por 3,995 mdd. El 92 % de estos últimos estuvo integrado por remesas familiares. En tanto que los rubros de intereses y otros servicios factoriales incluyen ingresos por regalías y asistencia técnica, así como los sueldos de las personas que laboran en las ciudades fronterizas de los Estados Unidos pero que residen dentro de nuestras fronteras.

En esta ocasión, el superávit de la balanza comercial, aunado al total de los saldos netos positivos de los rubros compensadores, por 6,968.3 mdd, fueron más que suficientes para compensar el saldo neto negativo de la balanza de los servicios factoriales, el saldo neto negativo de los otros servicios no factoriales y parte del saldo también negativo de los fletes y seguros; de tal forma que, teóricamente, sólo el 79.85 % de este último rubro fue el que constituyó el monto total del déficit en cuenta corriente.

d).- El Destino de las Importaciones.

Las importaciones de bienes de consumo ascendieron a 5,335 mdd, cifra que resultó 43.9 % inferior a la observada en 1994; el 90 % de esta caída se debió al retroceso en las compras externas de automóviles, textiles, alimentos y bebidas.

Las compras externas de bienes intermedios totalizaron 58,421 mdd, lo que implicó un crecimiento de 3.4 % con relación al año precedente; lo cual a su vez estuvo determinado por las importaciones realizadas por las empresas exportadoras que se incrementaron 30.2 % y por las realizadas por las demás empresas que se redujeron 29.9 %.

¹⁷⁸ Idem, pág. 38.

En tanto que las importaciones de bienes de capital, que sumaron 8,697 mdd, se redujeron 34.7 %, debido a que aunque las compras externas realizadas por las empresas orientadas a los mercados externos se incrementaron 33.4 %, las realizadas por las empresas orientadas al mercado interno las redujeron 48.8 %.

D.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En 1995 la cuenta de capital arrojó un superávit de 15,405.6 mdd, cifra que representó un ligero incremento de 821.4 mdd (5.63 %), con respecto al saldo favorable registrado un año antes. Es importante señalar que ante la drástica suspensión y reversión de las entradas de capital del exterior, registradas desde principios del año, este superávit estuvo determinado fundamentalmente por los recursos del Paquete Financiero otorgado a México en 1995.

Dicho paquete financiero estuvo integrado de la siguiente manera: el Fondo Monetario Internacional proporcionó 13,031 mdd;¹⁷⁹ el Banco Mundial y el BID aportaron 1,273 mdd,¹⁸⁰ y las autoridades financieras de los Estados Unidos y de Canadá otorgaron 11,949 mdd.¹⁸¹ Pues bien, si al superávit de la cuenta de capital se le deducen los recursos de este Paquete Financiero, se obtendría un saldo negativo de aproximadamente 11,141 mdd, el cual estaría determinado fundamentalmente por los 18,399 mdd destinados a la amortización de los Tesobonos, y por los pagos netos al exterior realizados por la banca comercial, por un monto de 4,107 mdd. Los saldos netos de los otros renglones de la cuenta de capital fueron positivos.

¹⁷⁹ "Corresponden a los recursos desembolsados bajo el Acuerdo de Crédito Contingente aprobado por el Directorio Ejecutivo del FMI el 1° de febrero por un monto total de 12,070 millones de DEG, equivalentes a aproximadamente 17,750 millones de dólares. Durante 1995 no se realizó ningún pago de principal de este préstamo". Idem, nota de pie de la pág. 40.

¹⁸⁰ "Estos resultan de disposiciones por 13,854 millones de dólares y amortizaciones por 1,905 millones de dólares." Idem.

¹⁸¹ "Esta cifra comprende 16,294 millones de dólares por concepto de principal de Tesobonos que se pagaron a residentes del exterior, más 2,105 millones de dólares que se liquidaron en dólares a residentes nacionales. Tales cifras, adicionadas al pago de intereses a residentes del exterior por 933 millones de dólares por su tenencia de Tesobonos (egreso que se registra en la cuenta corriente), así como por el equivalente a 9,628 millones de dólares que fueron pagados en moneda nacional a residentes mexicanos (operación que no constituye una transacción de balanza de pagos, ya que se realiza en moneda nacional entre unidades económicas residentes del país), resulta en una amortización total de Tesobonos durante 1995 de 28,960 millones de dólares." Idem.

El superávit mencionado estuvo determinado por la evolución de los siguientes rubros: los pasivos al ascender a 22,763.3 mdd, crecieron en 2,509.1 mdd (12.39 %), con relación al saldo también positivo registrado un año antes; en tanto que los activos arrojaron un saldo negativo de 7,357.7 mdd, monto que se incrementó en 1,687.7 mdd (29.76 %), respecto al saldo también desfavorable observado en 1994.

Los pasivos estuvieron integrados por: 22,951.7 mdd por concepto de créditos y depósitos, cifra que registró un crecimiento sustancial de 21,852.2 mdd (1,987.47 %) respecto al monto observado en 1994; y por - 188.4 mdd del rubro de inversión extranjera, saldo que contrasta con el resultado favorable por 19,154.7 mdd registrado un año antes.

Dentro de los créditos y depósitos, que incluyen 26,253 mdd provenientes del Paquete Financiero mencionado, sobresalen los siguientes resultados: 13,332.9 mdd correspondientes al Banco de México y 10,493.2 mdd del sector público; cifras que se comparan favorablemente con relación a los saldos negativos de un año antes. La banca comercial arrojó un saldo negativo de 4,982 mdd, en tanto que en 1994 dicho rubro arrojó un saldo positivo. Asimismo los créditos y depósitos privados ascendieron a 3,149 mdd, creciendo 1,956 mdd (163.96 %) y los de la banca de desarrollo al sumar 958.6 mdd, se redujeron en 370.7 mdd (-27.89 %); en ambos casos con relación a las cifras registradas en 1994.

La inversión extranjera directa ascendió a 9,526.3 mdd, cifra que registró un retroceso de 1,446.2 mdd (-13.18 %), con relación al monto registrado el año inmediato anterior; en tanto que la inversión extranjera de cartera arrojó un saldo negativo por 9,714.7 mdd, monto que resulta muy desfavorable frente al saldo positivo de 8,182.2 mdd observado en 1994.

“La inversión extranjera directa está integrada, además de por el renglón de nuevas inversiones, por los de reinversión de utilidades y de cuentas entre compañías. Este último muestra la variación neta de los saldos de los pasivos y activos de las empresas multinacionales establecidas en México con sus matrices. La reinversión de utilidades representó 1,465 millones de dólares, en tanto que el rubro de cuentas entre compañías sumó 1,102 millones de dólares. Esta última también incluye a las importaciones temporales de activos fijos realizadas por las empresas maquiladoras con inversión extranjera directa. No obstante que legalmente tales activos son propiedad de la matriz, representan una entrada de bienes de capital al país. Tal concepto significó un flujo de 776 millones de dólares en 1994 y de 1,099 millones en 1995.”¹⁸²

¹⁸² Idem, pág. 174.

Con relación a la inversión de portafolio, el Banco de México señala que: "La inversión extranjera de cartera se conforma de los flujos de recursos que los residentes externos canalizan al mercado accionario y a la adquisición de valores emitidos por residentes mexicanos, denominados tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Los recursos externos que durante 1995 entraron al país vía el mercado accionario sumaron 519 millones de dólares, monto 87.3 por ciento menor al observado en 1994..."¹⁸³

Por otra parte, el saldo negativo de los activos estuvo integrado, en su mayor parte, por: - 3,163.5 mdd de bancos del exterior, monto que decreció en 550 mdd (-14.81 %); y - 3,255.6 mdd de otros activos, cifra que se incrementó en 1,955 mdd (150.31 %); en ambos casos con relación a los montos registrados un año antes.

E.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

En este año, el superávit registrado en cuenta de capital fue más que suficiente para cubrir el ya disminuido déficit en cuenta corriente, y el importante saldo negativo de errores y omisiones, de tal forma que se generó además un remanente considerable, mismo que se utilizó para incrementar las reservas oficiales del banco central.

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Déficit en Cuenta Corriente	- 1,576.7
Saldo Negativo de Errores y Omisiones	- 4,238.2
Total de saldos negativos	- 5,814.9
Superávit en Cuenta de Capital	15,405.6
Variación de la Reserva Bruta del Banco de México*	9,590.7

* Incluye: Ajustes oro-plata y valoración.

¹⁸³ Idem, págs. 169 y 170.

8.3.2.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1996.

A.- EL PROGRAMA ECONÓMICO Y LA POLÍTICA MONETARIA DE 1996.

La política económica instrumentada por el Gobierno Federal se planteó alcanzar los siguientes objetivos: "... el fortalecimiento de la recuperación económica y del empleo, la disminución de la inflación, la estabilización de los mercados financieros y la continuación de la reforma estructural..."¹⁸⁴; en tanto que los avances económicos más importantes alcanzados en este año, fueron los siguientes:

1).- Recuperación económica: en los dos últimos trimestres de 1995 y los cuatro de 1996 se lograron, de manera consecutiva, crecimientos positivos del PIB. La inversión privada creció 15.8 % y el consumo privado 2.3 %, gracias al descenso de las tasas de interés nominales y reales. "... El desempeño de estos componentes de la demanda agregada, junto con el dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios, son los principales factores que explican el crecimiento económico de 5.1 por ciento del PIB real obtenido en 1996."¹⁸⁵

2).- La inflación: la tasa anual de inflación fue de 27.7 %, en tanto que en 1995 había ascendido a 51.97 %.

3).- Mercados financieros y cambiarios: estos mercados se estabilizaron debido a la tendencia decreciente de la inflación registrada a partir de marzo. La volatilidad del tipo de cambio se redujo sensiblemente debido a un contexto internacional favorable, y a las políticas fiscal y monetaria aplicadas, así como por los procesos de desregulación y privatización llevados a cabo.

4).- Empleo: la tasa de desempleo abierto pasó de 7.6 % registrada en agosto de 1995 a 4.1 % en diciembre de 1996; y según el Banco de México, el sector manufacturero amplió su planta laboral a niveles superiores a los existentes antes de la crisis iniciada en diciembre de 1994; y sostiene que "... La flexibilidad de los salarios ha jugado un positivo papel coadyuvante en la recuperación del empleo. En ausencia de esa flexibilidad posiblemente los salarios reales serían mayores a los vigentes, pero el número de personas sin ingreso alguno también sería más elevado."¹⁸⁶

5).- Las exportaciones: al cierre de 1996 las exportaciones de mercancías se habían incrementado 20.69 % con relación a los niveles registrados en 1995.

¹⁸⁴ Banco de México, Informe Anual 1996; pág. 1.

¹⁸⁵ Idem.

¹⁸⁶ Idem, pág. 3.

6).- Las importaciones: las empresas exportadoras y las no exportadoras incrementaron 25.6 % sus compras externas de bienes de capital; lo cual refleja que el mercado interno también reactivó su gasto de inversión.

7).- Indicadores Macroeconómicos: las metas alcanzadas en materia macroeconómica permitieron al país captar recursos de los mercados internacionales de capital, en condiciones favorables; y pagar, de manera anticipada, parte de los créditos recibidos a través del Paquete Financiero otorgado a México, por el Gobierno de los Estados Unidos y el Fondo Monetario Internacional, durante 1995.

8).- El equilibrio fiscal: el déficit económico de caja, del sector público no financiero, fue de 0.1 % del PIB, muy cerca del equilibrio fiscal que se tenía programado. Por otra parte, el Banco de México informó que: "El objetivo primordial de la política monetaria ha sido el combate a la inflación. Con este propósito, el Banco de México seleccionó la oferta de dinero primario como su objetivo intermedio para la ejecución de la política monetaria. El monto de esta oferta se determinó en función de la demanda de base monetaria que se estimaba se produciría en el año, dados los supuestos del programa económico..."

Para la consecución de la trayectoria de la base monetaria prevista para 1996, el Banco de México ajustó prácticamente a diario la oferta de dinero primaria con el objeto de que ésta correspondiera a la demanda de base monetaria. Esto significa que el Banco de México, al procurar igualar la oferta con la demanda de dinero primario, mantuvo una política monetaria que fue, por lo general, neutral."¹⁸⁷

Para no alterar el régimen de flotación del tipo de cambio establecido desde diciembre de 1994, el Banco de México no intervino en el mercado de divisas, pero si realizó operaciones relativas al "mecanismo de opciones de venta de moneda extranjera de la banca al banco central", el cual se instrumentó desde agosto de 1996, para facilitar la acumulación de reservas internacionales.

Este sistema de opciones resultó muy efectivo "... En primer lugar, porque dicho mecanismo favorece las ventas de dólares al instituto emisor sólo cuando el mercado de esa moneda está ofrecido, en tanto que las evita cuando se encuentra demandado. En segundo término, y quizá más importante, porque dicha fórmula no altera la naturaleza del régimen de flotación, una de cuyas características principales es la de no predeterminar el nivel del tipo de cambio..."¹⁸⁸

¹⁸⁷ Idem, págs. 4 y 5.

¹⁸⁸ Idem, págs. 5 y 6.

Por otra parte, con el fin de reducir el sobreendeudamiento que afectaba a todo el sistema bancario y crediticio, y que representaba una restricción para la recuperación de la demanda agregada, el Gobierno Federal diseñó una estrategia destinada a:

- Proteger los intereses de los ahorradores.
- Apoyar a los deudores.
- Fortalecer la capitalización de los bancos.
- Aplicar programas sin impactos monetarios y con costos fiscales mínimos.
- Mejorar la reglamentación y la supervisión del sistema financiero y bancario¹⁸⁹

Adicionalmente la reforma estructural avanzó en renglones de suma importancia, como son: telecomunicaciones, aeropuertos, puertos, ferrocarriles, pensiones, etc.; lo que implicó su privatización. No obstante todo lo anterior el mismo banco central reconoce que:

“A pesar de los buenos resultados obtenidos durante 1996, es pertinente reconocer que se necesita más tiempo para que los beneficios derivados de las políticas de estabilización y de cambio estructural alcancen a todos los segmentos de nuestra sociedad...”¹⁹⁰

B.- EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA NACIONAL.

En 1996 el sector externo se caracterizó por los siguientes aspectos:

- Las exportaciones manufactureras crecieron de manera sostenida.
- Las exportaciones petroleras se incrementaron de manera sustancial debido al aumento del volumen exportado y al incremento del precio internacional del crudo.
- Las importaciones de mercancías también se incrementaron debido al superávit de la cuenta de capital.
- Superávit de la balanza comercial.
- Déficit modesto de la cuenta corriente.
- Mejor acceso a los mercados financieros internacionales.
- Crecimiento de las reservas internacionales del Banco de México.¹⁹¹

¹⁸⁹ Idem, pág. 6.

¹⁹⁰ Idem, págs. 6 y 7.

¹⁹¹ Idem, págs. 30 y 31.

Según se informó "... de 1985 a 1996, el crecimiento del volumen de las exportaciones no petroleras de México superó al de los principales países industriales y al del conjunto de los denominados Cuatro Tigres de Asia (Corea del Sur, Singapur, Hong Kong y Taiwan). Este resultado es una prueba más de los beneficios que ha redituado a México la apertura comercial, la negociación de tratados de libre comercio y el cambio estructural de la economía." ¹⁹²

Además, el comercio exterior de México creció más aceleradamente en la zona del TLC que en el resto del mundo, observándose que aunque el déficit comercial registrado con el resto del mundo se incrementó con relación al saldo del año precedente, el superávit de la balanza comercial obtenido del comercio con los Estados Unidos y Canadá pasó de 12,983 mdd en 1995 a 13,412 mdd en 1996.

Nuestro banco central también presenta como otra ventaja de la apertura comercial el que: "... la reducción arancelaria, la eliminación de cuotas y la mayor certidumbre del acceso al mercado norteamericano al amparo del TLC, (que) ha permitido que México sea el principal proveedor de Estados Unidos en 926 productos, los cuales representan 39 por ciento de las exportaciones mexicanas a ese país. Además México es el segundo o tercer proveedor de Estados Unidos en otros 1,556 productos." ¹⁹³

A ello hay que agregar que las importaciones mexicanas provenientes de Estados Unidos y Canadá también se han incrementado, pero a un ritmo mucho más acelerado que las compras externas realizadas al resto del mundo; lo cual revela una mayor integración con las economías de norteamérica, una mayor interdependencia o dependencia que conlleva una creciente injerencia de esos países en los asuntos nacionales. Aún es muy temprano para poder discernir sobre si la firma de este tratado redituará más beneficios que perjuicios a nuestro país, a nuestra economía, a nuestra cultura y tradiciones.

C.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1996 se registró un déficit en cuenta corriente de 2,330.3 mdd, cifra que representó un crecimiento de 753.6 mdd (47.8 %), con relación al saldo desfavorable registrado en 1995 por 1,576.7 mdd. Este resultado estuvo determinado, fundamentalmente, por los siguientes factores:

¹⁹² Idem, pág. 33.

¹⁹³ Idem, pag. 42.

Por una parte, aunque las importaciones crecieron más que proporcionalmente que las exportaciones, 23.48 % las primeras y 20.7 % las segundas, en forma anual; el mayor monto alcanzado por las ventas al exterior dio lugar a un superávit de 6,530.9 mdd, en balanza comercial, resultado que registró un retroceso de 7.86 % con relación al saldo favorable del año anterior; y por la otra, los saldos netos positivos registrados en los rubros de viajeros y transferencias (que crecieron 17.88 % y 14.42 % al año, respectivamente), arrojaron en conjunto un saldo favorable que aunado al superávit en balanza comercial, totalizaron 14,608.2 mdd, cifra que a su vez compensó en exceso, el saldo neto negativo de la balanza de servicios factoriales, que constituye el principal factor de desequilibrio de la cuenta corriente; y alcanzó para cubrir también el saldo neto negativo de los otros servicios no factoriales.

De acuerdo con lo anterior, el déficit en cuenta corriente teóricamente estuvo integrado por el 92.48 % del saldo negativo de los fletes y seguros.

Conviene observar que en esta ocasión, todos los renglones de los ingresos se incrementaron aunque en términos modestos; en tanto que los rubros de los egresos arrojaron resultados combinados.

a).- Ingresos.

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios sumaron 115,493.5 mdd, cifra que registró un crecimiento de 18,464.3 mdd (19.03 %) con respecto a la observada el año inmediato anterior. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por el comportamiento de los siguientes rubros:

Las exportaciones de mercancías generaron ingresos por 95,999.7 mdd, los cuales resultaron superiores en 16,458.2 mdd (20.69 %); los viajeros propiciaron una derrama interna de divisas por 6,933.5 mdd, monto que registró un avance de 754.7 mdd (12.21 %); las transferencias que ascendieron a 4,561.1 mdd se incrementaron en 566.1 mdd (14.17 %); los otros servicios no factoriales al totalizar 3,845.5 mdd, avanzaron en 359.3 mdd (10.31 %); y los intereses relacionados con inversiones al alcanzar los 3,306.7 mdd se incrementaron en 288.8 mdd (9.57 %); todo ello con relación a los montos observados un año antes.

El valor de las exportaciones manufactureras ascendió a 80,305 mdd, cifra que representó un crecimiento de 20.7 % con relación al monto observado el año anterior; y dentro de éstas, las ventas externas de la industria maquiladora se incrementó 18.7 %, en tanto que las del sector no maquilador crecieron 22.4 %; en ambos casos de manera anual.

Las exportaciones petroleras totalizaron 11,654 mdd, monto 38.4 % superior al alcanzado en 1995; lo cual se debió a que el volumen exportado se incrementó 19.7 % y el precio promedio de la mezcla de crudo mexicano de exportación pasó de 1995 a 1996, de 15.71 dólares a 18.94 dólares por barril.

Las exportaciones de productos agropecuarios ascendieron a 3,592 mdd, cifra que representó un retroceso de 10.6 % con relación a la registrada el año inmediato anterior; en tanto que las ventas externas del sector extractivo retrocedieron 17.6 % anual.

El 76.3 % del total de los viajeros que ingresaron al país fueron excursionistas, el 23.7 % fueron turistas; los primeros solo participaron con el 23.7 % de los ingresos generados por este concepto; en tanto que los turistas contribuyeron con el 76.3 %. El gasto promedio de los excursionistas fue de aproximadamente 24 dólares, el de los turistas de 247 dólares; y es importante señalar que "... los turistas que visitan nuestro país utilizando el transporte aéreo representan sólo un 7 por ciento del número total de viajeros internacionales, pero generan un 60 por ciento del total de ingresos."¹⁹⁴

Es importante señalar que del total de las transferencias recibidas, el 92.6 % correspondieron a remesas familiares; es decir a divisas que los residentes en el exterior de origen mexicano envían a sus familiares establecidos en México.

b).- Egresos.

Los egresos originados por las importaciones de mercancías y servicios ascendieron a 117,823.8 mdd, monto que implicó un crecimiento de 19,217.9 mdd (19.49 %), con respecto al observado en 1995. Este resultado estuvo determinado, en su mayor parte, por la evolución de los siguientes renglones:

Las importaciones de mercancías originaron egresos por 89,468.8 mdd, monto que representó un incremento de 17,015.7 mdd (23.48 %); los servicios no factoriales al ascender a 10,230.9 mdd crecieron 1,230.4 mdd (13.67 %); y los servicios factoriales al totalizar 18,094 mdd, se incrementaron en 976.7 mdd (5.7 %); en todos los casos con respecto a las cifras observadas el año inmediato anterior.

El importante incremento de las importaciones, en un 23.48 % fue resultado de: la reactivación del crecimiento de la economía nacional, de la expansión de las exportaciones, del superávit de la cuenta de capital y de una mayor importación de productos agropecuarios.

¹⁹⁴ Idem, pág. 172.

Los servicios no factoriales estuvieron integrados por los siguientes resultados: los fletes y seguros al totalizar 2,509.9 mdd, avanzaron en 535.4 mdd (27.11 %); los viajeros al generar egresos por 3,387.2 mdd, crecieron 216.7 mdd (6.83 %); y los otros servicios no factoriales, al sumar 4,333.8 mdd, se incrementaron en 478.3 mdd (12.4 %); todo ello con relación a los montos registrados en 1995.

Los turistas mexicanos que viajaron al exterior realizaron el 55 % del total de los egresos registrados por este concepto, y los excursionistas el 45 %; estos últimos representaron el 91 % de nuestros viajeros internacionales y los turistas sólo el 9 %; en tanto que el gasto medio de nuestros excursionistas que visitaron los Estados Unidos fue de casi 20 dólares, y el de los turistas cercano a los 300 dólares; pero el gasto medio de los turistas nacionales que se transportan vía aérea fue de 707 dólares, sin embargo sólo participan con el 11.7 % de los egresos totales registrados por este concepto debido a que constituyen sólo el 1.3 % del número total de residentes que viajaron a otros países.¹⁹⁵

A su vez, los servicios factoriales estuvieron integrados, fundamentalmente, por los intereses que ascendieron a 13,360.9 mdd, cifra que registró una reducción marginal de 1.58 % (-214.5 mdd); y por los otros servicios factoriales que al totalizar 4,733.1 mdd crecieron en 1,191.2 mdd (33.63 %); en ambos casos con respecto a los resultados registrados un año antes.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En 1996 la balanza comercial arrojó un superávit de 6,530.9 mdd, el cual representó una reducción de 557.5 mdd (-7.86 %), con relación al saldo también favorable registrado un año antes. Este resultado estuvo determinado por un mayor monto de las exportaciones sobre las importaciones, lo cual se logró no obstante que las primeras crecieron 20.69 % y las segundas 23.48 %, de manera anual.

En este año, los renglones compensadores de la cuenta corriente, esto es, los viajeros netos y las transferencias netas, arrojaron en conjunto, un saldo neto positivo de 8,077.3 mdd; cifra que aunada al superávit de la balanza comercial totalizaron 14,608.2 mdd, monto que resultó más que suficiente para compensar el saldo neto negativo de la balanza de los servicios factoriales por 13,940.3 mdd, y el saldo neto negativo de los otros servicios no factoriales que ascendió a 488.3 mdd; quedando aún un pequeño remanente de 179.6 mdd.

¹⁹⁵ Idem, pág. 173.

Por lo anterior, se puede decir que en teoría el déficit en cuenta corriente estuvo integrado por el 92.84 % del saldo neto negativo de los fletes y seguros.

d).- El Destino de las Importaciones.

Las importaciones de bienes de consumo ascendieron a 6,657 mdd, cifra que resultó superior a la registrada en 1995.

Las adquisiciones externas de insumos totalizaron 71,890 mdd, monto que representó un crecimiento del 23.1 % con relación al año precedente; este resultado estuvo determinado por la expansión de las exportaciones y por la reactivación de la producción orientada al mercado interno.

“En 1996, la importación de bienes de capital ascendió a 10,922 mdd, con un crecimiento de 25.6 por ciento con respecto al año previo. Las importaciones de ese tipo de bienes tanto por las empresas exportadoras como por las no exportadoras, registraron el mismo incremento porcentual de 25.6 por ciento...”¹⁹⁶ Esto último revela que efectivamente la producción destinada al mercado interno se estaba recuperando.

D.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En 1996 la cuenta de capital arrojó un superávit de 4,069.2 mdd, cifra que representó una reducción sustancial de 11,336.4 mdd (-73.59 %) del saldo también favorable registrado un año antes.

Con relación a estas cifras es importante señalar que: “... Deduciendo en ambos años las operaciones derivadas del Paquete de Apoyo Financiero otorgado a México por organismos internacionales (F.M.I., B.I.D. y Banco Mundial) y por las autoridades financieras de los Estados Unidos y Canadá, los saldos resultantes serían de un egreso neto por 10,847 millones de dólares en 1995 y de un ingreso neto por 11,304 millones de dólares en 1996... la comparación de estas dos últimas cifras permite apreciar la mejoría que ha tenido nuestro país en el acceso a los mercados internacionales de capital, reflejo a su vez de la favorable evolución de los indicadores macroeconómicos y de la percepción por parte de los mercados internacionales de un menor riesgo país para México.”¹⁹⁷

¹⁹⁶ Idem, pág. 39.

¹⁹⁷ Idem, pág. 179.

Este superávit de la cuenta de capital estuvo determinado por la evolución de los siguientes rubros: los pasivos al totalizar 10,410.4 mdd registraron una importante caída de 12,352.9 mdd (-54.27 %), con relación al saldo también positivo observado el año inmediato anterior; y los activos al totalizar -6,341.2 mdd, también retrocedieron, en este caso, con 1,016.5 mdd (-13.81 %), respecto al saldo negativo registrado en 1995.

Los pasivos estuvieron integrados por: - 12,193.5 mdd por créditos y depósitos, cifra que resulta desfavorable frente al saldo positivo de 22,951.7 mdd registrado un año antes; e incluye pagos netos por 7,981 mdd relacionados con el Paquete de Apoyo Financiero otorgado a nuestro país en 1995; y por 22,603.9 mdd que ingresaron por concepto de inversión extranjera, este resultado a su vez contrasta favorablemente con el pequeño saldo negativo registrado en 1995, de 188.4 mdd.

Dentro de los créditos y depósitos sobresalen los siguientes resultados: el sector público arrojó un saldo negativo por 7,671.7 mdd, cifra que contrasta negativamente frente a los 10,493.2 mdd observados un año antes; y el Banco de México también registró un saldo negativo por 3,523.8 mdd, monto que a su vez contrasta con el resultado favorable de 13,332.9 mdd obtenido en 1995.

La inversión extranjera, a su vez, estuvo integrada por 9,185.4 mdd de inversión extranjera directa, monto que sufrió una modesta reducción de 3.58 % (-340.9 mdd), con respecto al resultado del año inmediato anterior; y por 13,418.5 mdd que ingresaron por concepto de inversión extranjera de cartera, cifra que a su vez resulta sumamente favorable si se compara con el saldo negativo de 9,714.7 mdd registrado en 1995. Es importante señalar que fue hasta el mes de febrero de este año cuando fue posible concluir la amortización total de los tesobonos que se encontraban en circulación.

También cabe resaltar que "... Con base en la información recabada por el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (R.N.I.E.) el destino de las nuevas inversiones fue: 57.1 por ciento en el sector industrial; 25.8 por ciento en servicios; 8.7 por ciento en comercio; 6.3 por ciento en transportes y comunicaciones; y 2.1 por ciento en otros sectores..."¹⁹⁸

En tanto que dentro de los activos sobresalen los siguientes resultados: los depósitos en bancos del exterior al sumar 6,054.7 mdd, se incrementaron en 2,891.2 mdd (91.39%); y los créditos concedidos al exterior al totalizar 624.7 mdd, se incrementaron en 348.3 mdd (126.01 %); en ambos casos con respecto a las cifras observadas un año antes.

¹⁹⁸ Idem, págs. 181 y 183.

Según el Banco de México, los depósitos en Bancos de Exterior reflejaron "... fundamentalmente la constitución de activos externos por parte del sector público, los cuales serían utilizados posteriormente para efectuar pagos anticipados de deuda externa, mismos que se llevaron a cabo a principios de 1997..."¹⁹⁹

E.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS OFICIALES.

En 1996 el superávit logrado en cuenta de capital fue más que suficiente para compensar el déficit en cuenta corriente, lográndose un remanente importante, el cual se utilizó para incrementar el monto de las reservas internacionales del Banco de México, tal como se indica a continuación:

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Superávit en Cuenta de Capital	4,069.2
Saldo Positivo de Errores y Omisiones	34.6
Total de saldos positivos	4,103.8
Déficit en Cuenta Corriente	-2,330.3
Variación de la Reserva Bruta del Banco de México*	1,773.5

* Incluye: Ajustes Oro-Plata y Valoración

F.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Al 31 de diciembre de 1996, el saldo de las reservas internacionales netas del Banco de México, ascendía a 17,509 mdd; cifra que resultó superior en 1,768 mdd a la registrada al cierre de 1995.

¹⁹⁹ Idem, pág. 185.

8.3.3.- LA BALANZA DE PAGOS DE 1997.

A.- LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y LA POLÍTICA MONETARIA.

La macroeconomía mexicana evolucionó favorablemente gracias a la estrategia económica instrumentada para alcanzar un crecimiento económico sostenido y elevado en condiciones de tasas de inflación decrecientes; así como por las políticas: fiscal, monetaria, cambiaria, de deuda pública y de cambio estructural, que al lograr mayor coherencia entre sí, generaron un clima de confianza. "... El acelerado crecimiento económico de los Estados Unidos también contribuyó a que las exportaciones mexicanas continuaran creciendo a un ritmo alto."²⁰⁰

La evolución de la economía nacional registró los siguientes resultados:

- Crecimiento del ingreso y del consumo per cápita.
- Importante expansión de la producción, en condiciones de inflación decreciente.
- Las expectativas inflacionarias decrecientes propiciaron tasas de interés nominales y reales menores.
- Notable incremento de la inversión privada.
- Elevado ahorro interno, debido a un mayor crecimiento del producto que del consumo, lo cual a su vez contribuyó a mantener la competitividad internacional.
- Generación de empleos, especialmente en el sector manufacturero, e incrementos de la productividad del trabajo, en dicho sector; lo cual propició que la masa salarial aumentara en términos reales.
- Importante crecimiento de las exportaciones no petroleras, sobre todo de las manufacturas.
- Mayor déficit de la cuenta corriente, inducido por: las importantes entradas netas de capital, la apreciación del tipo de cambio real y por un crecimiento económico más elevado que estimuló la absorción interna.

²⁰⁰ Banco de México, Informe Anual 1997, págs. 15 y 16.

- Considerables entradas de capital, por concepto de inversión extranjera directa, y créditos externos de largo plazo, concedidos al sector privado.
- Importante crecimiento de las reservas internacionales del Banco de México y estabilidad del tipo de cambio nominal.²⁰¹

Adicionalmente a ello, el Banco de México señala "... que en 1997 el PIB creció 7 por ciento, la tasa más alta lograda en los últimos dieciséis años. Esta mejoría de la actividad económica se originó en la expansión de la demanda interna, en sus componentes tanto de consumo como de inversión, y en el continuado dinamismo de las exportaciones... (y) el fortalecimiento de la producción se extendió a la totalidad de los sectores de la economía."²⁰²

Por otra parte, la misma fuente informó que de 1994 a 1997 el ahorro interno bruto pasó del 14.7 % al 24.6 % del PIB.

En este año el componente de la demanda agregada que evolucionó con mayor dinamismo fue la inversión, sobre todo del sector privado, lo cual se debió al mayor acceso a los créditos del exterior, a la recuperación de las utilidades empresariales y a la reducción de las tasas de interés nominales y reales.

Según el mismo banco central "... la disciplina fiscal... conjuntamente con una política monetaria orientada al abatimiento de la inflación, consiguió disminuir las tasas de interés nominales y reales y, por ende, incentivar el crecimiento económico sin crear presiones inflacionarias. Las finanzas públicas enfrentaron el reto adicional de sufragar los costos derivados de la reforma a la seguridad social, de los programas de apoyo a los deudores y del saneamiento del sector financiero. El déficit económico del sector público no financiero fue de 0.8 por ciento del PIB... Si bien los resultados globales de las finanzas públicas fueron satisfactorios, siguió presente su debilidad estructural, consistente en la gran dependencia de los ingresos públicos de los petroleros."²⁰³

En este año la política monetaria se planteó como objetivo específico, el coadyuvar a reducir la inflación al 15 % anual; y se logró bajarla al 15.7 %; además, la estabilidad nominal del tipo de cambio permitió disminuir las expectativas inflacionarias y la inflación; lo cual a su vez contribuyó a reducir las tasas de interés.

²⁰¹ Idem, págs. 16 y 17.

²⁰² Idem.

²⁰³ Idem, pág. 19.

El Banco de México, según se dijo, conservó una política neutral, pues se limitó a satisfacer la demanda de la base monetaria, diariamente a tasas de mercado. También se dijo que: "El régimen cambiario de flotación, vigente desde finales de 1994, mostró de nuevo sus ventajas en 1997... La economía mexicana logró sortear los efectos desestabilizadores provenientes de los mercados financieros internacionales gracias a que su situación se encontraba fundamentalmente sana y a que los mecanismos de libre determinación del tipo de cambio y de las tasas de interés funcionaron adecuadamente. Esta flexibilidad también fue muy importante para sortear las turbulencias que aquejaron a la economía en los primeros meses de 1998, causados por la profundización de la crisis asiática y el colapso del precio del petróleo. La flexibilidad cambiaria y de tasas de interés ha permitido llevar a cabo ajustes de manera prácticamente inmediata y al menor costo posible."²⁰⁴

En el mes de febrero la Comisión de Cambios estableció un sistema de ventas contingentes de dólares por parte del banco central, para proporcionar liquidez y lograr mayor estabilidad y orden al mercado cambiario; sin defender un tipo de cambio específico y sin arriesgar montos importantes de reserva internacional.

Por otra parte, la política de cambio estructural avanzó en materia de adecuación del marco legal y regulatorio de la economía, incluyendo al sector financiero, y en la privatización de entidades paraestatales de telecomunicaciones, ferrocarriles y puertos.

En 1997, la estrategia instrumentada por el Gobierno Federal para evitar la quiebra del sistema bancario y conflictos al sistema de pagos, y apoyar a los deudores, fue la siguiente:

- Proteger los intereses de los ahorradores.
- Apoyar a los deudores.
- Fortalecer la capitalización de los bancos.
- Neutralizar el impacto monetario de los programas oficiales y reducir su costo fiscal.
- Adecuar el marco regulatorio del sistema financiero y mejorar la supervisión de las instituciones bancarias para reducir los riesgos de colapso de los intermediarios financieros.

²⁰⁴ Idem, pág. 21.

B.- EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA NACIONAL.

Los aspectos más sobresalientes del sector externo durante 1997, fueron los siguientes:

- Superávit de la balanza comercial.
- Expansión de las exportaciones no petroleras sobre todo de las manufacturas.
- Retroceso de las exportaciones petroleras debido a la caída de los precios internacionales del crudo.
- Acelerado crecimiento de las importaciones de mercancías propiciado por las importantes entradas de capital, la expansión de la actividad económica y de las exportaciones, así como por la apreciación del tipo de cambio real.
- Déficit en cuenta corriente equivalente al 1.8 % del PIB.
- Importante crecimiento del superávit de la cuenta de capital (287.36 %), con relación al saldo también positivo registrado en 1996.
- Desendeudamiento del sector público.
- Inversiones extranjeras directas sin precedentes en la historia del país.
- Mayor acceso del sector privado al financiamiento externo de largo plazo, lo cual contrarrestó la debilidad de la oferta de crédito interno.
- Reducción del 62.46 % de las inversiones extranjeras de cartera.
- Considerables incrementos de las reservas y de los activos internacionales del Banco de México.²⁰⁵

Por otra parte, nuestro comercio exterior se caracterizó por los siguientes resultados:

El superávit comercial logrado en nuestro comercio con los Estados Unidos ascendió a 12,301 mdd, monto superior al registrado en 1996 en 737 mdd. Nuestras exportaciones a ese país totalizaron 94,302 mdd, creciendo 17 % con relación al año precedente; y nuestras importaciones provenientes del mismo, sumaron 82,001 mdd, cifra que se incrementó 21.4 % con relación a la observada el año inmediato anterior.

²⁰⁵ Idem, pág. 52.

Con Canadá se obtuvo un superávit de 189 mdd, cifra que se redujo en 239 mdd respecto a la registrada en 1996. Nuestras importaciones provenientes de ese país crecieron 12.8 % anual, en tanto que nuestras exportaciones destinadas a ese mercado prácticamente se mantuvieron al mismo nivel que en el año precedente.

Con América Latina en su conjunto se obtuvo un saldo comercial favorable; en tanto que con el resto del mundo, especialmente con Asia y Europa se obtuvo un déficit comercial, debido a que las importaciones provenientes de esas dos zonas, crecieron a un ritmo superior al observado en la zona del TLC.

En este año México se convirtió en el tercer exportador en importancia de los Estados Unidos, después de Canadá y Japón; y en el segundo destino de las exportaciones de los Estados Unidos, en cuanto a la importancia de su monto.

C.- LA CUENTA CORRIENTE.

En 1997 se obtuvo un déficit en cuenta corriente de 7,448.4 mdd, cifra que representó un incremento de 5,118.1 mdd; esto es, del 219.63 % con relación al saldo negativo registrado al cierre de 1996. Este déficit representó el 1.8 % del PIB, nivel muy superior al observado en 1996, año en el cual fue equivalente al 0.7 % del PIB. Sin embargo, su monto fue muy inferior a las inversiones extranjeras directas que ingresaron al país.

Este saldo deficitario estuvo determinado fundamentalmente por los siguientes movimientos: no obstante que las exportaciones sólo crecieron 15.03 %, en tanto que las importaciones avanzaron 22.73 %, en ambos casos de manera anual; se obtuvo un superávit marginal en la balanza comercial por 623.6 mdd, cifra que sólo logró representar el 9.55 % del superávit registrado en la misma balanza comercial el año inmediato anterior.

a).- Ingresos.

Los ingresos generados por las exportaciones de mercancías y servicios ascendieron a 131,534.8 mdd, cifra que representó un crecimiento de 16,041.3 mdd (13.89 %) con relación a la observada un año antes. Este resultado estuvo determinado fundamentalmente por la evolución de los siguientes rubros:

Las exportaciones de mercancías generaron ingresos por 110,431.4 mdd, los cuales resultaron superiores en 14,431.7 mdd (15.03 %); los viajeros al interior propiciaron una derrama interna de divisas por 7,592.6 mdd, cifra que se incrementó en 659.1 mdd (9.5 %); las transferencias que ascendieron a 5,272.9 mdd avanzaron en 711.8 mdd (15.6 %); los intereses relacionados con inversiones que al totalizar 3,749.6 mdd crecieron en 442.9 mdd (13.39 %); y los otros servicios no factoriales que sumaron 3,677.5 mdd, retrocedieron en 168 mdd (4.37 %); todo ello con relación a los montos observados el año inmediato anterior.

Las ventas externas de productos petroleros crecieron 17.5 %, las no petroleras disminuyeron 2.8 %; las de la industria maquiladora de exportación avanzó 22.3 % y las de la industria no maquiladora 14.4 %.

En tanto que: "Las exportaciones manufactureras sumaron 94,802 millones de dólares en 1997, lo que implicó un crecimiento de 18.1 por ciento con relación al año previo. Con ello, dichas exportaciones representaron el 85.8 por ciento de las exportaciones totales, lo que constituye el nivel histórico más alto alcanzado por esa variable..."²⁰⁶; y las ventas externas de productos agropecuarios que ascendieron a 3,828 mdd, crecieron 6.6 % gracias a que los precios internacionales y los volúmenes de exportación de algunos productos se incrementaron; y las exportaciones extractivas crecieron 6.4 %.

En cuanto a las exportaciones petroleras, según el Banco de México, la situación fue la siguiente: "... Por un lado, las condiciones prevaletientes en el mercado internacional del petróleo determinaron una disminución significativa en el precio del crudo. Por otro lado, México logró un aumento importante en el volumen exportado, lo que permitió compensar al menos parcialmente el efecto del menor precio. Así, el valor de las exportaciones petroleras ascendió a 11,323 millones de dólares, monto 2.8 por ciento menor al registrado en 1996. El precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación en 1997 fue de 16.47 dólares por barril, nivel 2.47 dólares más bajo que el observado un año antes. El volumen exportado de crudo en 1997 fue de 1.72 millones de barriles diarios, lo que representó un aumento de 11 por ciento con respecto al del año previo."²⁰⁷

²⁰⁶ Idem, pág. 54.

²⁰⁷ Idem, págs. 58 y 59.

Del total de los viajeros que visitaron nuestro país: los turistas representaron el 20.8 %, efectuaron un gasto medio de 297 dólares y contribuyeron con el 75.7 % de los ingresos generados por este concepto; en tanto que los excursionistas representaron el 79.2 % del total, con un gasto medio de 25 dólares y participaron con el 24.3 % de los ingresos. Cabe señalar que los turistas que utilizaron transporte aéreo, que solo representaron el 7.5 % del total, generaron el 61 % de los ingresos totales.

Por otra parte, es importante resaltar que del total de las transferencias, 4,865 mdd estuvieron integradas por "remesas familiares", representando el 92.26 % de las mismas.

b).- Egresos.

Los egresos originados por concepto de importaciones de mercancías y servicios ascendieron a 138,983.2 mdd, monto que implicó un crecimiento de 21,159.4 mdd (17.96 %), con relación al registrado el año precedente. Este resultado se registró "... en respuesta al mayor ritmo de la actividad económica interna, a la persistencia del impulso exportador - que da lugar a una mayor demanda de insumos para incorporarse en las mercancías vendidas al exterior - y a la apreciación del tipo de cambio real..."²⁰⁸

Este resultado estuvo determinado, fundamentalmente, por el comportamiento de los siguientes rubros: Las importaciones de mercancías generaron egresos por 109,807.8 mdd, monto que resultó superior en 20,339 mdd (22.73 %); los servicios no factoriales al totalizar 11,800 mdd registraron un avance de 1,569.1 mdd (15.34 %); y los servicios factoriales que ascendieron a 17,349.9 mdd, se redujeron en 744.1 mdd (-4.11 %); todo ello con relación a las cifras registradas en 1996.

Todos los renglones de los servicios no factoriales crecieron tal como se indica a continuación: los otros servicios no factoriales totalizaron 4,595.7 mdd, registrando un avance marginal de 261.9 mdd (6.04 %); los viajeros al exterior que sumaron 3,891.9 mdd se incrementaron en 504.7 mdd (14.9 %) y los fletes y seguros que ascendieron a 3,312.4 mdd crecieron 802.5 mdd (31.97 %); todo ello con relación a las cifras observadas el año inmediato anterior.

A su vez los servicios factoriales estuvieron integrados de la siguiente manera: 12,436.2 mdd que egresaron por concepto de intereses, cifra que retrocedió en 924.7 mdd, (-6.9 %); en tanto que los otros servicios factoriales que totalizaron 4,913.7 mdd, se incrementaron en 180.6 mdd (3.81 %); en ambos casos con relación a los montos registrados en el año precedente.

²⁰⁸ Idem, pág. 18.

Los residentes nacionales que viajaron al exterior, generaron egresos por 3,891.9 mdd, de ese total, el 47 % lo realizaron los turistas y el 53 % los excursionistas. El 92 % del total de los viajeros fueron excursionistas que gastaron en promedio 21 dólares y el 8 % estuvo integrado por turistas que erogaron en promedio 204 dólares.

c).- Los Saldos Netos de la Cuenta Corriente.

En 1997 la balanza comercial arrojó un superávit marginal de 623.6 mdd debido a que el monto total de las exportaciones fue 0.56 % superior al valor total de las importaciones. Este superávit resultó inferior en 5,907.3 mdd al registrado el año inmediato anterior. Este resultado fue posible no obstante que las importaciones crecieron de manera más que proporcional al avance de las exportaciones.

Por otra parte, los saldos netos positivos de los rubros compensadores de la cuenta corriente, esto es, los de viajeros y las transferencias (que crecieron 48.74 % y 99.52 %, de manera anual, respectivamente); y que ascendieron en conjunto a 8,948.1 mdd, más el modesto superávit registrado en balanza comercial se alcanzó la suma de 9,571.7 mdd, cifra con la cual sólo se alcanzó a cubrir el 74.84 % del saldo neto negativo de la balanza de servicios factoriales; por lo cual, al saldo no compensado por 3,217.8 mdd más los egresos por 3,312.4 mdd generados por concepto de fletes y seguros y el saldo neto negativo de los otros servicios no factoriales por 918.2 mdd, integraron en su totalidad el déficit en cuenta corriente.

c).- El Destino de las Importaciones.

Las importaciones de insumos ascendieron a 85,366 mdd, registrando un crecimiento de 18.7 % con relación al año inmediato anterior. De este total, las compras externas de las empresas exportadoras crecieron 19.6 %, y las de las empresas que satisfacen el mercado interno 16.9 %.

Las importaciones de bienes de capital totalizaron 15,116 mdd, monto que resultó 38.4 % superior al observado en 1996. De estas importaciones, las de las empresas exportadoras se incrementaron 29.5 %, y las de las no exportadoras, 43.2 %.

En tanto que las importaciones de bienes de consumo que sumaron 9,326 mdd, crecieron 40.1 % con relación al monto registrado un año antes. Los bienes que registraron los mayores aumentos fueron: automóviles, gasolina (69.3 %), gas, textiles, equipo eléctrico, carnes frescas y medicamentos. "... el elevado incremento de las importaciones de automóviles fue reflejo de la importante recuperación de la demanda interna, después de la depresión sufrida en 1995 y 1996..."²⁰⁹

D.- LA CUENTA DE CAPITAL.

En 1997 la cuenta de capital arrojó un superávit de 15,762.7 mdd, monto sin precedente histórico en nuestro país, y que registró un importante crecimiento con relación al superávit logrado el año anterior; el cual ascendió a 4,069.2 mdd; por lo cual el avance registrado sumó 11,693.5 mdd, cifra que representó un incremento de 287.37 %.

"Esta favorable evolución de los flujos de capital del exterior es reflejo del mayor y mejor acceso de nuestro país a los mercados internacionales de capital y de la recuperación económica. Ello condujo a una mejor percepción del riesgo-país para México y se combinó con una favorable situación de liquidez en los mercados financieros internacionales durante la mayor parte del año..."²¹⁰

Este superávit registrado en cuenta de capital estuvo determinado por la evolución de los siguientes rubros: los pasivos que totalizaron 9,046.9 mdd, se redujeron en 1,363.5 mdd (-13.1 %) con relación al saldo también positivo registrado un año antes; en tanto que los activos arrojaron un saldo positivo por 6,715.8 mdd, cifra que se compara favorablemente con el saldo negativo de 6,341.2 mdd registrado al cierre de 1996.

Los pasivos estuvieron integrados por - 8,819.7 mdd por concepto de créditos y depósitos; cifra que registró un decremento de 3,373.8 mdd (-27.67 %) con respecto al monto observado en 1996; y por 17,866.6 mdd que ingresaron por concepto de inversión extranjera, saldo que también resultó inferior en 4,737.3 mdd (-20.96 %) a la cifra observada el año inmediato anterior.

²⁰⁹ Idem, pág. 62.

²¹⁰ Idem, págs. 67 y 68.

Dentro de los créditos y depósitos sobresalen los siguientes resultados: el sector público no bancario arrojó un saldo negativo de 5,035.6 mdd, cifra que representó una reducción de 2,636.1 mdd (-34.36 %), con respecto a la observada un año antes; el Banco de México obtuvo también un saldo negativo por 3,486.8 mdd, monto que registró una ligera reducción con relación al observado en 1996; y el sector privado no bancario logró un saldo positivo por 2,702 mdd, registrando un crecimiento de 734 mdd (37.3 %) con relación al monto observado el año precedente.

Las operaciones de préstamos y depósitos, que implicaron egresos por un monto total de 8,819.7 mdd, incluyen pagos netos relacionados con el Paquete de Apoyo Financiero otorgado a México en 1995, por un monto de 5,827 mdd. El sector público realizó amortizaciones netas por 1,021 mdd de la banca de desarrollo, y por 5,036 mdd, del sector público no bancario. Esta última cantidad incluye 3,500 mdd por concepto de amortizaciones anticipadas efectuadas al Departamento del Tesoro de los Estados Unidos. En tanto que de los 3,486.8 mdd pagados por el Banco de México, 2,691 constituyeron pagos anticipados de la deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional.

La inversión extranjera estuvo integrada, a su vez, por 12,829.6 mdd de inversión extranjera directa, cifra que se incrementó en 3,644.2 mdd (39.67 %) con relación al resultado del año inmediato anterior; y por 5,037.1 mdd que ingresaron por concepto de inversión extranjera de cartera, cifra que en contraste registró una reducción de 8,381.4 mdd (-62.46 %) con respecto a la registrada en 1996.

En tanto que dentro de los activos sobresalen los siguientes resultados: los depósitos en bancos del exterior al ascender a 4,859.6 mdd, se comparan favorablemente con el saldo de - 6,054.7 mdd registrado un año antes; asimismo, los otros activos que totalizaron 2,677.4 mdd también contrastan con el saldo de -205.5 mdd observado el año precedente.

E.- EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES.

En 1997 el superávit obtenido en cuenta de capital fue más que suficiente para compensar el déficit en cuenta corriente; de tal forma que aún después de cubrir este saldo negativo quedó un remanente de 8,314.3 mdd, que sumados al importante saldo positivo del rubro de errores y omisiones que ascendió a 2,197.2 mdd, totalizaron 10,511.5 mdd, mismos que se utilizaron en conjunto para incrementar las reservas internacionales del Banco de México, tal como se muestra a continuación:

CONCEPTO	MONTO (Millones de Dólares)
Superávit en Cuenta de Capital	15,762.7
Saldo Positivo de Errores y Omisiones	2,197.2
Total de saldos positivos	17,959.9
Déficit en Cuenta Corriente	- 7,448.4
Variación de la Reserva Bruta del Banco de México*	10,511.5

* Incluye: Ajustes Oro - Plata y Valoración.

F.- LAS RESERVAS OFICIALES.

Al 31 de diciembre de 1997, las reservas internacionales del Banco de México ascendían a 28,003 mdd, y los activos internacionales netos totalizaban 19,834 mdd.

CAPÍTULO 9.- ANÁLISIS GENERAL DE LOS ÚLTIMOS CINCO SEXENIOS.

9.1.- EL SEXENIO 1971-1976.

9.1.1.- La Situación de la Balanza de Pagos al Inicio del Sexenio.

Al cierre de 1970, la balanza de pagos registró los siguientes resultados: La balanza comercial arrojó un déficit de 1,087.8 mdd, debido a que el valor total de las importaciones fue superior al de las exportaciones en un 79.23 %, ya que las compras externas ascendieron a 2,460.8 mdd y las ventas al exterior 1,372.9 mdd.

La balanza de transacciones fronterizas registró un superávit de 293.7 mdd, como resultado de ingresos por 878.9 mdd y egresos por 585.0 mdd; y la balanza turística arrojó un superávit de 385.1 mdd, debido a que los ingresos que ascendieron a 554.8 mdd superaron ampliamente los egresos que totalizaron 169.7 mdd.

Por concepto de remesas al exterior por las inversiones extranjeras directas se erogaron 351.5 mdd; y por intereses sobre deudas oficiales se pagó al exterior un monto de 231.6 mdd.

Los resultados anteriores, entre otros, determinaron un déficit en cuenta corriente de 908.8 mdd; el cual fue financiado por los siguientes rubros: 460.1 mdd por concepto de capital a largo plazo, el saldo positivo de la cuenta de errores y omisiones por 505.5 mdd y con 45.4 mdd de derechos especiales de giro; obteniéndose aún un remanente de 102.1 mdd, monto que se utilizó para incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

Dentro de la cuenta de capital sobresalen los ingresos por inversiones extranjeras directas por un monto de 200.7 mdd; y los créditos obtenidos del exterior por un monto total neto de 280.4 mdd, el cual fue resultado de 836.9 mdd por concepto de disposiciones y 556.5 mdd erogados por amortizaciones.

9.1.2.- Breve Semblanza del Sexenio.

Entre los hechos más sobresalientes registrados durante el sexenio 1971 - 1976, se pueden mencionar los siguientes:

- El gobierno federal desarrolló una política económica populista mediante la cual se pretendió resolver los problemas económicos y sociales de manera paternalista y proteccionista.

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Periodo 1970 - 2000

- Surgen diversos movimientos guerrilleros urbanos y rurales, entre los que se distinguieron los dirigidos por los profesores Genaro Vázquez y Lucio Cabañas, en las sierras del Estado de Guerrero.
- Aparecen diversos sindicatos independientes que empiezan a actuar fuera del control gubernamental y del sindicalismo oficial representado por la CTM.
- Se registró un auge inusitado de organizaciones de izquierda, movimientos socialistas y de organizaciones políticas de oposición al régimen establecido.
- Con la devaluación registrada el 31 de agosto de 1976, mediante la cual se rompió el llamado mito de la estabilidad del tipo de cambio y de la fortaleza del peso mexicano, se iniciaron las crisis recurrentes que habrían de marcar el fin de cada sexenio.

9.1.3.- Balanza de Pagos Comparativa 1970 - 1976.

BALANZA DE PAGOS COMPARATIVA: 1970 - 1976.
(Millones de Dólares)

CONCEPTO	1970	1976	Variación Absoluta	Variac. %
CUENTA CORRIENTE	- 908.853	- 3,068.6	2,159.8	237.65
INGRESOS	3,147.674	7,371.1	4,223.4	134.17
Exportación de mercancías	1,372.957	3,315.8	1,942.8	141.51
Servicios por transformación		535.7		
Oro y plata no monetarios	66.431	160.3	93.9	141.41
Transportes diversos		176.6		
Turismo	554.851	835.6	280.8	50.61
Transacciones fronterizas	878.864	1,637.4	758.5	89.71
Ingresos provenientes de inver.		122.7		
Otros servicios	274.571	414.4	139.8	50.91
Transferencias		172.7		
EGRESOS	4,056.527	10,439.7	6,383.2	157.36
Importación de mercancías	2,460.811	6,029.6	3,568.8	145.03
Oro no monetario		41.7		
Transportes diversos		204.2		
Turismo	169.707	423.1	253.4	149.32
Transacciones fronterizas	585.048	1,192.7	607.7	103.88
Egresos relacionados c/invers.		2,001.5		
Utilidades remitidas IED	351.495	327.6	-23.9	- 6.80
Intereses sector público	18.615	1,266.0	1,247.4	6,706.45
Otros intereses	212.993	407.9	194.9	91.50
Otros servicios	257.858	530.4	272.6	105.74
Transferencias		16.7		

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Periodo 1970 - 2000

CONCEPTO	1970	1976	Variación Absoluta	Variac. %
CUENTA DE CAPITAL (neto)	460.078	5,202.0	4,741.9	1,030.62
CAPITAL A LARGO P. (neto)		4,650.9		
Sector Público (neto)		4,215.5		
Disposiciones y colocaciones	836.873	5,417.0	4,580.1	547.27
Amortizaciones	-556.466	-1,155.4	598.9	107.62
Créditos al exterior (neto)	-11.576	-47.1	35.5	306.03
Sector Privado		435.5		
Inversiones extranjeras directas.	200.718	299.1	98.4	49.03
Compra de empresas extranj.		- 12.0		
Pasivos con el exterior (neto)		201.9		
Empresas con IED (neto)		291.0		
Otras empresas (neto)		- 89.2		
Operaciones c/ valores	-7.198	- 53.5	46.3	643.05
CAPITAL A CORTO P. (neto)		551.0		
Pasivos (neto)		1,252.6		
Sector público (neto)	-2.273	878.0		
Sector privado (neto)		374.6		
Activos (neto)		-701.6		
D. E. G.	45.360			
ERRORES Y OMISIONES	505.518	-2,454.2		
Variación de la Reserva del Banco de México, S. A.	102.103	-320.9		

Fuente: Banco de México, para las cifras de 1970, el Informe Anual 1971, pág. 86 y para las cifras de 1976, el Informe Anual 1977, pág. 135.

De 1970 a 1976 se registraron las siguientes variaciones:

La cuenta corriente pasó de un déficit de 908.8 mdd a otro de 3,068.6 mdd, lo cual representó un crecimiento de 2,159.8 mdd (237.65 %); y dentro de esta cuenta, las exportaciones de mercancías pasaron de 1,372.9 mdd a 3,315.8 mdd, registrando un incremento de 1,942.8 mdd (141.51 %), en tanto que las importaciones crecieron de manera más acelerada, pues al pasar de 2,460.8 mdd a 6,029.6 mdd, se incrementaron en 3,568.8 mdd (145.03 %).

La balanza comercial que en 1970 arrojó un déficit de 1,087.8 mdd, en 1976 registró también un déficit de 2,713.8 mdd, creciendo en 1,626 mdd (149.48 %).

El superávit de la balanza de transacciones fronterizas que en 1970 ascendió a 293.8 mdd, en 1976 fue de 444.7 mdd, lo cual representó un avance de 150.8 mdd en términos absolutos y del 51.33 % en términos relativos.

La balanza turística que en 1970 arrojó un superávit de 385.1 mdd, en 1976 registró otro por 412.5 mdd, obteniéndose un crecimiento modesto de 27.4 mdd (7.11 %).

Es importante observar que las utilidades remitidas al exterior por empresas con participación extranjera pasaron de 351.5 a 327.6 mdd, con lo cual se registró una reducción de 23.9 mdd (-6.8 %); en tanto que los intereses pagados por el sector público al exterior pasaron de 231.6 a 1,266 mdd, registrándose un enorme crecimiento de 1,034.4 mdd.

El superávit en cuenta de capital pasó de 460.1 mdd a 5,202 mdd, registrando un acelerado crecimiento de 4,741.9 mdd; dentro de esta cuenta es importante resaltar las siguientes variaciones:

Las disposiciones y colocaciones pasaron de 836.9 a 5,417 mdd, obteniéndose un incremento de 4,580.1 mdd (547.27 %); en tanto que las amortizaciones pasaron de 556.5 a 1,155.4 mdd, observándose un crecimiento de 598.9 mdd (107.62 %).

Por otra parte, las inversiones extranjeras directas pasaron de 200.7 a 299.1 mdd, registrándose un crecimiento de 98.4 mdd (49.03 %); y en promedio registraron, durante el sexenio 1971 - 1976, un saldo positivo anual de 271.5 mdd.

Finalmente, las reservas del Banco de México, que durante 1970 registraron una variación positiva de 102.1 mdd, y que durante los siguientes cinco años arrojaron saldos también positivos, en 1976 tuvieron como resultado una variación negativa de 320.9 mdd, debido a la crisis generada con la devaluación del peso, registrada el 31 de agosto de 1976.

9.1.4.- Las Cuentas de la Balanza de Pagos, Durante el Sexenio.

La cuenta corriente (o balanza de mercancías y servicios) registró déficit durante todo el sexenio; sin embargo, los saldos negativos se redujeron 22.64 % en 1971 y 16.9 % en 1976; no obstante ello, previo ajuste de las reducciones mencionadas, esta cuenta registró un promedio anual de incremento absoluto de estos deficit, durante todo el periodo, de 359.9 mdd y un crecimiento promedio también anual, de 30.85 % en términos relativos. Así mismo, esta balanza alcanzó un déficit acumulado en el sexenio de 11,959.571 mdd; cifra que arroja un déficit promedio anual de 1,993.262 mdd.

Las exportaciones de mercancías y servicios registraron saldos crecientes en todos los casos, salvo en 1975, año en el cual se observó una disminución con relación a 1974, de 37.1 mdd, lo que representó un retroceso marginal del 0.58 %. Esta cuenta registró un crecimiento promedio anual de 703.9 mdd en términos absolutos y de 15.86 % en términos relativos. De manera acumulada, las exportaciones totalizaron en el sexenio 31,840.866 mdd, y de acuerdo con ello el promedio anual de las exportaciones registradas en este periodo ascendió a 5,306.81 mdd.

Las importaciones de mercancías y servicios crecieron de manera consecutiva durante todo el sexenio; dicho crecimiento solo retrocedió 3.96 % en 1971, con relación al año inmediato anterior, registrando un crecimiento anual, en promedio, de 1,063.8 mdd en términos absolutos y de 18.29 % en términos relativos. Estas compras externas totalizaron, de manera acumulada en el periodo, 43,800.5 mdd, y como promedio anual de exportaciones se alcanzó la cifra de 7,300.1 mdd.

La cuenta de capital arrojó saldos positivos y crecientes durante todo el sexenio, registrando un crecimiento anual promedio de 698.5 mdd en términos absolutos y de 52 % en términos relativos. De manera acumulada se alcanzó un superávit sexenal de 14,780.5 mdd, y un promedio anual de 2,463.4 mdd.

El rubro de variación de las reservas del Banco de México, registró una evolución errática, pues su tendencia creciente se interrumpió en dos ocasiones, en 1973 con un retroceso de 142.4 mdd (-53.8 %) y en 1974 con 85.4 mdd (-69.82 %), en ambos casos con relación a los años inmediatos anteriores, respectivamente; no obstante ello, puede observarse una tendencia creciente que en promedio anual ascendió a 12.6 mdd en términos absolutos. En tanto que en el sexenio se logró incrementar estas reservas en 467.988 mdd de manera acumulada, con un promedio anual de 77.998 mdd.

9.1.5.- Algunos Indicadores Económicos Seleccionados.

a).- Población y Productividad.

La población total del país se incrementó de 1970 a 1976 en 13'753,446 habitantes, lo cual representó un crecimiento del 28.52 %. En tanto que la población ocupada pasó, en esos mismos años, de 12'955,000 a 17'772,000 personas, registrándose un avance de 4'817,000 trabajadores que representó el 37.18 %; no obstante ello, la productividad (definida como el resultado de dividir el producto interno bruto entre la población ocupada de cada sector), se redujo de 22,894 a 22,428 unidades, esto representó un retroceso de 466 unidades (- 2.04 %). Conviene señalar que la población ocupada representó en 1970 el 26.86 % de la población total y en 1976 el 28.67 % también de la población total.

b).- El PIB y el Producto por Habitante.

De 1970 a 1976 el PIB creció en términos nominales 926,697 mdp, lo cual representó un incremento del 208.59 %. Sin embargo, a precios de 1960, el PIB paso en ese mismo lapso, de 296,600 a 398,600 mdp; y a precios de 1970, el mismo indicador pasó de 444,271 a 635,831 mdp. A precios de 1960 el crecimiento absoluto fue de 102,000 mdp, lo cual representó un avance del 34.39 % en términos reales; y a precios de 1970 el incremento fue de 191,560 mdp, lo que representó un crecimiento real del 43.12 %.

El producto por habitante se incrementó en el sexenio, a precios corrientes, en \$12,907.57, lo que representó un avance del 140.11 %; sin embargo, a precios de 1970 ese crecimiento sexenal sólo ascendió a \$ 1,046.44; lo cual representó un modesto avance sexenal del 11.36 %.

Conviene señalar que ante un crecimiento poblacional del 28.52 % sexenal, y de la población ocupada del 37.18 %, el PIB a precios de 1960 se incrementó 34.39 %, en tanto que a precios de 1970 creció 43.12 %. (y el producto por habitante sólo el 11.36 %). De acuerdo con ello, en el primer caso el PIB habría crecido más que el incremento relativo de la población, pero menos que la población ocupada; y en el segundo caso se incrementó de manera más que proporcional a ambos crecimientos.

c).- La Deuda Pública Interna y Externa.

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI,²¹¹ de 1970 a 1976 la deuda pública interna se incrementó en 107,004.3 mdp, lo cual representó un avance del 234 %; y la deuda pública externa creció 254,242.138 mdp, lo que representó un crecimiento del 477.14 %.

INDICADOR	1970	1976	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	%
Población (habitantes)	(1) 48'225,238	(1) 61'978,684	13'753,446	28.52
Población ocupada (personas)	(2) 12'955,000	(2) 17'772,000	4'817,000	37.18
Productividad	(2) 22,894	(2) 22,428	- 466	-2.03
PIB a precios corrientes (mdp)	(3) 444,271	(3) 1'370,968	926,697	208.59
PIB a precios de 1960 (mdp)	(3) 296,600	(3) 398,600	102,000	34.39
PIB a precios de 1970 (mdp)	(3) 444,271	(3) 635,831	191,560	43.12
Producto por habitante a precios corrientes	(3) \$ 9,212.42	(3) \$ 22,119.99	\$ 12,907.57	140.11
Producto por habitante a precios de 1970	(3) \$ 9,212.42	(3) \$ 10,258.86	1,046.44	11.36
Deuda púb. neta interna (mdp)	(4) 45'728.100	(4) 152'732.400	107'004.300	234.00
Deuda púb. neta externa (mdp)	(4) 53'285.000	(4) 307'527.138	254'242.138	477.14
Deuda pública neta total (mdp)	(4) 99'013.100	(4) 460'259.538	361'246.438	364.85
Intereses de la Deuda Externa (mdd)	(5) 231.6	(6) 1,266.0	1,034.392	446.61
Deuda pública neta total per cápita.	\$ 2'053.14	\$ 7'426.09	\$ 5'372.95	261.69

Fuente: (1).- INEGI, Estadísticas Históricas de México, 1ª. Reimpresión de mayo de 1986, pág. 9; (2).- Idem, pág. 335; (3).- Idem, págs. 312 y 314; (4).- Idem, pág. 645; (5).- Banco de México, Informe Anual 1971, pág. 86; (6).- Idem, Informe anual 1977, pág. 135.

²¹¹ INEGI, "Estadísticas Históricas de México", Tomo II, pág. 645, Secretaría de Programación y Presupuesto, México, D. F., Primera reimpresión: mayo de 1986; Tomo II, pág. 779 de la Tercera Edición: mayo de 1994; Aguascalientes, Ags.; y Tomo II, págs. 658 y 659, de la Cuarta Edición: Enero de 1999, Aguascalientes, Ags.

De esta manera la deuda pública neta total pasó de 99,013.1 a 460,259.538 mdp; lo cual implicó un endeudamiento adicional por 361,246.438 mdp, lo que representó un incremento del 364.85 %.

En esos mismos años, los intereses pagados por el sector público por concepto de financiamiento, pasaron de 231.6 mdd a 1,266 mdd, registrándose un crecimiento de 1,034.39 mdd, y de 446.61 % en términos relativos.

Por otra parte, la deuda pública neta total per cápita pasó de 1970 a 1976, de \$2,053.14 a \$ 7,426.09; lo cual significó que si distribuyéramos la deuda pública neta total entre la población existente se encontraría que en el sexenio cada ciudadano habría visto incrementado su deuda en \$ 5'372.95, lo que a su vez representó un endeudamiento adicional del 261.69 % por habitante.

d).- La Cuenta Corriente, las Exportaciones e Importaciones.

De 1970 a 1976: el déficit de la cuenta corriente pasó de representar 2.56 a 4.47 puntos porcentuales del PIB. En tanto que las exportaciones incrementaron su proporción del PIB del 3.86 al 4.83 %, y las importaciones también aumentaron esa proporción de 6.92 a 8.77 %. Conviene contrastar estos resultados con el importante crecimiento logrado, en el período, por el PIB en términos nominales y reales.

e).- La Deuda Pública y las Inversiones Extranjeras Directas.

INDICADOR	1970	1976	VARIACIÓN ABSOLUTA
Déficit de la cuenta corriente a PIB	(1) (2) 2.56	(4) (5) 4.47	1.91
Exportaciones de mercancías a PIB	(1) (2) 3.86	(4) (5) 4.83	0.97
Importaciones de mercancías a PIB	(1) (2) 6.92	(4) (5) 8.77	1.85
Intereses de la deuda pública externa con relación a las exportaciones totales	(1) 6.87	(4) 38.18	21.31
Relación de la deuda pública externa a exportaciones de mercancías	(3) (1) 310.48	(6) (4) 464.89	154.41
Relación de deuda pública externa a PIB	(3) (2) 11.99	(6) (5) 22.43	10.44
IED con relación al déficit en cuenta corriente	(1) 22.08	(4) 9.75	-12.33

Fuente: Estimación propia con base en las siguientes fuentes: (1).- Banco de México, Informe Anual 1971, pág. 86; (2).- INEGI, Estadísticas Históricas de México, 1ª. Reimpresión de mayo de 1986, pág. 312, y 3ª. Reimpresión de mayo de 1994, pág. 403; (3).- Idem, pág. 645; (4).- Banco de México, Informe Anual 1977, pág. 135; (5).- INEGI, Idem; (6).- INEGI, Idem, 1ª. Reimpresión de mayo de 1986, pág. 645.

También de 1970 a 1976 la deuda pública externa total pasó del 310.48 % al 464.89 %, con relación a las exportaciones totales de mercancías. En tanto que la misma deuda pública externa casi duplicó su proporción con relación al PIB al pasar del 11.99 al 22.43 % de ese indicador.

En tanto que los intereses de la deuda externa, en esos mismos años, pasaron del 16.87 % al 38.18 %, como proporción de las exportaciones totales de mercancías, por lo cual esta relación se incrementó en 21.31 puntos porcentuales.

Por otra parte, las inversiones extranjeras directas que en 1970 representaron el 22.08 % del déficit en cuenta corriente, en 1976 sólo lograron representar el 9.75 % de dicho déficit.

9.1.6.- La Evolución de la Deuda Externa Durante el Sexenio.

Según las cifras del INEGI, la deuda total del Gobierno Federal, entendida como la suma de la deuda interna más la deuda externa, registró la siguiente evolución:

LA DEUDA PÚBLICA DE 1970 A 1976²¹²

AÑOS	DEUDA TOTAL		DEUDA INTERNA		DEUDA EXTERNA		ABSOLUTA (MDD)*
	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDP)	%	
1970	99'013.100	100.0	45'728.100	46.18	53'285.000	53.82	4'262.8
1971	111'943.500	100.0	55'121.000	49.24	56'822.500	50.76	4'545.8
1972	115'189.100	100.0	51'881.600	45.04	63'307.500	54.96	5'064.6
1973	(1)161'776.600	100.0	73'396.600	20.93	88'380.000	79.07	7'070.4
1974	193'460.400	100.0	68'772.900	35.55	124'687.500	64.45	9'975.0
1975	296'698.500	100.0	116'086.000	39.12	180'612.500	60.87	14'449.0
1976	460'259.538	100.0	152'732.400	33.18	307'527.138	66.82	15'414.9

Fuente: INEGI, Estadísticas Históricas de México, Tomo II, pág. 645; Secretaría de Programación y Presupuesto, México, D. F., agosto de 1985.

- De 1970 al mes de agosto de 1976, el tipo de cambio fue de \$ 12.50 por un dólar, y el tipo de cambio de fin del periodo en 1976 fue de \$19.95 pesos por un dólar.

De acuerdo con estas cifras, la deuda pública interna registró un crecimiento promedio anual de \$ 17'834,050.00; y las variaciones relativas muestran un avance, también en promedio anual de 25.03 %. En tanto que la deuda pública externa se incrementó en promedio anual en \$ 42'373,689.66; y las variaciones relativas arrojan un crecimiento promedio anual de 35.64 %.

²¹² En las "Estadísticas Históricas de México", Tomo II, de la edición de agosto de 1985, pág. 645, se publica una deuda pública interna, para 1973, de 23'396,000 mdp; y en la tercera edición de mayo de 1994 y la cuarta edición de enero de 1999, de esa misma publicación, se corrige esta cifra, dejándola en 73'396,000 mdp; sin embargo, la suma total no se corrigió, omisión que nosotros evitamos, esperando que la modificación realizada por el INEGI no se trate de una simple errata de imprenta.

Como resultado de la evolución de ambas deudas, la deuda pública total registró un incremento en promedio anual de \$ 60'207,739.66, lo cual representó variaciones relativas que en promedio anual ascendieron a 30.75%. Por otra parte, es importante observar que al cierre del ejercicio de 1970, la deuda interna representaba el 46.18 % y la deuda externa el 53.82 %, de la deuda total del Gobierno Federal. En tanto que durante el sexenio estas proporciones se modificaron de la siguiente manera: la deuda pública interna que en 1971 representó el 49.24 % de la deuda pública total, disminuyó su proporción en 1976 al 33.18 % con relación al mismo total; en tanto que la deuda pública externa que en 1971 representó el 50.76 %, pasó a representar el 66.82 % de la deuda total, es decir, un monto ligeramente superior a las dos terceras partes de la deuda total.

También conviene señalar que mientras la deuda pública interna mostró una tendencia irregular, registrando las siguientes variaciones: un crecimiento del 20.54 % en 1971, decrementos del 5.88 y 6.3 % en 1972 y 1974, respectivamente, y avances del 41.47 %, 68.80 y 31.57 %, en 1973, 1975 y 1976, también respectivamente, en todos los casos con relación a los años inmediatos anteriores. La deuda pública externa que en 1971 había crecido solo 6.64 % con relación al monto registrado en 1970; a partir de 1973 registraría una tendencia de crecimiento acelerado, con las proporciones siguientes: 39.60, 41.08, 44.85 y 70.27 %, de incrementos anuales observados en los años de 1973, 1974, 1975 y 1976, respectivamente, con relación a las cifras observadas en los años inmediatos anteriores.

De acuerdo con ello puede concluirse que mientras la deuda interna registró en el sexenio una evolución irregular y cerró con una tendencia decreciente; la deuda externa se disparó de manera acelerada a partir de 1973. El crecimiento cauteloso de la deuda pública externa se mantuvo hasta 1972; pues a partir de 1973 esta deuda avanzaría de manera acelerada, aprovechando una capacidad de endeudamiento que no había utilizado anteriormente.

Al respecto, en los Cuadernos de Renovación Moral se señala lo siguiente:

"... al inicio de los setentas tanto el monto de la deuda como el de su servicio se habían mantenido claramente bajo control. Así, el monto absoluto de la deuda fue en 1972 de 5,065 millones de dólares. Este monto representaba – al tipo vigente de cambio – un 12.3 % del PIB de ese año. Por su parte, los pagos de intereses de la deuda pública de ese mismo año fueron el 17.7 % de las exportaciones de bienes y servicios no financieros del periodo y equivalieron al 0.7 % del PIB... Sin embargo hasta ese entonces la deuda fue una "solución" y no representaba "problema alguno".²¹³

²¹³ SHCP, "Deuda Externa"; Cuadernos de Renovación Nacional, Fondo de Cultura Económica, México, D. F., Primera Edición, 1988; pág. 19.

Sin embargo "... la decisión gubernamental de elevar la participación del gasto público en la economía, incrementando principalmente su gasto de inversión sin afectar su propio consumo, ni reducir el gasto de otros sectores de la economía. Esta política, dado que no fue acompañada de la imposición de una mayor carga tributaria, se reflejó con prontitud en un fuerte aumento de la demanda del sector público de financiamiento del exterior." ²¹⁴

De 1973 a 1976 la deuda externa creció en promedio anual 40 % "... en sólo cuatro años, el acervo de la deuda pública externa aumentó más de dos veces. Esta alza estuvo claramente asociada al fuerte incremento del gasto público, el cual de tener un monto equivalente al 21 % del PIB en 1971 aumentó a 33.6 % en 1976. El déficit público, por su parte, pasó del 2.5 % del PIB en 1971 y el 4.9 % en 1972, al 9.9 % en 1976. El flujo neto de la deuda pública externa de representar el 5.8 % del gasto público total en 1971 se incrementó al 18.2 % de dicho gasto en 1976. Se inició así la etapa de crecimiento sostenido por la deuda." ²¹⁵

Los autores de esta publicación concluyen afirmando que el servicio de la deuda pública externa llegó a representar, en 1976, casi el 16 % del ingreso en cuenta corriente, y que este sexenio cerró con una crisis de balanza de pagos que trajo como consecuencia la devaluación del peso el 31 de agosto de 1976.

9.1.7.- La Devaluación del 31 de Agosto de 1976.

Desde 1954 el Gobierno Federal mantuvo una política cambiaria enfocada a sostener el tipo de cambio fijo, con una paridad de 12.50 pesos por dólar; la cual se mantuvo de manera artificial durante 22 años. Si el tipo de cambio se hubiera dejado libre, la paridad del peso frente al dólar se hubiera ido elevando constantemente de acuerdo con las fuerzas del mercado; esto es, con base en la determinación dictada por las fuerzas de la oferta y la demanda de ambas monedas.

Debido a ello el peso se fue sobrevaluando lentamente, pero de manera sostenida; en estas condiciones el mercado nacional tiende a comprar más en el exterior, y en consecuencia se incrementan las importaciones y se desalientan las exportaciones; lo cual en última instancia presionó de manera creciente el desequilibrio de la cuenta corriente, cuyos déficit solo podían cubrirse de dos maneras:

- Utilizando las reservas internacionales del Banco de México; lo cual no sucedió debido a que estos recursos se utilizaron de manera limitada, en virtud de que la política gubernamental buscó en todo ese periodo que dichas reservas no disminuyeran, o aumentaran aunque fuera poco.

²¹⁴ Idem, pág. 21.

²¹⁵ Idem.

- Financiar los déficit mediante la entrada de inversiones extranjeras directas, o con créditos de corto y largo plazo, obtenidos del exterior. Esta última opción fue la más utilizada sobre todo desde 1973.

Por las circunstancias en que se tuvieron que realizar las devaluaciones durante la administración de los Presidentes, Miguel Alemán Valdéz y Adolfo Ruíz Cortines, y por la actitud nacionalista y de restricción a las inversiones extranjeras directas mantenida durante varios sexenios, se había generado una actitud de rechazo hacia la devaluación, considerándose que hería o lastimaba el orgullo nacional, y se persistió en la consecución de la estabilidad y la solidez internacional de nuestra economía y de nuestra moneda, como uno de los objetivos centrales de la política económica del Gobierno Federal.

En 1976, sin embargo, desde el mes de abril corrió el rumor de una posible devaluación, generándose una fuga de capitales, a la cual se hizo frente mediante el financiamiento externo logrado a través de créditos. Pero el problema central radicaba en que el déficit de la cuenta corriente que pasó de 1970 a 1976, de 908.8 a 3,068.6 mdd, se incrementó en promedio anual, a un ritmo de 1,993.3 mdd, los intereses sobre deudas oficiales que en 1970 sumaron 231.6 mdd, en 1976 ascendían a 1,266 mdd; y las disposiciones de créditos del exterior, que en 1970 sumaron 836.9 mdd fueron creciendo de manera acelerada hasta alcanzar los 5,417 mdd en 1976. En estas condiciones no quedaba otro camino más que devaluar, medida que en general ha representado un ajuste doloroso para la mayoría de la población.

Las ventas y desventajas de esta devaluación fueron las siguientes:

EXPORTACIONES: Los productos mexicanos se abarataron para el exterior y las exportaciones nacionales se incrementaron en 1,033 mdd, de 1976 a 1977; y a partir de entonces las ventas externas crecieron de manera acelerada; sin embargo, lo hicieron a un ritmo menor al registrado por las importaciones. El sector más beneficiado fue el de los exportadores, pues éstos últimos pudieron incrementar sus niveles de producción destinados al exterior, aprovechando que sus costos de producción no se incrementaron de manera importante, al menos en el corto plazo. Sin embargo, este beneficio fue relativo debido a que nuestra planta productiva no puede ampliarse de manera inmediata y a que la demanda externa generalmente no tiene una elasticidad ilimitada.

IMPORTACIONES: Los productos del exterior se encarecieron por lo cual las importaciones se redujeron, pero solo en 412. 4 mdd, lo que representó una caída marginal del 3.95 % de las importaciones totales. De acuerdo con ello podemos decir que la devaluación sólo tuvo un beneficio marginal en el campo de las importaciones.

En general se tiende a reducir las importaciones, pero no se trata de reducir todas las compras externas, pues las importaciones de tecnologías, bienes de capital e insumos son indispensables para fortalecer el desarrollo económico. Se trata de reducir los artículos suntuarios o las mercancías de consumo directo, por tratarse de bienes cuya demanda puede ser satisfecha por el mercado interno. No obstante ello, esto no siempre es posible lograrlo porque existen ciertos sectores de la sociedad que pueden pagar casi cualquier precio por determinados artículos. En conclusión, puede sostenerse que ante cualquier devaluación, el desarrollo económico nacional tendrá un mayor costo para el país.

TURISMO: También se dijo que otro gran beneficio de la devaluación sería el enorme crecimiento que podría esperarse de los ingresos por concepto de turismo, y la sustancial reducción de los egresos por este concepto. Los ingresos se incrementaron solo en 30.9 mdd, lo que representó un avance marginal del 3.7 %; en tanto que los egresos se redujeron tan solo en 27.1 mdd, lo cual representó una reducción del 6.4 %; en ambos casos los montos comparados se refieren a los registrados en 1976 y 1977. Como puede observarse, tampoco en estos renglones se obtuvo un beneficio importante.

INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS: Así mismo, se argumentó que las inversiones del exterior se incrementarían de manera importante; sin embargo los ingresos por este concepto pasaron de 1976 a 1977 de 299.1 a 327.3 mdd, por lo cual crecieron 28.2 mdd; lo que en términos relativos representó un avance del 9.43 %. Nuevamente encontramos que en este rubro tampoco se obtuvo beneficio alguno de consideración.

DEUDA PÚBLICA EXTERNA: La deuda pública externa que según el INEGI en 1976 ascendía a 307'527.138 mdp (15,414.0 mdd) pasó a 519,875.549 mdp en 1977; ésta variación representó un crecimiento de 212,348.411 mdp (69.05 %).

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE: Otro de los objetivos fue el de reducir de manera importante el déficit en cuenta corriente e incluso se habló de alcanzar un superávit en esta cuenta: El déficit efectivamente se redujo durante 1977 en 1,445.5 mdd, con relación al monto observado en 1976, lo que representó una reducción del 47.11 %.

En 1978 este déficit también fue inferior al registrado en 1976, pero a partir de 1979 resultó superior y crecería de manera acelerada, por lo cual el efecto correctivo buscado con la devaluación solo logró aligerar relativamente el desequilibrio externo durante 1977 y 1978.

9.2.- EL SEXENIO 1977 – 1982

9.2.1.- Breve Semblanza del Sexenio.

Entre otros hechos y eventos relevantes, el sexenio se caracterizó por los siguientes:

- Se inició el predominio de la tecnocracia sobre los políticos.
- Se inició el proceso de apertura comercial con el exterior.
- Para afrontar los efectos de la crisis petrolera el Gobierno Federal instrumentó programas impopulares.
- Al finalizar el sexenio el ejecutivo federal decretó la nacionalización de la banca.
- El acelerado crecimiento de la deuda externa que pasó de 1976 a 1982 de 307,527.1 mdp, a 4,214,000 mdp, registró un crecimiento de 3,906,472.8 mdp, (3,906.5 millones de nuevos pesos), que en términos relativos representó un incremento sexenal de 1,270.28 %.
- La estrategia seguida por esta administración se orientó a la consecución de los cuatro objetivos siguientes: reafirmar y fortalecer la independencia económica, política y cultural de México; proveer a la población de empleo y mínimos de bienestar, atendiendo con prioridad las necesidades de alimentación, educación, salud y vivienda; promover un crecimiento económico alto, sostenido y eficiente; mejorar la distribución del ingreso entre las personas, los factores de la producción y las regiones geográficas;

9.2.2.- Balanza de Pagos Comparativa 1976 – 1982.

De 1976 a 1982 se observaron los siguientes movimientos:

La cuenta corriente pasó de un déficit de 3,068.6 mdd a otro de 4,878.5 mdd, lo cual representó un crecimiento negativo de 1,809.9 mdd (58.98 %); y como parte integrante de esta cuenta, las exportaciones de mercancías pasaron de 3,315.8 mdd a 21,229.7 mdd, registrándose un incremento de 17,913.9 mdd (540.26 %); en tanto que las importaciones de mercancías crecieron a un ritmo sensiblemente inferior, pues al pasar, en los mismos años, de 6,029.6 a 14,437.0 mdd, se incrementaron en 8,407.4 mdd (139.44 %).

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Periodo 1970 - 2000

BALANZA DE PAGOS COMPARATIVA: 1976 - 1982.

(Millones de Dólares)

CONCEPTO	1976	1982	Variación Absoluta	Variac. %
CUENTA CORRIENTE	- 3,068.6	- 4,878.5	1,809.9	58.98
INGRESOS	7,371.1	28,919.4	21,548.3	292.33
Exportación de mercancías	3,315.8	21,229.7	17,913.9	540.26
Servicios por transformación	535.7	851.3	315.6	58.91
Transportes diversos	176.6	426.0	249.4	141.22
Turismo	835.6	1,405.9	570.3	68.25
Transacciones fronterizas	1,637.4	2,276.1	638.7	39.00
Ingresos proven. de inversión	122.7	1,325.3	1,202.6	980.11
Otros servicios	414.4	1,068.7	654.3	157.89
Transferencias	172.7	336.5	163.8	94.85
EGRESOS	10,439.7	33,797.9	23,358.2	223.74
Importaciones de mercancías	6,029.6	14,437.0	8,407.4	139.43
Fletes y seguros	N. D.	619.7	N. R.	N. R.
Transportes diversos	204.2	1,108.9	904.7	443.05
Turismo	423.1	787.7	364.6	86.17
Transacciones fronterizas	1,192.7	2,416.8	1,224.1	102.63
Egresos relacionados c/invers.	2,001.5	11,906.2	9,904.7	494.86
Utilidades remitidas IED	327.6	642.1	314.5	96.00
Intereses sector público	1,266.0	8,400.4	7,134.4	563.54
Otros intereses	407.9	2,863.6	2,455.7	602.03
Otros servicios	530.4	2,449.9	1,919.5	361.90
Transferencias	16.7	71.7	55.0	329.34

No obstante las cifras anteriores, la balanza comercial que en 1976 arrojó un déficit de 2,713.8 mdd, en 1982 se logró obtener un superávit de 6,792.7 mdd. Este resultado contrasta favorablemente con la cifra observada al cierre del sexenio anterior.

La balanza de transacciones fronterizas que en 1976 arrojó un superávit de 444.7 mdd, en 1982 registró un déficit de 140.7 mdd; lo cual representó un cambio de signo de uno de los rubros que tradicionalmente sirvió de factor de compensación de los desequilibrios de los otros renglones de la cuenta corriente.

La balanza turística que en 1976 había registrado un superávit de 412.5 mdd, en 1982 arrojó otro saldo positivo por 618.2 mdd; obteniéndose así un crecimiento en el sexenio de 205.7 mdd, lo cual representó un avance relativo del 49.87 %.

Conviene resaltar que los ingresos provenientes de inversiones pasaron de 1976 a 1982 de 122.7 a 1,325.3 mdd, lo cual representó un crecimiento de 1,202.6 mdd (980.11 %); en tanto que las utilidades remitidas al exterior generadas por las inversiones extranjeras directas pasaron, en los mismos años, de 327.6 a 642.1 mdd, por lo cual estas salidas de capital se incrementaron en 314.5 mdd (96 %).

Por otra parte, los intereses pagados al exterior por el sector público pasaron, durante el mismo periodo, de 1,266.0 mdd a 8,400.4 mdd, lo cual representó que estas remesas enviadas al exterior crecieran en esos seis años 7,134.4 mdd en términos absolutos y 563.54 % en términos relativos.

El superávit de la cuenta de capital pasó de 5,202 mdd a 8,630.9 mdd, con lo cual se logró un crecimiento absoluto de 3,428.9 mdd y de 65.91 % en términos relativos.

La cuenta de capital, que aún se dividía en capital a largo y corto plazo, registró los siguientes movimientos: El rubro de capital a largo plazo pasó de 4,650.9 a 10,368.1 mdd, lo que representó un avance de 5,717.2 mdd (122.93 %) en el sexenio; dentro de esta subcuenta, sobresalen los siguientes renglones:

Las disposiciones y colocaciones del sector público pasaron de 5,417 a 14,250 mdd, alcanzándose un avance de 8,833 mdd (163.06 %); en tanto que las amortizaciones, realizadas por este mismo sector, de registrar un saldo negativo de 1,155.4 mdd se pasó a otro saldo también deficitario de 5,270.4 mdd; con lo cual estas salidas de capital se incrementaron en 4,115 mdd, lo que representó un incremento sustancial del 356.15 %.

CONCEPTO	1976	1982	Variación Absoluta	Variac. %
CUENTA DE CAPITAL(neto)	5,202.0	8,630.9	3,428.9	65.91
CAPITAL A LARGO P.(neto)	4,650.9	10,368.1	5,717.2	122.93
Sector Público (neto)	4,215.5	8,862.3	4,646.8	110.23
Disposiciones y colocaciones	5,417.0	14,250.0	8,833.0	163.06
Amortizaciones	- 1,155.4	- 5,270.4	- 4,115.0	356.15
Créditos al exterior (neto)	- 47.1	- 117.3	- 70.2	149.04
Sector Privado	435.5	1,505.8	1,070.3	245.76
Inversiones extranjeras direct.	299.1	708.7	409.6	136.94
Compra de empresas extran.	- 12.0	N. D.	N. R.	N. R.
Pasivos con el exterior (neto)	201.9	788.1	586.2	290.34
Empresas con IED(neto)	291.0	662.3	371.3	127.59
Otras empresas (neto)	- 89.2	125.7	N. R.	N. R.
Operaciones con valores	- 53.5	9.0	N. R.	N. R.
CAPITAL A CORTO P.(neto)	551.0	- 1,737.2	N. R.	N. R.
Pasivos (neto)	1,252.6	- 613.5	N. R.	N. R.
Sector público (neto)	878.0	- 1,824.9	N. R.	N. R.
Sector privado (neto)	374.6	1,211.4	836.8	223.38
Activos (neto)	- 701.6	- 1,123.7	422.1	61.16
ERRORES Y OMISIONES	- 2,454.2	- 8,418.6	- 5,964.4	243.03
BANCO DE MÉXICO	N. D.	- 4,666.2	N. R.	N. R.
Monetización de oro y plata	N. D.	- 43.9	N. R.	N. R.
Pasivos con organismos intern.	N. D.	1,437.6	N. R.	N. R.
Variación de la reserva bruta	- 320.9	- 3,184.7	- 2,863.8	892.43

Fuente: Banco de México: para las cifras de 1976, el Informe Anual 1977, pág. 135; y para las cifras de 1982, el Informe Anual 1983, pág. 256.

Dentro de las cuentas del sector privado sobresalen: las inversiones extranjeras directas que al pasar de 299.1 a 708.7 mdd, registraron un crecimiento de 409.6 mdd (136.94 %) en el periodo, los pasivos con el exterior (neto) que en 1976 ascendieron a 201.9 mdd, en 1982 totalizaron 788.1 mdd, incrementándose 586.2 mdd (290.34 %). Es importante señalar que estas últimas cifras incluyen pasivos contraídos por empresas con inversión extranjera directa, los cuales pasaron de 291 a 662.3 mdd, avanzando 371.3 mdd (127.59 %).

También conviene resaltar que, las inversiones extranjeras directas registraron un crecimiento sostenido durante los primeros cinco años del sexenio, y que no obstante que en 1982 se observó un retroceso de 480 mdd; en este renglón se logró un crecimiento promedio anual de 743.8 mdd.

En tanto que el capital a corto plazo pasó de un saldo positivo de 551 mdd a otro negativo de 1,737.2 mdd. El primer saldo fue resultado de pasivos contraídos con el exterior por 1,252.6 mdd y de un saldo negativo de los activos por 701.6 mdd. En tanto que el resultado de 1982 estuvo determinado por: una salida de capitales por 613.5 mdd por concepto de pasivos, y por un saldo también negativo de los activos por 1,123.7 mdd.

Finalmente conviene resaltar que las reservas del Banco de México, que en 1976 habían registrado un saldo negativo de 320.9 mdd; y de que en los primeros cinco años del sexenio que se analiza habían arrojado saldos positivos que en promedio anual ascendían a 704.06 mdd, en 1982 se registró un saldo negativo de 3,184.7 mdd, lo cual representó un enorme crecimiento negativo de 2,863.8 mdd, que en términos relativos ascendió a - 892.43 %.

9.2.3.- Las Cuentas de la Balanza de Pagos, Durante el Sexenio.

La cuenta corriente arrojó déficit durante todos los años del sexenio, sin embargo, los saldos negativos se redujeron 47.1 % en 1977 y 61.11 % en 1982; aún así, y previo ajuste de dichas reducciones, esta cuenta registró incrementos absolutos que en promedio anual ascendieron, durante el periodo, a 301.6 mdd; y un crecimiento relativo, también en promedio anual del 27.16 %. Durante el sexenio el déficit acumulado ascendió a 33,375.5 mdd, y el déficit promedio anual fue de 5,562.5 mdd.

Las exportaciones de mercancías y servicios registraron saldos crecientes durante los primeros cinco años del sexenio, pero en 1982 se observó una reducción del saldo con relación al año inmediato anterior de 1,890.4 mdd, (- 6.13 %). Esta cuenta registró, durante el periodo, un crecimiento absoluto que en promedio anual ascendió a 3,591.4 mdd, y los crecimientos relativos en promedio anual ascendieron al 27.18 %. Las exportaciones totales del sexenio ascendieron a 121,090.8 mdd; y en promedio anual totalizaron 20,181.8 mdd.

Las importaciones de mercancías y servicios que en 1977 se redujeron 3.95 % (412.4 mdd) y en 1982 en un 22.04 % (9,556.2 mdd); en ambos casos con relación a los montos observados en los años inmediatos anteriores; registraron, sin embargo, una tendencia creciente que en promedio anual, en términos absolutos, ascendió a 3,893.03 mdd; y los crecimientos anuales en términos relativos, promediaron en el periodo 25.2 %. De manera acumulada se importaron en el periodo 154,466.4 mdd, y en promedio anual 25,744.4 mdd.

De manera similar a las importaciones, la cuenta de capital arrojó saldos negativos durante 1977 y 1982, que representaron una reducción del 57.16 % (2,973.4 mdd) y del 60.52 % (13,228.7 mdd), con relación a los años precedentes, respectivamente. No obstante ello, y previo los ajustes correspondientes, se observó un crecimiento absoluto que en promedio anual ascendió a 571.5 mdd, e incrementos relativos anuales que promediaron 34.5 % durante el periodo. El superávit acumulado en el sexenio sumó 50,184.1 mdd (de los cuales 42,165 mdd estaban integrados por capital a largo plazo), por lo que en promedio anual dicho saldo favorable ascendió a 8,364 mdd.

En tanto que las reservas del Banco de México durante los primeros cinco años del sexenio arrojaron saldos positivos, aunque en 1978, 1979 y 1981 dichos saldos se redujeron 13.9, 3.5 y 12.05 %, respectivamente, con relación a los montos observados en los años inmediatos anteriores. Sin embargo, el saldo negativo obtenido en 1982 por 4,666.2 mdd, nulificó los saldos positivos de los 5 años anteriores, dejando aún un remanente negativo por 1,145.9 mdd, con lo cual en este rubro puede observarse que en el último año del sexenio se anularon los buenos resultados logrados durante el periodo.

9.2.4.- Algunos Indicadores Económicos Seleccionados.

a).- Población y Productividad.

De 1976 a 1982 la población total del país pasó de 61'978,684 a 73'122,295 habitantes, registrándose un incremento de 11'143,611 personas (17.98 %). En tanto que la población ocupada pasó, en esos mismos años, de 17'772,000 a 21'483,000 personas, lográndose un avance de 3'711,000 trabajadores ocupados, que representaron un crecimiento de 20.88 %. Ante estas variaciones, tanto del demográfico como de la creación de plazas ocupadas, se observó, según el INEGI, un crecimiento inusitado de la productividad, pues ésta, al pasar en los años señalados de 22,428 a 224,918 unidades, se incrementó en 202,490 unidades, lo que en términos relativos representó un avance del 902.84 %; los salarios, como es evidente, no se incrementaron en la misma proporción.

Por otra parte, la población ocupada representó en 1976, el 28.67 % de la población total, y en 1982 el 29.38 % también de la población total.

b).- El PIB y el Producto por Habitante.

De 1976 a 1982 el PIB se incrementó a precios corrientes 8'046,121 mdp, lo cual representó un crecimiento de 586.89 %. Sin embargo, a precios de 1970, el PIB pasó, en esos mismos años, de 635,831 mdp a 903,839 mdd, lográndose un crecimiento de 268,008 mdp en términos reales, lo que representó un crecimiento real del 42.15 %.

El producto por habitante se incrementó en el sexenio, a precios corriente, en \$106,665.49, lo cual representó un avance del 482.21 %; sin embargo, a precios de 1970 ese crecimiento sexenal solo ascendió a \$ 2,101.79, lo cual representó un crecimiento real del 20.49 %.

Es importante observar que ante un crecimiento demográfico del 17.98 % y de un incremento de la población ocupada del 20.88 %, registrados durante el sexenio; el PIB, a precios de 1970 se incrementó 42.15 % y el producto por habitante avanzó, también a precios de 1970, un 20.49 %. De acuerdo con ello puede concluirse que el PIB creció, en el periodo que se analiza, de manera más que proporcional al crecimiento de la población ocupada y de la población en general; sin embargo, como el crecimiento sexenal del producto por habitante fue casi similar al incremento de la población ocupada, puede deducirse que el sustancial crecimiento del PIB estuvo determinado fundamentalmente por el incremento de la productividad, la cual se incrementó 902.84 % en el sexenio, y como decíamos en el inciso anterior, este importante crecimiento de la productividad y del PIB no se vio reflejado en el crecimiento de los salarios de los trabajadores.

c).- La Deuda Pública Interna y Externa.

De acuerdo con las cifras del INEGI,²¹⁶ de 1976 a 1982, la deuda pública interna se incrementó en 3,411,267.6 mdp, lo cual representó un crecimiento del 2,233.49 %; y la deuda pública externa creció 3,906,472.862 mdp; mismos que a su vez representaron un avance del 1,270.29 %

De acuerdo con estas cifras, la deuda pública neta total pasó de 1976 a 1982, de 460,259.538 mdp a 7,778,000 mdp, registrándose un crecimiento de 7,317,740.462 mdp, lo que representó un endeudamiento adicional de 1,589.92 %. En tanto que, en esos mismos años, los intereses pagados por el sector público al exterior por financiamiento, pasaron de 1,266 mdd a 8,400.4 mdd, lo cual representó un crecimiento absoluto durante el sexenio de 7,134.4 mdd, y en términos relativos de 563.54 %.

²¹⁶ INEGI, "Estadísticas Históricas de México", Tomo II, pág. 779, Aguascalientes, Ags. Tercera Edición: Mayo de 1994; y Tomo II, págs. 658 y 659, Aguascalientes, Ags. Cuarta Edición: Enero de 1999.

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Periodo 1970 - 2000

INDICADOR	1976	1982	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	%
Población (habitantes)	(1) 61'978,684	(1) 73'122,295	11'143,611	17.98
Población ocupada (personas)	(2) 17,772,000	(3) 21,483,000	3,711,000	20.88
Productividad	(2) 22,428	(3) 224,918	202,490	902.84
PIB a precios corrientes (mdp)	(4) 1'370,968	(4) 9'417,089	8'046,121	586.89
PIB a precios de 1970 (mdp)	(4) 635,831	(4) 903,839	268,008	42.15
Producto por habitante a precios corrientes	(4) \$ 22,119.99	(4) \$ 128,785.48	\$ 106,665.49	482.21
Producto por habitante a precios de 1970	(4) \$ 10,258.86	(4) \$ 12,360.65	\$ 2,101.79	20.49
Deuda p ^{úb.} neta interna (mdp)	(5) 152'732.400	(6) 3'564,000.0	3'411,267.6	2,233.49
Deuda p ^{úb.} neta externa (mdp)	(5) 307'527.138	(6) 4,214,000.0	3'906,472.862	1,270.29
Deuda pública neta total (mdp)	(5) 460'259.538	(6) 7'778,000.0	7'317,740.462	1,589.92
Intereses de la Deuda Externa (mdd)	(7) 1,266.0	(8) 8,400.4	7,134.4	563.54
Deuda pública neta total per cápita	\$ 7,426.09	\$ 106,369.75	\$ 98,943.66	1,332.38

Fuente: (1).- INEGI, Estadísticas Históricas de México, 1ª. Reimpresión de mayo de 1986, pág. 9; (2).- Idem, pág. 335; (3).- Idem, 3ª. Edición: mayo de 1994, pág. 410; (4).- Idem, 1ª. Reimpresión de mayo de 1986, pág. 312 y 314; (5).- Idem, pág. 645; (6).- INEGI, Idem, 4ª.- Edición: Enero de 1999, pág. 659; (7).- Banco de México, Informe Anual 1977, pág. 135; (8).- Idem, Informe Anual 1983, pág. 256.

Por otra parte, la deuda pública neta total per cápita pasó, de 1976 a 1982, de \$7,426.09 a \$ 106,369.75, incrementándose en el sexenio en \$ 98,943.66; cifra que representó un endeudamiento adicional de 1,332.38 %. Esto significa que si distribuyéramos la deuda pública neta total entre la población total encontraríamos que en 1976 cada habitante adeudaría \$ 7,426.09 y en 1982 \$ 106,369.75.

d).- La Cuenta Corriente, las Exportaciones e Importaciones.

El déficit de la cuenta corriente que en 1976 representaba 4.47 puntos porcentuales del PIB, en 1982 pasó a representar 7.39 puntos porcentuales del mismo indicador. El incremento de esta relación del déficit en cuenta corriente, de 2.92 puntos porcentuales con respecto al PIB, seguramente estuvo determinado, entre otros factores, por el sustancial incremento de las exportaciones que pasaron de 1976 de representar 4.83 puntos porcentuales del PIB a 32.18 puntos en 1982, incrementando su participación en 27.35 puntos; así como por la evolución de las importaciones observada durante los mismos años, que de representar 8.77 puntos porcentuales pasó a 21.88 puntos del PIB; es decir que incrementaron su participación con relación al PIB en 13.11 puntos.

e).- La Deuda Pública y las Inversiones Extranjeras Directas.

La deuda pública externa que en 1976 representó 464.89 % de las exportaciones totales de mercancías, en 1982 pasó a representar 297.56 % de dichas exportaciones; reduciéndose esta relación en 167.33 puntos porcentuales.

INDICADOR		1976		1982	VARIACIÓN ABSOLUTA
Déficit de la cuenta corriente a PIB	(1) (2)	4.47	(4) (5)	7.39	2.92
Exportaciones de mercancías a PIB	(1) (2)	4.83	(4) (5)	32.18	27.35
Importaciones de mercancías a PIB	(1) (2)	8.77	(4) (5)	21.88	13.11
Intereses de la deuda pública externa con relación a las exportaciones totales	(1)	38.18	(4)	39.57	1.39
Relación de deuda pública externa a exportaciones de mercancías	(3) (1)	464.89	(6) (4)	297.56	- 167.33
Relación de deuda pública externa a PIB	(3) (2)	22.43	(6) (5)	* 95.74	73.31
IED con relación al déficit en cuenta corriente	(1)	9.75	(4)	14.53	4.78

Fuente: Estimación propia con base en las siguientes fuentes: (1).- Banco de México, Informe Anual 1977, pág. 135; (2).- INEGI, Estadísticas Históricas de México, 1ª. Reimpresión de mayo de 1986, pág. 312; (3).- Idem, pág. 645; (4).- Banco de México, Informe Anual 1983, pág. 256; (5).- Idem, Informe Anual 1995, pág. 265; (6).- Idem, Informe anual 2000, pág. 175.

* En el Informe Anual 1999 del Banco de México, pág. 203, se sostiene que esta relación representaría en 1982, el 61.28 % del PIB.

En tanto que esta misma deuda pública externa que en 1976 representó 22.43 puntos porcentuales del PIB, en 1982 representó 95.74 puntos porcentuales con relación a ese mismo indicador, por lo cual esta relación se disparó, incrementándose en 73.31 puntos porcentuales del PIB.

Por otra parte, los intereses pagados por el sector público con relación a su deuda externa, en 1976 representaron 38.18 % de las exportaciones totales de mercancías, y en 1982 representaron 39.57 % de ese mismo total, incrementándose esta relación tan solo en 1.39 %.

Finalmente, las inversiones extranjeras directas que en 1976 representaron el 9.75 % del déficit en cuenta corriente, en 1982 pasaron a representar el 14.53 %, mejorándose esta relación en 4.78 puntos porcentuales; sin embargo, de acuerdo con estas cifras, el financiamiento del déficit en cuenta corriente logrado en estos años, a través de las inversiones extranjeras directas era aún modesto; comparado con lo que habríamos de captar en los sexenios siguientes.

9.2.5.- La Evolución de la Deuda Externa Durante el Sexenio.

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI, la deuda total consolidada del sector público, registró los siguientes movimientos:

LA DEUDA PÚBLICA DE 1976 A 1982

AÑOS	DEUDA TOTAL		DEUDA INTERNA		DEUDA EXTERNA	
	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDP)	%
1976	460,259.538	100.0	152,732.400	33.18	307,527.138	66.82
1977	796,875.549	100.0	277,000.000	34.76	519,875.549	65.24
1978	938,175.468	100.0	340,400.000	36.28	597,775.468	63.72
1979	1'143,259.304	100.0	464,200.000	40.60	679,059.304	59.40
1980	*1'447,000.000	100.0	869,000.000	60.06	578,000.000	39.94
1981	2'348,000.000	100.0	1'320,000.000	56.22	1'028,000.000	43.78
1982	*7'778,000.000	100.0	3'564,000.000	45.82	4'214,000.000	54.18

Fuente: Estadísticas Históricas de México, Tomo II, pág. 659, Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, Cuarta Edición, Enero de 1999

*Ajustes realizados por nosotros.

De acuerdo con las cifras del cuadro anterior, se determinó que la deuda pública interna registró un crecimiento promedio anual de 568.544 millones de nuevos pesos; y las variaciones relativas mostraron, también en promedio anual un crecimiento del 74.95 %. En tanto que la deuda pública externa se incrementó, también en promedio anual, en 651.078 millones de nuevos pesos, y las variaciones relativas arrojaron un crecimiento promedio anual de 78.42 %.

La evolución de las dos deudas públicas, (interna y externa), determinó el comportamiento de la deuda pública total, la cual registró un incremento que en promedio anual ascendió a 1,219.623 millones de nuevos pesos; en tanto que las variaciones relativas observadas durante el sexenio arrojaron un crecimiento promedio anual de 72.14 %.

Es importante observar que al cierre del ejercicio de 1976, la deuda pública interna representaba el 33.18 y la deuda pública externa el 66.82 % de la deuda total del Gobierno Federal. En tanto que durante el sexenio estas cifras registraron las siguientes variaciones: en 1977 dichas proporciones mantuvieron niveles similares, pues la deuda pública interna representaba el 34.76 % y la deuda pública externa el 65.24 % de la deuda pública total; las cuales pasaron a representar en 1982 el 45.82 % y el 54.18 %, respectivamente, de la deuda pública total. De acuerdo con ello puede observarse que si bien al cierre del sexenio anterior y al inicio del presente, la deuda pública interna representaba un tercio y la deuda externa dos tercios de la deuda pública total; durante el sexenio que se analiza y a su cierre ambas deudas mostraron una tendencia a representar proporciones similares.

También conviene resaltar que la deuda pública interna mostró una tendencia de crecimiento sostenido con altibajos, pero que en 1982 se disparó al registrar un crecimiento de 170 %; en tanto que la deuda pública externa, que también mostró una tendencia de crecimiento sostenido, aunque decreciente hasta que en 1979 registró una reducción del 14.88 %, para continuar con una tendencia de crecimiento acelerado, que también se disparó en 1982 al crecer 309.92 % con relación a la cifra observada el año inmediato anterior.

De acuerdo con las cifras anteriores, puede concluirse que si bien durante los primeros cuatro años del sexenio la deuda pública interna creció a un ritmo superior que el observado en la deuda pública externa, ésta última disparó su crecimiento durante 1981 y 1982, alcanzando niveles imprevistos.

Según los Cuadernos de Renovación Moral "... El saldo de la deuda (externa) pasó del equivalente al 1 % del PIB en 1946 al 35.9 % en 1982. Mientras que en 1946 el servicio de la deuda era igual al 0.9 % de las exportaciones, en 1982 dicho monto había alcanzado un monto igual al 37 % de las ventas al exterior." ²¹⁷

9.2.6.- Crónica de las Devaluaciones Registradas en 1982.

El año de 1982 representó un periodo difícil de inestabilidad cambiaria y de deterioro de la posición de pagos del país, debido a factores tanto externos como internos, mismos que se describen a continuación:

Entre los factores externos es importante señalar que no obstante la reducción de 9,600 mdd registrada en la importaciones (- 39.94 %) con relación al monto observado en 1981, con excepción de las exportaciones, todos los demás rubros de los ingresos de la cuenta corriente decrecieron, sobresaliendo las transacciones fronterizas con una caída de 2,494 mdd, turismo con un retroceso de 353.7 mdd y los servicios por transformación con menos 125 mdd; a ello habría que agregar la caída de las exportaciones petroleras, el incremento de las tasas de interés internacionales y la reducción de los plazos establecidos para los créditos de nueva contratación.

Entre los factores internos sobresalen: el permanente desequilibrio de las finanzas públicas que, a su vez, generó, por un lado, la aceleración del ritmo de crecimiento de la inflación, y por el otro desconfianza en la posibilidad de que el Banco de México pudiera mantener el deslizamiento gradual del peso mexicano establecido desde 1981.

²¹⁷ Idem, págs. 17 y 18. Según nuestras propias estimaciones: la deuda pública externa representaba, al cierre del ejercicio de 1982, un nivel de 44.75 puntos porcentuales del PIB; en tanto que el servicio de la deuda, al 31 de diciembre de 1982, representaba el 39.57 % de las exportaciones totales de mercancías.

Esta situación de incertidumbre provocó una demanda creciente de dólares y la reducción de la oferta de dicha divisa, y generó movimientos crecientes de capitales especulativos. En estas condiciones la política cambiaria sufrió modificaciones importantes en sus objetivos e instrumentos, pudiéndose diferenciar claramente tres etapas sucesivas: el deslizamiento cambiario, el sistema de cambios múltiples y el control de cambios.

a).- El Deslizamiento Cambiario Mantenido de Enero al 5 de Agosto.

La situación de inestabilidad cambiaria y los efectos adversos de factores externos descritos en los párrafos anteriores, se habían venido acentuando desde los últimos meses de 1981; observándose que el "coeficiente de dolarización global",²¹⁸ pasó del primero al segundo semestre de 1981, de 13.1 a 25.6 %.

No obstante ello, desde principios de enero de 1982, la cotización del peso frente al dólar mantuvo su deslizamiento controlado de 2 centavos diarios; establecido durante los últimos meses de 1991; así como los diferenciales entre la compra y venta del dólar de 20 centavos para los documentos y de 50 centavos para los billetes. Por ello al 17 de febrero de 1982, en las transacciones realizadas a través del sistema bancario nacional, los dólares se cotizaban a la venta, en documentos a 26.86 pesos y los billetes a 27.01 pesos.

"Para afrontar esta situación y buscando que la cotización del peso frente al dólar y otras monedas extranjeras encontraran libremente su nivel, el Banco de México anunció el 17 de febrero su retiro temporal del mercado de cambios, manteniendo no obstante el régimen de libertad cambiaria. Como consecuencia de esta decisión, los tipos de cambios subieron el 18 de febrero a 38.10 y 38.35 pesos por dólar a la venta en documentos y en billetes, y alcanzaron sus máximos el 26 de febrero, con cotizaciones de 47.00 y 47.25 pesos para las mismas transacciones. Estos ajustes - que equivalen a depreciaciones de 42 por ciento y 75 por ciento respecto a las cotizaciones del 17 de febrero- fueron acompañadas con aumentos a 1.00 y a 1.50 pesos en los diferenciales entre compra y venta de dólares en documentos y billetes, respectivamente."²¹⁹

A partir del 24 de marzo y hasta el 5 de agosto, los tipos de cambios se deslizaron 4 centavos diarios; y los dólares en documentos se cotizaban en 45.50 pesos, y los billetes en 45.75 pesos; y los diferenciales entre el precio de compra y de venta eran de 60 centavos para los documentos y de un peso para los billetes.

²¹⁸ "Definido como el cociente de la colocación en el público de instrumentos denominados en moneda extranjera al total de colocación de deuda durante el periodo respectivo, en por ciento". Banco de México, Informe Anual 1982, nota de pie de la pág. 188.

²¹⁹ Idem, págs. 188 y 189.

TIPOS DE CAMBIO EN MÉXICO EN 1982

Pesos por dólar (hasta el 5 de agosto)

PERIODO	DOCUMENTOS		BILLETES	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
1981				
Diciembre*	25.85	26.05	25.70	26.20
1982				
Enero*	26.24	26.44	26.09	26.59
Febrero 17	26.66	26.86	26.51	27.01
Febrero 18	37.10	38.10	36.85	38.35
Febrero 26	46.00	47.00	45.75	47.25
Marzo:				
(1° al 4)	45.55	46.55	45.30	46.80
(5 al 23)	45.03	45.79	44.78	46.04
(24 al 31)	44.90	45.50	44.65	45.75
Abril*	45.39	45.99	45.14	46.24
Mayo*	46.19	46.79	45.94	47.04
Junio*	47.41	48.01	47.16	48.26
Julio*	47.91	48.51	47.66	48.76
Agosto 5	48.49	49.09	48.24	49.34

* Promedios mensuales de cotizaciones diarias.

Fuente: Banco de México, Informe Anual 1982, pág. 189.

A finales de marzo, al anunciarse los aumentos salariales de emergencia y evidenciarse la dificultad para reducir el volumen del déficit público, se modificaron las expectativas inflacionarias del público y se interrumpió el proceso de desdolarización iniciado el 17 de febrero, cuando el Banco de México se retiró temporalmente del mercado de cambios.

El coeficiente de dolarización global fue, durante el primer trimestre de 1982, negativo con -29.0 %, en el segundo trimestre arrojó un nivel positivo de 47.1 %, y no obstante que en el bimestre de julio y agosto fue negativo, en ambos meses se registraron enormes fugas de capitales que afectaron de manera severa las reservas internacionales del Banco de México.²²⁰

b).- El Sistema Cambiario Múltiple Vigente del 6 al 31 de Agosto.

²²⁰ Según el Banco de México, "... cabe pensar que el valor negativo del coeficiente mencionado indica, sobre todo, una liquidación de cuentas denominadas en dólares dentro del sistema bancario mexicano, para la posterior transferencia al exterior de los recursos involucrados." Idem, pág. 190.

En estas condiciones, la presión especulativa hizo que al 31 de julio el desliz cambiario fuera prácticamente insostenible, por ello "... el día 5 de agosto se anunció el establecimiento de un nuevo sistema que habría de regir el mercado cambiario. Dicho sistema introducía dos tipos de cambio distintos entre el peso y el dólar de los Estados Unidos de América. El primero, denominado "preferencial", se fijó inicialmente en 49.13 pesos por dólar y estaría destinado a atender las necesidades de divisas relacionadas con operaciones de alta prioridad económica y social. ... este tipo de cambio continuaría registrando el mismo ritmo de desliz de 4 centavos diarios. El segundo tipo de cambio, designado como "general", se aplicaría a toda transacción no señalada explícitamente como prioritaria, y estaría determinado por la libre interacción entre la oferta y la demanda de la divisa estadounidense. Por último, se eliminaba la distinción entre dólares en billete y en documentos, y se mantenía plena libertad cambiaria en el mercado general".²²¹

De acuerdo con ello, las instituciones bancarias, actuando por cuenta propia, iniciaron el 6 de agosto operaciones de compra-venta de dólares en el mercado libre. En este mismo día del dólar preferencial alcanzó una cotización de 49.13 pesos; y el dólar "general o libre", en promedio se compró a 74.33 pesos y se vendió a 76.33 pesos. Este segundo tipo de cambio representó una devaluación del peso de 54.4 %, registrado tan solo en 24 horas.

Dichas instituciones bancarias también podían vender dólares preferenciales, por cuenta del Banco de México, pero exclusivamente para pagar lo que se denominó "importaciones de alta prioridad económica y social"; así como para cubrir intereses ordinarios generados por obligaciones contraídas, antes del 5 de agosto y en moneda extranjera, a favor de no residentes.

En los días siguientes se observó que la demanda creciente de dólares elevó el tipo de cambio, por ello, y "... Para que esa situación no se agravara, el 12 de agosto las autoridades financieras resolvieron cerrar el mercado de cambios y metales, quedando reglamentada la convertibilidad a pesos de los depósitos denominados en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en esa fecha (69.50 pesos por dólar). Se prohibía, además, que los bancos liquidaran esos depósitos mediante situaciones de moneda extranjera fuera del país. Como un indicador de la demanda existente de la divisa estadounidense al cerrarse el mercado, vale la pena señalar la inmediata aparición de un mercado paralelo en que el dólar llegó a cotizarse hasta en 150 pesos por unidad."²²²

²²¹ Idem, págs. 190 y 191.

²²² Idem, pág. 191.

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Periodo 1970 - 2000

TIPOS DE CAMBIO EN MÉXICO EN 1982

Pesos por dólar (del 6 al 31 de agosto)

AL CIERRE DEL DÍA	GENERAL (Libre)		PREFEREN CIAL	MEXDOLAR
	COMPRA	VENTA		
6	74.33	76.33	49.13	...
9	83.33	86.33	49.17	...
10	78.33	81.33	49.21	...
11	74.00	76.66	49.25	...
12	68.00	71.00	49.29	...
13	69.50	...	49.33	...
16	69.50	...	49.37	...
17	69.50	...	49.41	...
18	69.50	...	49.45	...
19	109.33	120.22	49.49	69.50
20	90.00	100.00	49.53	69.50
23	90.00	100.00	49.57	69.50
24	91.00	99.50	49.61	69.50
25	99.00	107.00	49.65	69.50
26	103.00	110.00	49.69	69.50
27	101.22	109.05	49.73	69.50
30	100.00	108.00	49.77	69.50
31	100.00	108.00	49.81	69.50
PROMEDIOS	85.53	96.67	49.47	69.50

Fuente: Banco de México, Informe Anual 1982, pág. 192

"Al anunciarse la reapertura del mercado de cambios en los bancos a partir del 19 de agosto, se introdujo la operación de una tercera paridad entre el peso y el dólar. Dicha paridad, fijada en 69.50 pesos, debería utilizarse para liquidar obligaciones denominadas en moneda extranjera, y pagaderas en el país. Tales obligaciones se conocerían en adelante como "mexdólares". Por otra parte, subsistirían en el nuevo esquema el tipo de cambio preferencial -con su tasa de deslizamiento de 4 centavos diarios y los mismos usos que a principios del mes- y el general o libre. Los niveles alcanzados por estas dos paridades al reabrirse las operaciones fueron de 49.49 y un promedio de 114.78 pesos por dólar, respectivamente; esta última cifra significaba una depreciación de 65 por ciento con relación a las cotizaciones alcanzadas antes del cierre del mercado. Además, en esa misma fecha se confirmó a los bancos la autorización otorgada para que recibieran depósitos a plazo denominados en moneda extranjera sin importe mínimo, así como depósitos retirables en días preestablecidos denominados en mexdólares, con la facilidad de entregar a la institución no sólo dólares, sino el equivalente en moneda nacional..."²²³

²²³ Idem, págs. 192 y 193.

A pesar de todos estos esfuerzos, al cierre del mes de agosto se registraron fuertes movimientos especulativos en el mercado de divisas e importantes salidas de capital que afectaron seriamente las reservas internacionales del Banco de México. Por ello, a partir del 1° de septiembre el objetivo central de la política cambiaria sería el de proteger precisamente dichas reservas internacionales.

c).- El Control de Cambios Establecido a Partir del 1° de Septiembre.

"El 1°. de septiembre, al rendir su VI Informe de Gobierno ante el Congreso de la Unión, el Ejecutivo Federal anunció el establecimiento del control generalizado de cambios por primera vez en la historia moderna del país. De acuerdo con el decreto respectivo, se prohibía a las instituciones de crédito la venta de divisas y metales en cualquiera de sus formas, autorizándoles únicamente operaciones de compra en que actuaran por cuenta y orden del Banco de México." ²²⁴

El banco central estableció dos tipos de cambio, el preferencial a 50 pesos por dólar, que se utilizó para vender esta divisa a empresas, para pagar la importación de determinados bienes previamente definidos; así como para cubrir intereses generados por obligaciones denominadas en moneda extranjera, a favor de instituciones de crédito nacionales o extranjeras.

El tipo de cambio "ordinario", que se fijó a 70 pesos por dólar, se utilizó para restituir en moneda nacional, los depósitos bancarios constituidos en moneda extranjera (mexdólares); así como para pagar el encaje legal o para realizar operaciones de depósito-crédito del Programa Especial de financiamiento.

"... Sin embargo, las restricciones para la disponibilidad de divisas derivadas de la aplicación del control generalizado de cambios a partir del 1°. de septiembre, condujeron al resurgimiento del mercado ilegal desde los primeros días del mes, y provocaron entre otros efectos una seria distorsión en las transacciones corrientes de la zona fronteriza norte, cuya economía se encuentra estrechamente vinculada al área del dólar. Casas de cambio instaladas del lado estadounidense iniciaron, desde principios de octubre operaciones libres de compra-venta de dólares y pesos, llegando a cotizar el dólar a la compra en un promedio de 138.33 pesos, es decir 68.33 pesos (97.6 por ciento) por arriba del precio oficial, y el dólar a la venta en 144.00 pesos, en promedio, el día 16 de diciembre.... ... Esta situación significó de hecho un traslado del mercado cambiario al otro lado de la frontera, lo que no sólo impidió la entrada de divisas al país, sino que indujo salidas importantes de pesos mexicanos, cuya colocación en el extranjero había quedado expresamente prohibida en la reglamentación derivada del control generalizado de cambios." ²²⁵

²²⁴ Idem, pág. 193.

²²⁵ Idem, págs. 193 y 195.

TIPOS DE CAMBIO DE MÉXICO EN 1982
Pesos por dólar (del 1° de septiembre al 19 de diciembre)

PERIODO	BANCOS DEL PAIS		CASAS DE CAMBIO EN LA ZFN (1)	
	PREFERENCIAL	ORDINARIO	LIBRE	
	VENTA	COMPRA	COMPRA	VENTA
Septiembre*	50.00	70.00
Octubre*	50.00	70.00	103.50	108.32
(día 6 mínimo)			(96.00)	(100.00)
(día 29 máximo)			(112.33)	(120.33)
Noviembre*	50.00	70.00	121.63	127.56
(día 1° mínimo)			(117.50)	(123.17)
(día 26 máximo)			(124.83)	(128.83)
Dic. (1° al 19)*	50.00	70.00	130.50	136.62
(día 3 mínimo)			(125.83)	(130.83)
(día 16 máximo)			(138.33)	(144.00)

* Promedios de cotizaciones diarias.

(1) Promedios de cotizaciones del dólar aplicados por las casas de cambio en la zona fronteriza norte (lado estadounidense)

Fuente: Banco de México, Informe anual 1982, pág. 194.

Para afrontar esta situación el Banco de México autorizó, a partir del 3 de noviembre de 1982, a las casas de cambio y de bolsa mexicanas de la franja fronteriza norte del país, y de las zonas libres de Baja California, Baja California Sur y Sonora, para que pudieran comprar o vender dólares en billetes, monedas o cheques de viajero, por cuenta de dicho banco central.

Las paridades de compra y venta en estas casas de cambio, se fijaron con base en la oferta y la demanda de los mercados locales, y en forma paralela a los tipos de cambio ordinario y preferencial. Sin embargo, a esa fecha las casas de cambio norteamericanas prácticamente ya tenían controlado el mercado de cambios.

El 10 de diciembre, el nuevo Gobierno Federal sustituyó el control de cambios generalizado, por un nuevo sistema de control de cambios que solo incluiría conceptos que, según se dijo, razonablemente podrían estar sujetos a control; y se mantuvo la segmentación del mercado cambiario. Con ello se buscó alcanzar tres objetivos fundamentales:

- Que el sistema financiero nacional recuperara el mercado de cambios.
- Encontrar y mantener una paridad que propiciara una mayor captación de divisas, y
- Evitar los subsidios en que se incurría con el sistema anterior.

Para ello, el Banco Central fijó dos tipos de cambio, el "controlado" y el "especial", cada uno con aplicaciones específicas, y restableció el segmento libre. "... el tipo de cambio controlado se fijó el día 20 de diciembre en 95.00 y 95.10 pesos... sujeto a un deslizamiento de 13 centavos. Dicha cotización debía ser aplicada a conceptos tales como exportaciones e importaciones autorizadas, gastos en México de empresas maquiladoras, pagos de principal e intereses de financiamientos en divisas a cargo de empresas públicas o privadas residentes, así como a favor de instituciones de crédito nacionales o extranjeras, y en operaciones con divisas provenientes del Programa Especial de Financiamiento. Para las obligaciones de pago en mexdólares contraídas antes del 20 de diciembre, El Banco de México señaló un tipo de cambio "especial" con el propósito de solventar el equivalente en moneda nacional. Este tipo de cambio especial se fijó a partir del día 20 de diciembre en 70 pesos por dólar, sujeto a un desliz de 14 centavos diarios. En el mercado libre quedaron comprendidas todas las transacciones con divisas no sujetas al mercado controlado;..."²²⁶

"El 20 de diciembre las cotizaciones del dólar en el mercado libre de México abrieron a 148.50 pesos a la compra y 150.00 pesos a la venta,... Dichas cotizaciones se mantuvieron hasta el 31 de diciembre. Cabe señalar que estos tipos de cambio se establecieron para desalentar el mercado paralelo de divisas, evitar salidas de capital y estimular la repatriación de capitales, compitiendo ventajosamente con los ofrecidos por las casas de cambio del lado estadounidense... el nuevo esquema cambiario permitió que el país recuperara el control de su mercado de divisas."²²⁷

TIPOS DE CAMBIO EN MÉXICO, del 20 al 31 de Diciembre de 1982
Pesos por dólar (del 20 al 31 de diciembre)

AL CIERRE DEL DÍA	BANCOS EN EL PAÍS					CASAS DE CAMBIO EN LA Z. F. N. (1)	
	Especial	Controlado		Libre		Libre	
	Unico	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
20	70.00	95.00	95.10	148.50	150.00	138.75	156.25
21	70.14	95.13	95.23	148.50	150.00	140.75	151.25
22	70.28	95.26	95.36	148.50	150.00	141.50	150.25
23	70.42	95.39	95.49	148.50	150.00	145.25	151.50
24	70.56	95.52	95.62	148.50	150.00	146.00	149.50
25	70.70	95.65	95.75	148.50	150.00
26	70.84	95.78	95.88	148.50	150.00
27	70.98	95.91	96.01	148.50	150.00	147.50	150.00
28	71.12	96.04	96.14	148.50	150.00	149.00	150.00
29	71.26	96.17	96.27	148.50	150.00	149.25	152.50
30	71.40	96.30	96.40	148.50	150.00	149.00	152.25
31	71.54	96.43	96.53	148.50	150.00
Promedio	70.77	95.72	95.82	148.50	150.00	145.22	151.50

(1) Promedios de cotizaciones del dólar aplicados por las casas de cambio en la zona fronteriza norte (lado estadounidense).

Fuente: Banco de México, Informe Anual 1982, pág. 197.

²²⁶ Idem, pág. 196.

²²⁷ Idem, págs. 196 y 198.

9.3.- EL SEXENIO 1983 - 1988.

9.3.1.- Breve Semblanza del Sexenio.

Entre los hechos que caracterizaron el sexenio 1983 - 1988, sobresalen los siguientes:

- La política de contención salarial y de liberalización de los precios, deterioró gravemente el poder adquisitivo de los trabajadores.
- Gracias al debilitamiento de los sectores productivos y a la deficiente administración pública federal registrados durante el periodo, a este sexenio se debe que a los años ochentas se les haya denominado la década perdida.
- No obstante que durante los años 1983, 1984, 1985 y 1987 se obtuvieron superávits en cuenta corriente, y que sólo en 1986 y 1988 se registraron déficits en dicha cuenta; en el primer caso de 1,672.7 mdd y en el segundo de 2,442.6 mdd, estas cifras no se tradujeron en beneficios importantes para la economía nacional.
- En este periodo se inicia la instrumentación de las medidas de apertura comercial y liberalización del comercio exterior; así como del llamado cambio estructural; que en realidad ha significado la desincorporación o privatización de las entidades paraestatales de la administración pública federal; todas ellas constituyen acciones sugeridas por la política neoliberal.
- Las políticas de renovación moral fueron insuficientes para combatir la corrupción, y en general el periodo estuvo determinado por las medidas de racionalidad, austeridad y disciplina presupuestal.
- Los sismos de septiembre de 1985 afectaron gravemente la economía del Distrito Federal y del país en general.

Carlos Ramírez describe este sexenio, a grandes rasgos, de la siguiente manera:

"... Los seis años del gobierno de De la Madrid conformaron el sexenio del crecimiento cero del PIB, pues el valor del producto en términos reales fue en 1988 **igual** al de 1982. La peor pérdida del poder adquisitivo se logró en el gobierno de De la Madrid... privatizó 34 % de las acciones de la banca nacional expropiada y en 1985, ante el fracaso de la política económica y la devaluación, comenzó con la venta privada de las empresas propiedad de la nación."

"La inflación promedio anual en el delamadridismo 1982-88 fue de alrededor de 80 %. El tipo de cambio pasó de 150 pesos por dólar en su primer año a casi 2 mil 500 pesos en su sexto año.... y en seis años aumentó en 6 millones el número de desempleados..." ²²⁸

9.3.2.- Balanza de Pagos Comparativa 1982 - 1988.

De 1982 a 1988 se registraron las siguientes variaciones en los rubros de la balanza de pagos:

BALANZA DE PAGOS COMPARATIVA: 1982 - 1988.
(Millones de Dólares)

CONCEPTO	1982	1988	Variación Absoluta	Variac. %
CUENTA CORRIENTE	- 4,878.5	- 2,442.6	- 2,435.9	- 49.93
INGRESOS	28,919.4	32,589.9	3,670.5	12.69
Exportación de mercancías*	21,229.7	20,565.1	- 664.6	- 3.13
Servicios No Factoriales	N. D.	8,488.6	N. R.	N. R.
Servicios por Transformación	851.3	2,337.4	1,486.1	174.57
Transportes diversos	426.0	689.5	263.50	61.85
Viajeros al Interior	1,405.9	2,544.3	1,138.4	80.97
Viajeros fronterizos	2,276.1	1,455.9	- 820.2	- 36.03
Otros servicios	1,068.7	1,461.5	392.8	36.75
Servicios Factoriales	N. D.	2,952.9	N. R.	N. R.
Intereses	1,325.3	2,507.2	1,181.9	89.18
Otros	N. D.	445.7	N. R.	N. R.
Transferencias	336.5	583.3	246.8	73.34
EGRESOS	33,797.9	35,032.5	1,234.6	3.65
Importaciones de mercancías	14,437.0	18,898.2	4,461.2	30.90
Servicios No Factoriales	N. D.	6,049.5	N. R.	N. R.
Fletes y seguros	619.7	821.9	202.2	32.63
Transportes diversos	1,108.9	743.7	- 365.2	- 32.93
Viajeros al exterior	787.7	1,104.8	317.1	40.26
Viajeros fronterizos	2,416.8	2,096.7	- 320.1	- 13.24
Otros servicios	N. D.	1,282.5	N. R.	N. R.
Servicios Factoriales	N. D.	10,069.9	N. R.	N. R.
Financieros	11,906.2	9,768.4	- 2,137.8	- 17.95
Utilidades remitidas	642.1	519.1	- 123.0	- 19.15
Utilidades reinvertidas	N. D.	563.7	N. R.	N. R.
Intereses	8,400.4	8,638.7	238.3	2.84
Comisiones	2,863.6	46.9	- 2,816.7	- 98.36
No financieros	2,449.9	301.5	- 2,148.4	- 87.69
Transferencias	71.7	14.9	- 56.8	- 79.22

²²⁸ Carlos Ramírez, Columna "Indicador Político", de El Universal, del domingo 12 de noviembre del 2000, pág. A 30

La cuenta corriente pasó de un déficit de 4,878.5 mdd a otro de 2,442.6 mdd, lo cual representó una reducción del saldo negativo de - 2,435.9 mdd (-49.93 %). Este resultado estuvo determinado, en parte; por un lado por las exportaciones de mercancías que pasaron, en esos mismos años, de 21,229.7 mdd a 20,565.1 mdd, registrando un retroceso de 664.6 mdd (-3.13 %); y por el otro, por las importaciones de mercancías, que al pasar de 14,437 mdd a 18,898.2 mdd, se incrementaron en 4,461.2 mdd, (30.90 %), alcanzando un crecimiento razonable, pero en ambos años referidos a montos totales de importaciones inferiores a las exportaciones.

Las cifras mencionadas relativas a las importaciones y exportaciones, de 1988, arrojaron un superávit de la balanza comercial de 1,666.9 mdd; el cual, comparado con el saldo favorable registrado al cierre del ejercicio de 1982, que ascendió a 6,792.7 mdd, representa un retroceso de 5,125.8 mdd (- 75.46 %).

La balanza de las transacciones fronterizas que en 1982 habían arrojado un déficit de 140.7 mdd, en 1988 se obtuvo otro déficit pero de 640.8 mdd, cifra que representó un avance negativo de 500.1 mdd (355.44 %).

En cambio, la balanza turística que en 1982 había registrado un superávit de 618.2 mdd, en 1988 arrojó también un saldo positivo, pero en esta ocasión de 1,439.5 mdd; ésta cifra representó un crecimiento de 821.3 mdd, el cual a su vez significó un avance relativo del 132.85 %.

Cabe señalar que los intereses captados por concepto de ingresos provenientes de inversiones, pasaron de 1982 a 1988, de 1,325.3 mdd a 2,507.2 mdd; lo cual representó un crecimiento de 1,181.9 mdd (89.18 %); en tanto que las utilidades remitidas al exterior generadas por las inversiones extranjeras directas pasaron, en esos mismos años, de 642.1 a 519.1 mdd; por lo que estas salidas de capital se redujeron en 123 mdd, (-19.15 %); y por otra parte, los intereses pagados por el sector público al exterior pasaron, durante el mismo periodo, de 8,400.4 a 7,725.1 mdd, reduciéndose de 675.3 mdd (-8.04 %); excluidos los intereses pagados por el sector privado, pero no así los cubiertos por el sector bancario.

La cuenta de capital que en 1982 había registrado un superávit de 8,630.9 mdd, en 1988 arrojó un déficit de 1,448.4 mdd; obteniéndose así un retroceso significativo con relación al cierre del sexenio anterior. Dentro de esta cuenta se observaron las siguientes variaciones:

En el rubro de capital a largo plazo, que en 1982 se había obtenido un saldo positivo de 10,368.1 mdd, en 1988 se cerró con un déficit de 771.6 mdd; a esta cifra habría que agregar el saldo también negativo del capital a corto plazo por 676.8 mdd. Así mismo, dentro de la subcuenta de pasivos, se obtuvieron, entre otros, los siguientes resultados:

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Período 1970 - 2000

En 1982 el sector público formalizó disposiciones por 14,250 mdd, monto que habría de reducirse de manera importante, al pasar a 2,179.6 mdd en 1988; con lo cual se logró una reducción de 12,070.4 mdd (-84.7 %); así mismo, las amortizaciones realizadas, en esos mismos años, pasaron de 5,270.4 mdd a -1,758.5 mdd, obteniéndose así una comparación desfavorable.

CONCEPTO	1982	1988	Variación Absoluta	Variac. %
CUENTA DE CAPITAL(neto)	8,630.9	- 1,448.4	N. R.	N. R.
LARGO PLAZO. (neto)	10,368.1	- 771.6	N. R.	N. R.
Pasivos	N. D.	122.0	N. R.	N. R.
Sector Bancario	N. D.	2,130.5	N. R.	N. R.
- Banca de Desarrollo	N. D.	964.2	N. R.	N. R.
- Banca Comercial	N. D.	1,260.6	N. R.	N. R.
- Banco de México	N. D.	- 94.3	N. R.	N. R.
Sector No Bancario	N. D.	- 49.4	N. R.	N. R.
Público	8,862.3	421.1	- 8,441.2	- 95.25
- Disposiciones	14,250.0	2,179.6	- 12,070.4	- 84.70
- Amortizaciones	5,270.4	- 1,758.5	N. R.	N. R.
Privado	1,505.8	- 470.5	N. R.	N. R.
- Inv. extranjeras directas	708.7	2,594.6	1,885.9	266.11
-Otros pasivos	788.1	- 3,065.1	N. R.	N. R.
Empresas c/partic. Ext.	662.3	- 1,991.2	N. R.	N. R.
Otras empresas	125.7	- 1,073.9	N. R.	N. R.
Redocumentaciones	N. D.	-1,959.2	N. R.	N. R.
ACTIVOS	N. D.	- 893.6	N. R.	N. R.
Corto plazo	- 1,737.2	- 676.8	- 1,060.4	- 61.04
- Pasivos	- 613.5	183.7	N. R.	N. R.
- Activos	- 1,123.7	- 860.5	- 263.2	- 23.42
ERRORES Y OMISIONES	- 8,418.6	- 2,842.5	- 5,576.1	- 66.23
BANCO DE MÉXICO	- 4,666.2	N. D.	N. R.	N. R.
Variación de la reserva bruta	- 3,184.7	- 7,127.0	3,942.3	123.79
Compra venta de oro y plata	- 43.9	- 20.8	- 23.1	- 52.62
Ajustes por valoración	N. D.	414.3	N. R.	N. R.
Pasivos con organismos Inter..	- 1,437.6	N. D.	N. R.	N. R.

Fuente: Banco de México: para las cifras de 1982, el Informe anual 1983, pág. 256; y para las cifras de 1988, el Informe Anual 1989, págs. 237 y 238.

Dentro del rubro del sector privado sobresalen los siguientes movimientos:

Las inversiones extranjeras directas, que en 1982 habían sumado 708.7 mdd, en 1988 totalizaron 2,594.6 mdd, con lo cual se alcanzó un incremento absoluto de 1,885.9 mdd (266.11 %). Por otra parte, si de 1977 a 1982 ingresaron al país inversiones extranjeras directas por un monto total de 4,462.6 mdd, en el sexenio de 1983 - 1988 se captaron ingresos por el mismo concepto por un monto total de 8,706.3 mdd; cifra que representó un avance de 4,243.7 mdd (95.09 %).

Así mismo, se observó que en el primer periodo las inversiones extranjeras directas que ingresaron al país registraron un promedio anual de 743.766 mdd; en tanto que en el sexenio que se analiza ese promedio anual se elevó a 1,451.05 mdd, con lo cual prácticamente se duplicó el monto de este concepto.

En tanto que las empresas con participación extranjeras directas, pasaron de 1982 a 1988, de un superávit de 662.3 mdd, a un déficit de 1,991.2 mdd.

Finalmente conviene señalar que las reservas internacionales del Banco de México, que en 1982 habían registrado una variación bruta de - 3,184.7 mdd, en 1988 también arrojaron un saldo negativo, pero por 7,127 mdd, con los cuales el saldo desfavorable se incrementó en el sexenio en 3,942.3 mdd, cifra que a su vez representó un retroceso del 123.79 %.

9.3.3.- Las Cuentas de la Balanza de Pagos, Durante el Sexenio.

En cuatro años de este sexenio, esto es, en 1983, 1984, 1985 y 1987, se obtuvieron superávit en cuenta corriente; en tanto que en 1986 y 1988 se registraron déficit. La suma de los saldos positivos, acumulados en el sexenio, ascendió a 14,765.5 mdd, en tanto que los saldos negativos sumaron 4,115.3 mdd; por lo cual podemos afirmar que durante el periodo se obtuvo un saldo total favorable de 10,650.2 mdd; que en promedio anual representarían un monto total de 1,775.03 mdd.

Los ingresos por exportaciones de mercancías y servicios registraron cifras crecientes durante 1983 y 1984, para retroceder 2,127.9 mdd en 1985, cifra que representó una reducción del 6.47 %; y bajar aún 6,604.2 mdd en 1986, retrocediendo de manera adicional un 21.46 %; en ambos casos con relación a los montos observados los años inmediatos anteriores; para continuar su tendencia creciente durante 1987 y 1988. De acuerdo con lo anterior podemos afirmar que esta cuenta registró, durante el periodo, un crecimiento absoluto que en promedio anual ascendió a 611.75 mdd; en tanto que los crecimientos relativos observados en promedio anual fueron de 3.15 %. De manera acumulada, las exportaciones totales sumaron en el sexenio 179,949.9 mdd y el promedio anual de las mismas ascendió a 29,991.65 mdd.

En el caso de las importaciones de mercancías y servicios se observó que no obstante que en 1983 redujeron su cuantía en 10,177.2 mdd (-30.11 %), y en 1986, en un monto de 3,694.8 mdd (- 12.51 %), con relación a las cifras registradas los años inmediatos anteriores respectivos; mantuvieron una tendencia creciente hasta el cierre del sexenio; la cual en promedio anual, en términos absolutos, ascendió a 205.766 mdd; y los crecimientos anuales en términos relativos, promediaron en el periodo 2.73 %. Estas compras externas sumaron en el sexenio, 169,299.7 mdd, y en promedio anual totalizaron 28,216.6 mdd.

Por otra parte, la cuenta de capital evolucionó de manera muy irregular, pues solo en dos ocasiones arrojó superávit, en 1984, un saldo favorable de 38.9 mdd, y en 1986, un monto de 1,836.8 mdd; en todos los demás años del periodo se obtuvieron déficit. De esta manera, los déficit totalizaron en el sexenio 4,656.7 mdd y los superávit 1,875.7; por lo cual durante el sexenio se obtuvo, en esta cuenta, un saldo deficitario por 2,781 mdd, de manera acumulada. De esta cuenta conviene observar lo siguiente:

El rubro de capital a largo plazo arrojó en los primeros cinco años del sexenio, saldos positivos, decrecientes en un principio con una tendencia de recuperación en los años de 1986 y 1987; para cerrar el periodo con un déficit de 771.6 mdd. De acuerdo con ello, puede observarse que durante el sexenio entraron al país, de manera acumulada, un total de 16,779.9 mdd, y egresaron sólo 771.6 mdd; por lo cual el saldo neto captado durante el periodo asciende a 16,008.3 mdd.

En tanto que en el rubro de capital a corto plazo, se registraron saldos negativos durante cinco años del sexenio, obteniéndose un saldo favorable sólo en 1985, por un monto de 691 mdd; y los saldos negativos de los demás ejercicios, acumulados ascienden a 19,480.2 mdd, por lo cual si le deducimos el saldo positivo de 1985, resulta que durante el sexenio se registró, en este rubro, un saldo negativo de 18,789.7 mdd; esta cifra, como puede observarse, contrarrestó el saldo positivo obtenido en el rubro de capital a largo plazo, superándolo aún con 2,781.4 mdd.

Finalmente, las reservas brutas del Banco de México se incrementaron en los años de 1983, 1984, 1986 y 1987; y se redujeron en 1985 y 1988; Los incrementos sumaron en el sexenio 14,211.2 mdd, y los decrementos 9,455.4 mdd; por lo cual, durante el periodo, en esta cuenta, se obtuvo un saldo neto favorable acumulado de 4,755.8 mdd.

9.3.4.- Algunos Indicadores Económicos Seleccionados.

a).- Población y Productividad.

La población total del país se incrementó de 1983 a 1988 en 9'766,840 habitantes, cifra que representó un crecimiento de 13.39 %. En tanto que la población ocupada pasó, en esos mismos años, de 21'483,000 a 22'051,000 personas, registrándose un avance de 568,000 trabajadores, que representaron un incremento marginal de 2.64 %. A pesar de este ligero crecimiento de la población ocupada, la productividad se redujo de 224,918 a 221,472 unidades, lo cual representó un retroceso de 3,446 unidades (- 1.53 %).

Conviene observar que la población ocupada que en 1982 representó el 29.44 % de la población total, en 1988 representó el 26.65 %, también de la población total.

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Periodo 1970 - 2000

INDICADOR	1982	1988	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	%
Población (habitantes)	(1) 72'967,624	(1) 82'734,464	9'766,840	13.39
Población ocupada (personas)	(2) 21'483,000	(2) 22'051,000	568,000	2.64
Productividad	(2) 224,918	(2) 221,472	- 3,446	1.53
PIB a precios corrientes (mdp)	(3) * 9,798	(3) * 390,451	* 380,653	3,885.01
PIB a precios de 1980 (mdp)	(3) * 4,832	(3) * 4,884	* 52	1.08
Producto por habitante a precios corrientes	N\$ 134.28	N\$ 4,719.33	N\$ 4,585.05	3,414.54
Producto por habitante a precios de 1980	N\$ 66.22	N\$ 59.03	N\$ - 7.19	10.86
Deuda públ. neta interna (mdp)	(4) * 2,600	(4) * 84,600	* 82,000	3,153.85
Deuda públ. neta externa (mdp)	(4) * 6,100	(4) * 193,500	* 187,400	3,072.13
Deuda pública neta total (mdp)	(4) * 8,700	(4) * 278,100	* 269,400	3,096.55
Intereses de la deuda externa (mdd)	(5) 8,400.4	(6) 7,725.1	675.3	8.04
Deuda pública neta total per cápita.	N\$ 119.23	N\$ 3,361.36	N\$ 3,242.13	2,719.22

* A partir de este año las cifras están dadas en nuevos pesos

Fuente: (1).- INEGI, Proyecciones de la Población de México y de las Entidades Federativas: 1890 - 2010, pág. 2; (2).- INEGI, Estadísticas Históricas de México, 3ª. Edición: mayo de 1994, pág. 410; (3).- Banco de México, Informe Anual 1995; pág. 265; (4).- Idem, Informe Anual 1999, pág. 203; (5).- Idem, Informe Anual 1983, pág. 256; Idem, Informe Anual 1989, pág. 237

b).- El PIB y el Producto por Habitante.

Las cifras relativas al PIB, utilizadas para nuestros análisis de los sexenios 1971 - 1976 y 1976 - 1982, fueron tomadas de las Estadísticas Históricas de México, publicadas por el INEGI; sin embargo, estas series solo contenían cifras hasta 1985; por lo cual no era posible comparar datos de una misma fuente. Por ello a partir de este sexenio utilizaremos las cifras relativas al PIB, publicadas por el Banco de México, en sus Informes Anuales.

De 1982 a 1988, el PIB creció en términos nominales 380,653 millones de nuevos pesos, cifra que representó un incremento de 3,885 %; sin embargo, este enorme crecimiento relativo solo refleja los elevadísimos niveles inflacionarios que se registraron durante este periodo, pues a precios de 1980, el PIB pasó, en esos mismos años, de 4,832 millones de nuevos pesos a 4,884 millones de nuevos pesos, registrándose un incremento real de 52 millones de nuevos pesos, lo cual representó un avance real de 1.08 %. Este mínimo crecimiento es lo que ha llevado a diversos analistas e investigadores a afirmar que éste fue un "sexenio perdido" en lo económico para el país.

El producto por habitante, según nuestras propias estimaciones, se incrementó en el sexenio, a precios corrientes, de 134.28 nuevos pesos a 4,719.33 nuevos pesos; lo cual representó un avance de 4,585.05 nuevos pesos, con un crecimiento relativo de 3,414.54 %; lo cual a su vez, solo es, como decíamos en el párrafo anterior, reflejo de los enormes índices inflacionarios registrados durante el sexenio. Esto puede constatarse si observamos que, a precios de 1980, el producto por habitante pasó, de 1982 a 1988, de 66.22 a 59.03 nuevos pesos, por lo cual, en términos reales se registró un retroceso de 7.19 nuevos pesos, mismos que a su vez representaron una caída de 10.86 %.

Es importante observar que ante un crecimiento demográfico del 13.39 % y de un incremento de la población ocupada del 2.64 %, registrados durante el sexenio, el PIB, a precios de 1980, se incrementó sólo el 1.08 %, en tanto que el producto por habitante, también a precios de 1980, retrocedió 10.86 %; y la productividad decreció 1.53 %. De acuerdo con estas cifras puede concluirse que el PIB creció 12.31% menos que la población total y 1.56 % menos que la población ocupada. Este marginal crecimiento del PIB seguramente estuvo determinado, entre otros factores, por la caída de la productividad, que en el sexenio retrocedió 1.53 %; registrándose así una caída del producto real por habitante del 10.86 %.

En resumen puede decirse, que en este periodo, ante un crecimiento demográfico de 9'766,840 habitantes (13.39 %), la población ocupada creció marginalmente (2.64 %), la productividad decreció ligeramente (1.53 %), y el producto por habitante retrocedió 10.86 %, obteniéndose como resultado un PIB prácticamente igual al observado al cierre del sexenio anterior. Las consecuencias de estas cifras deben haberse reflejado, entre otras cosas, como un fuerte crecimiento del desempleo y un deterioro importante del nivel de vida de la población en general; sin embargo, estos factores no forman parte directa de la presente investigación.

c).- La Deuda Pública Interna y Externa.

De acuerdo con las cifras del Banco de México, publicadas en su Informe Anual 1999, ²²⁹ de 1982 a 1988 la deuda pública interna se incrementó en 82,000 mdp, lo cual representó un importante crecimiento de 3,153.85 %; y la deuda pública externa creció, en esos mismos años, 187,400 mdp, con un avance relativo de 3,072.13 %.

De esta manera, la deuda pública neta total pasó, en el periodo que se analiza, de 8,700 mdp a 278,100 mdp; lo cual implicó un endeudamiento adicional de 269,400 mdp, cifra que representó un incremento de 3,096.55 %.

²²⁹ Banco de México, Informe Anual 1999, pág. 203.

En esos mismos años, los intereses pagados por el sector público por financiamientos, pasaron de 8,400.4 mdd a 7,725.1 mdd, registrándose un decremento de 675.3 mdd, cifra que en términos relativos representó una reducción de 8.04 %. Este modesto retroceso de los intereses es fruto de las negociaciones de la reestructuración de la deuda externa, con la cual los pagos de los intereses y del principal se transfirieron a los años siguientes, situación que, como veremos más adelante, volvió a hacer crisis en 1994, de manera desastrosa.

Por otra parte, de acuerdo con nuestras propias estimaciones, la deuda pública neta total per cápita pasó, de 1982 a 1988, de 119.23 nuevos pesos a 3,361.36 nuevos pesos; registrándose un crecimiento de 3,242.13 nuevos pesos (2,719.22 %). Esto significa que si distribuyéramos la deuda pública neta total, entre la población total, encontraríamos que en 1982 cada habitante adeudaría 119.23 nuevos pesos y en 1988, la cantidad de 3,361.36 nuevos pesos.

d).- La Cuenta Corriente, las Exportaciones e Importaciones.

El déficit en cuenta corriente que en 1982 representaba 7.39 puntos porcentuales del PIB, en 1988 pasó a representar 1.35 puntos porcentuales del mismo indicador. La caída de esta relación del déficit en cuenta corriente, de 6.04 puntos porcentuales con respecto al PIB, seguramente estuvo determinada, entre otros factores, por el efecto combinado de la caída de las exportaciones que pasaron de 1982, de representar 32.18 puntos porcentuales del PIB, a 11.35 puntos porcentuales en 1988, disminuyendo su participación en 20.83 puntos; así como a la evolución de las importaciones registrada durante el periodo, que de 1982 a 1988 pasó, de representar 21.88 puntos porcentuales a 10.43 puntos porcentuales del PIB, observándose un decrecimiento de 11.45 puntos.

e).- La Deuda Pública y las Inversiones Extranjeras Directas.

La deuda pública externa que en 1982 representó 297.56 % de las exportaciones totales de mercancías, en 1988 pasó a representar 412.42 % de dichas exportaciones; incrementándose esta relación en 114.86 puntos porcentuales.

En tanto que esa misma deuda pública externa que en 1982 representó 95.74 puntos porcentuales del PIB, en 1988 representó 46.81 puntos porcentuales con relación a ese mismo indicador; de acuerdo con ello esta relación se redujo en 48.93 puntos porcentuales.²³⁰

²³⁰ Es importante señalar que según el Informe Anual 1999, del Banco de México, pág. 203, la deuda pública externa representaba 46.48 puntos porcentuales del PIB en 1988.

Por otra parte, los intereses pagados por el sector público con relación a su deuda externa, en 1982 representaron 39.57 % de las exportaciones totales de mercancías, y en 1988 representaron 37.56 % de dichas exportaciones, reduciéndose esa relación en 2.01 %.

INDICADOR		1982		1988	VARIACIÓN ABSOLUTA
Déficit de la cuenta corriente a PIB	(1) (2)	7.39	(4) (5)	1.35	- 6.04
Exportaciones de mercancías a PIB	(1) (2)	32.18	(4) (5)	11.35	- 20.83
Importaciones de mercancías a PIB	(1) (2)	21.88	(4) (5)	10.43	- 11.45
Intereses de la deuda pública externa con relación a las exportaciones totales	(1)	39.57	(4)	37.56	- 2.01
Relación de deuda pública externa a exportaciones de mercancías	(3) (1)	297.56	(6) (4)	412.42	114.86
Relación de deuda pública externa a PIB	(3) (2)	95.74	(6) (5)	46.81	- 48.93
IED con relación al déficit en cuenta corriente	(1)	14.53	(4)	106.22	91.69

Fuente: Estimación propia con base en las siguientes fuentes: (1).- Banco de México, Informe Anual 1983, pág. 256; (2).- Idem, Informe Anual 1995, pág. 265; (3).- Idem, Informe Anual 2000, pág. 175; (4).- Idem, Informe Anual 1989, págs. 237 y 238; (5).- Idem, Informe Anual 1999, pág. 161; (6).- Idem, Informe Anual 2000, pág. 175.

Finalmente, las inversiones extranjeras directas que en 1982 representaron el 14.53 % del déficit en cuenta corriente, en 1988 pasaron a representar el 106.22 % de dicho déficit; mejorándose esta relación en 91.69 puntos porcentuales. Este resultado empezaba a mostrar la enorme importancia que estaban pasando a representar las inversiones extranjeras directas en nuestra balanza de pagos y en nuestra economía en general.

9.3.5.- La Evolución de la Deuda Externa, Durante el Sexenio.

De acuerdo con las cifras del INEGI, la deuda total consolidada del sector público, registrada de 1982 a 1988 observó la siguiente evolución:

LA DEUDA PÚBLICA DE 1982 A 1988

AÑOS	DEUDA TOTAL		DEUDA INTERNA		DEUDA EXTERNA	
	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDP)	%
1982	7,777	100.0	3,564	45.82	4,214	54.18
1983	12,820	100.0	5,808	45.30	7,012	54.70
1984	18,607	100.0	7,968	42.82	10,639	57.18
1985	35,314	100.0	14,077	39.86	21,237	60.14
1986	83,913	100.0	27,193	32.41	56,720	67.59
1987	211,686	100.0	62,492	29.52	149,194	70.48
1988	267,009	100.0	112,058	41.97	154,951	58.03

Fuente: INEGI, "Estadísticas Históricas de México", Tomo II, Cuarta Edición: enero de 1999, pág. 659; Aguascalientes, Ags.

Las cifras están dadas en millones de nuevos pesos.

Sin embargo, en esta ocasión las cifras del INEGI se incluyen para efectos meramente comparativos; pues en lo sucesivo analizaremos las variaciones de la deuda pública con base en las cifras publicadas por el Banco de México, a partir de su Informe Anual 1999; las cuales muestran mayor consistencia y, según se dijo, son resultado de una nueva y más exhaustiva metodología. De acuerdo con las cuales la evolución de la deuda pública, durante el periodo que se analiza, es la siguiente:

LA DEUDA PÚBLICA DE 1982 A 1988 (1)

AÑOS	DEUDA TOTAL (2)		DEUDA INTERNA		DEUDA EXTERNA		ABSOLUTA (MDD)*
	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDP)	%	
1982	8,700	100.0	2,600	29.89	6,100	70.11	63,171
1983	13,700	100.0	4,100	29.93	9,600	70.07	67,166
1984	19,900	100.0	5,700	28.64	14,200	71.36	74,214
1985	37,800	100.0	9,700	25.66	28,100	74.34	76,283
1986	94,800	100.0	21,500	22.68	73,300	77.32	80,093
1987	230,900	100.0	42,200	18.28	188,700	81.72	85,391
1988	278,100	100.0	84,600	30.42	193,500	69.58	84,814

(1). Las cifras históricas de ambos conceptos de deuda pueden no coincidir con las presentadas en informes anteriores, debido a una revisión metodológica, resultado de la consideración de nuevos rubros de recursos y obligaciones del Banco de México, así como de las bancas comercial y de desarrollo.

(2). La (deuda total o) deuda neta económica amplia comprende los pasivos netos del gobierno federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos de fomento).

Fuente: Banco de México, Informe Anual 1999, pág. 203.

De acuerdo con estas cifras, se determinó que la deuda pública interna registró un crecimiento promedio anual de 13,666 mdp; y las variaciones relativas arrojaron también un promedio anual de 80.88 % durante el sexenio. En tanto que la deuda pública externa se incrementó, también en promedio anual, en 31,233 mdp; registrando variaciones relativas que promediaron de manera anual 87.33 % durante el periodo que se analiza.

La evolución de ambos tipos de deudas públicas determinaron que la deuda pública total se incrementara, en promedio anual durante el sexenio, 44,900 mdp; y las variaciones relativas arrojaron un crecimiento que en promedio anual, durante el periodo, ascendió a 84.58 %.

Por otra parte, como puede observarse en el cuadro anterior, al 31 de diciembre de 1982, la deuda pública interna representaba el 29.89 % y la deuda pública externa el 70.11 %, en ambos casos con relación a la deuda pública total. Dichas proporciones pasaron, al cierre de 1988 a: 30.42 % y 69.58 % con relación a la deuda pública total registrada en ese año; por lo cual, puede concluirse que ambos periodos cerraron con proporciones casi similares. Sin embargo, conviene resaltar que la deuda pública interna registró una importante caída en los años intermedios del sexenio, pues en 1985 representó el 25.66 %, en 1986 el 22.68 % y en 1987 el 18.28 % respecto de la deuda pública total; en tanto que en esos mismos años, la deuda pública externa pasó a representar el 74.34 %, 77.32 % y el 81.72 %, respectivamente; haciendo más vulnerable al país a las turbulencias externas, a las tasas de interés internacionales y a los movimientos de capitales del exterior.

De acuerdo con las cifras anteriores puede concluirse que si bien la deuda interna registró una tendencia decreciente y que recuperó su nivel original al cierre del sexenio; la deuda externa mostró una tendencia creciente que retornó a su nivel original al cierre de 1988; observándose que mientras que la deuda interna incrementó su monto en un 121.65 % en 1985, con relación al monto registrado en 1984, en 1987 y 1988 prácticamente duplicó su monto con relación a los años inmediatos anteriores; en tanto que la deuda externa que casi se duplicó en 1984, con relación al monto registrado en 1983; incrementó su monto en un 160.85 % en 1985 y en un 157.43 % en 1986, en ambos casos con relación a las cifras observadas los años inmediatos anteriores.

a).- Un Balance de la Deuda Externa Sexenal.

De acuerdo con los autores de la publicación "Deuda Externa", de los Cuadernos de Renovación Nacional, la deuda externa por sectores estaba distribuida, en 1982 y 1988, de la siguiente manera:

DISTRIBUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA POR SECTORES²³¹
(Millones de Dólares)

CONCEPTO	1982		1988*		VARIACIONES	
	MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%
Deuda Total	87,368	100.0	102,351	100.0	14,983	17.15
Deuda del Sector Público	59,730	68.37	81,407	79.54	21,677	36.29
Deuda del Sector Privado	19,107	21.87	15,107	14.76	- 4,000	-20.93
Deuda de la Banca Comer.	8,531	9.76	5,837	5.70	- 2,694	-31.58

Fuente: Informe Hacendario Mensual, enero - febrero 1988, SHCP.

* Cifras al mes de mayo

En principio es importante señalar las diferencias en los montos, pues mientras que el Banco de México informa que la deuda pública externa ascendía, en 1982, a 63,171 mdd; según las cifras del cuadro anterior, su monto era entonces de 59,730 mdd; así mismo, mientras el banco central reporta una deuda externa de 84,814 mdd al cierre de 1988, esta otra fuente señala que a mayo de ese año esa deuda ascendía a 81,407 mdd.

Según estas últimas cifras, la deuda pública externa se habría mantenido entre 1982 y 1988, en rangos del 68.37 % y el 79.54 % de la deuda externa total; en tanto que la deuda del sector privado se habría reducido del 21.87 % al 14.76 %; y la deuda de la banca comercial habría caído del 9.76 % al 5.7 %; en todos los casos como proporción de la deuda externa total, para los años mencionados.

De acuerdo con las cifras del Banco de México, la deuda externa, al pasar de 1982 a 1988, de 62,171 a 84,814 mdd, se incrementó en el sexenio en 21,643 mdd (34.26 %). De ese total, es posible que "...sólo 12,000 son de nuevos flujos de créditos, mientras que los otros 10,000 corresponden a ajuste en el tipo de cambio por la revaluación de otras monedas frente al dólar (5,000 millones), así como a otros ajustes tales como la reclasificación de la deuda externa de la banca comercial a deuda pública para evitar duplicaciones".²³²

No obstante ello, a ese monto total sólo podría abonarse el saldo neto positivo de las reservas brutas del Banco de México registrado durante el sexenio, el cual ascendió a 4,755.8 mdd; como resultado de incrementos por 14,211.2 mdd y reducciones por 9,455.4 mdd. Sin embargo, adicionalmente se ha argumentado a favor de esta política de deuda externa, instrumentada durante el sexenio, lo siguiente:

²³¹ SHCP, "Deuda Externa", Cuadernos de Renovación Nacional, Fondo de Cultura Económica, México, D. F., Primera Edición, 1988.

²³² Idem, pág. 107.

- "... mientras en 1982 / 1983 la deuda externa tenía un perfil de vencimientos agobiantes, con pagos de capital de prácticamente toda la deuda bancaria comercial entre 1983 y 1989, hoy, dichos pagos se extienden hasta el año 2008; ..."
- "... En 1982 / 1983 la vulnerabilidad externa era muy alta debido a la excesiva participación del petróleo en las exportaciones totales. En 1987, las exportaciones no petroleras se triplicaron respecto a 1982. De hecho, las exportaciones manufactureras superaron a las exportaciones petroleras totales durante ese año."
- "Lo anterior, aunado a la reducción nominal de la deuda y/o una baja de las tasas de interés respecto de las prevalecientes en 1982, ha permitido reducir en forma importante el porcentaje de las exportaciones totales que se dedica al pago de intereses."²³³

Se agrega además, que las condiciones de la contratación de la deuda externa, durante el sexenio, mejoraron de manera considerable. No obstante todo lo expuesto, los mismos defensores de dichos argumentos concluyen reconociendo el elevado costo de la deuda externa y su impacto negativo en el crecimiento del país, al exponer lo siguiente: "... Sin embargo y a pesar de todos los esfuerzos realizados, para 1988 y 1989, las transferencias netas al exterior se estima que habrán de representar de 5 a 6 puntos del PIB. Esto nos lleva inevitablemente a la crucial interrelación que existe entre deuda, transferencia neta de recursos y posibilidades de crecimiento."²³⁴

b).- Los Supuestos Básicos de la Política de Deuda Externa.

Durante el sexenio se diseñó una estrategia para el manejo de la deuda externa fundamentada en los supuestos básicos siguientes:

- Un crecimiento económico real de los países industrializados entre el 4 y 5 %, y una expansión del comercio mundial del 10 %; en condiciones de creciente liberalización de los mercados internacionales.
- Las políticas fiscales y el equilibrio de las balanzas de pagos de los países industrializados, propiciarían la reducción de las tasas internacionales de interés, nominales y reales; con lo cual se beneficiarían nuestros países, pues se reduciría el servicio de la deuda externa y las transferencias de capitales netas al exterior.

²³³ Idem, págs. 110 y 112.

²³⁴ Idem, pág. 112.

- Los términos de intercambio de los países endeudados mejoraría como consecuencia del crecimiento económico y del comercio mundial.
- Con tasas de interés internacionales reales del 2 %, sería atractivo para los bancos comerciales conceder créditos voluntarios a los países en desarrollo; los cuales podrían cumplir sus obligaciones e incluso reducir sus deudas externas, siempre y cuando se logran montos de exportaciones crecientes y tasas de crecimiento económico superior a la tasa de interés internacional.
- Se esperaba que el Banco Mundial, el FMI y el BID incrementaran el volumen de sus recursos para la formación de capitales en los países deudores.

Sin embargo, como suele ocurrir, la realidad fue otra:

“Ninguno de estos supuestos se cumplió. El crecimiento económico anual en los países industrializados escasamente rebasa el 2 % y el crecimiento del comercio internacional representa sólo una tercera parte respecto a la década anterior. Las tasas de interés reales, a pesar de haber caído del nivel más alto del 7 % y 8 % en 1982, se mantienen todavía a niveles de alrededor de 5 % en 1988. Lejos de mejorar, se han deteriorado aún más los términos de intercambio de los países en desarrollo y sus esfuerzos de liberación comercial se desvanecen frente a nuevas tendencias proteccionistas en el mundo industrializado.

“El elemento clave de la estrategia, que suponía una reducción en la transferencia neta de recursos a través de un flujo adecuado y constante de nuevos créditos, está lejos de haberse alcanzado. Por el contrario, para los países altamente endeudados, los préstamos bancarios han disminuido considerablemente hasta llegar a representar flujos reales negativos en 1985, 1986 y 1987.”²³⁵

c).- Perspectivas Planteadas para la Deuda Externa:

Ante las severas condiciones internacionales que se preveían en el futuro inmediato, las autoridades hacendarias de la presente administración se plantearon el siguiente escenario para el tratamiento de la deuda externa, la cual se transcribe textualmente por la importancia de su contenido:

“Hoy en día, el problema se centra en la llamada transferencia neta de recursos, es decir, la diferencia entre las corrientes de capital que entran y salen de un país, incluidos los pagos por intereses y el impacto negativo de esta dinámica sobre el crecimiento.

²³⁵ Idem, pág. 113.

... ..

"Desde 1982 hasta la fecha, nuestro país paga al exterior entre 5 y 6 % del PIB por concepto de intereses. Para evitar que esta salida de divisas, más los dividendos y regalías que se pagan sobre la inversión y la tecnología extranjeras constituyan una pérdida neta de riqueza que se transfiere al exterior, estos flujos deben ser compensados, aún cuando sea parcialmente, por otras corrientes autónomas de entrada de capital ya sea por concepto de nuevos créditos netos, inversión extranjera directa o repatriación de capitales.

"Las opciones para limitar la llamada transferencia neta de recursos son bastante claras: reducir la salida, aumentar la entrada o, una combinación de ambas.

"Si se pretende limitar la salida de recursos, esto puede hacerse mediante la reducción del pago de intereses sobre la deuda existente, o mediante una reducción del saldo de la misma que a su vez generaría un menor pago de intereses. La pregunta procedente en este caso es, si se adopta la decisión de pagar menos intereses, ¿Quién paga la diferencia entre los intereses fijados en los contratos originales y los que se decida pagar a partir de ahora?

"La natural tentación de decir que los bancos deben pagar esta diferencia debe ser moderada solamente por el hecho de que hasta ahora no hay voluntarios, lo cual no quiere decir que no se está explorando dicha posibilidad.

"Por el lado de las entradas el aumentar los montos netos de crédito del exterior si bien es una solución, contradice la estrategia de depender cada vez menos del crédito externo, y de ser posible, reducir su saldo. La inversión extranjera depende de la situación general de la economía y de los estímulos que se le puedan otorgar, y la repatriación depende básicamente de la congruencia sostenida de las políticas fiscal, monetaria, crediticia y cambiaria y no puede programarse ni asegurarse a corto plazo.

"Queda entonces la opción de trabajar en un esfuerzo de frentes múltiples que incorpore simultáneamente el fortalecimiento del sector externo y un crecimiento moderado o negativo en los saldos de la deuda existente, siempre por debajo del crecimiento de las exportaciones y del crecimiento del PIB.

... ..

"Aunque parezca paradójico, es perfectamente razonable que un país requiera crédito externo fresco y al mismo tiempo pretenda reducir su deuda."²³⁶

²³⁶ Idem, págs. 118 y 119.

Consideramos que la precisión y claridad de estas ideas no requieren mayores comentarios.

9.3.6.- Cronología de la Deuda Externa de México de 1982 a 1988

CRONOLOGÍA DE LA DEUDA EXTERNA DE MÉXICO 1982 - 1988

PRIMERA FASE: CRISIS DE LIQUIDEZ*

FECHA	RUBRO	MONTO (mdd)	PLAZO	TASA	COMISION
1982 Ago.	Anuncio suspensión de pago de principal				
1982 Nov.	Firma Acuerdo de Facilidad Ampliada FMI	4,500			
1982 Nov.	Líneas de crédito Banco Internacional de Pagos	1,850			
1982 Nov.	Crédito COMODITY CRÉDIT CORPORATION (E. U.)	1,000			
1982 Nov.	Crédito Fondo de Estabilización Monetaria (E.U.)	1,000			
1982 Dic.	Solicitud Reestructuración	23,150			
1983 Mar.	Crédito dinero fresco banca comercial	5,000	6 años con 3 de gracia	2 1/4 sobre libor ó 2 1/8 sobre prime	1 1/4 %
1983 Jun.	Club de Paris, créditos comercio exterior	2,000			
1983 Oct.	Firma Primera Reestructuración	23,150	8 años con 4 de gracia	1 7/8 sobre libor ó 1 3/4 sobre prime	1 %
1983 Oct.	Reestructuración Deuda Privada (FICORCA)	12,000	8 años con 4 de gracia		

SEGUNDA FASE: ESTRATEGIA A MEDIANO PLAZO*

FECHA	RUBRO	MONTO (mdd)	PLAZO	TASA
1984 Abr.	Crédito dinero fresco Banca Comercial	3,800	10 años con 5 de gracia	1 1/2 sobre LIBOR 1 1/8 sobre PRIME
1984 Sep.	Negociación para reestructuración de vencimientos 1985 - 1990	48,000	14 años	LIBOR
1985 Mar.	Acuerdo Formal Reestructuración (1er. Tramo)	28,000	14 años	LIBOR
1985 Ago.	Acuerdo Formal Reestructuración (2° Tramo)	20,000	14 años	LIBOR
1985 Sep.	Diferimiento Amortización del crédito 1983	950		
1985 Oct.- Dic.	Préstamos de emergencia (Sismos Septiembre)	600		

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Periodo 1970 - 2000

TERCERA FASE: LA SEGUNDA CRISIS Y LAS NEGOCIACIONES 1986 / 1987*

FECHA	RUBRO	MONTO (mdd)	PLAZO	TASA
1986 Jul.	Carta de Intención FMI	1,700		
1986 Ago.	Banco Mundial	2,300		
1986 Ago.	Crédito Puente	1,600		
1986 Ago.	Entrega documento Grupo Asesor de Bancos			
1986 Sep.	Reestructuración Capital (Club de Paris)	1,500	10 años 5 de gracia	
1986 Sep.	Reestructuración 60% Intereses (Club de Paris)	282	10 años 5 de gracia	
1986 Oct.	Crédito Gobierno de Japón	1,000	15 años	6.1 % (Yenes)
1986 Nov.	Integración "Masa Crítica"	6,900		
1987 Mar.	Reestructuración Deuda Banca Comercial:			
	Créditos 1983 y 1984	8,550	10 años 5 de gracia	LIBOR + 0.81
	Monto Reestructurado 1984 - 1985	43,700	20 años 7 de gracia	LIBOR + 0.81
	Crédito Dinero Fresco	6,000	12 años 5 de gracia	LIBOR + 0.81
	Créditos de Contingencia:			
	• Programa Inversión Pública	1,200	8 años 5 de gracia	LIBOR + 0.81
	• Protección al Crecimiento	500	12 años 7 de gracia	LIBOR + 0.81
1987 Ago.	Reestructuración Deuda Privada (FICORCA)	9,700	10 años 7 de gracia	

CUARTA FASE: HACIA UNA NUEVA ESTRATEGIA.*

FECHA	ACUERDO
PROGRAMA DE CONVERSIÓN DE DEUDA EXTERNA POR INVERSIÓN.	
1986 Abr.	Inicio de Operaciones del Programa de SWAPS.
	RESULTADOS DEL PROGRAMA:
	<ul style="list-style-type: none"> • Inversiones productivas por 2,126 millones • Cancelación de deuda por 2,488 millones • Ahorro neto de capital por 362 millones.
1987 Oct.	Suspensión del Programa de SWAPS.
EMISIÓN DE BONOS PARA LA CAPTURA INSTITUCIONAL DEL DESCUENTO DE DEUDA PÚBLICA MEXICANA.	
1987 Dic. 30	Solicitud de México a la Banca Internacional Acreedora de su conformidad para la instrumentación del esquema.
1988 Feb 5	Se consigue la conformidad de la banca internacional para lanzar la operación.
1988 Feb.	Presentación de propuestas de los bancos y subasta de los bonos mexicanos
	RESULTADOS DE LA OPERACIÓN:
	<ul style="list-style-type: none"> • Cancelación de deuda vieja: 3,665 millones. • Emisión de nuevos bonos: 2,557 millones. • Descuento promedio aceptado por México: 30.33 %. • Inversión de Reservas Internacionales en Bonos "Cupón Cero"; 492 millones. • Ahorro neto por la operación: 2,645 millones. 1,108 millones de capital. 1,537 millones por intereses que hubieran tenido que pagarse por los 1,108 millones de capital en los próximos 20 años.
1988	Exploración de nuevas vías e instrumentos para reducir el monto y servicio de la deuda externa de México.

*Tomado de "Deuda Externa", Cuadernos de Renovación Nacional, primera edición, 1988; Fondo de Cultura Económica y SHCP, págs. 121, 122 y 123.

9.4.- EL SEXENIO 1989 – 1994.

9.4.1.- Breve Semblanza del Sexenio.

Entre los principales acontecimientos que identifican este sexenio, se encuentran los siguientes:

- Se instrumentó el Programa Nacional de Solidaridad (PRONASOL), un programa social fuertemente centralizado, utilizado para promover el voto y la imagen presidencial.
- Se inicia la desincorporación (privatización) de las grandes entidades paraestatales entre las que destaca la venta de TELMEX.
- Se observó un proceso de expansión del narcotráfico, lavado de dinero y del crimen organizado; vinculado a altos niveles gubernamentales.
- Surge el primer gobernador de oposición en el Estado de Baja California.
- El 1° de enero de 1994 entra en vigor el tratado comercial denominado "Tratado de Libre Comercio del América del Norte" (TLCAN).
- El mismo 1° de enero de 1994 surge en Chiapas el movimiento guerrillero denominado "Ejército Zapatista de Liberación Nacional".
- Se registraron los magnicidios de: el Cardenal Posadas Ocampo, Luis Donaldo Colosio y Francisco Ruíz Massieu.

9.4.2.- Balanza de Pagos Comparativa 1988 – 1994.

De 1988 a 1994 se registraron las siguientes variaciones en los rubros de la balanza de pagos. (Es importante aclarar que en los cuadros siguientes, en la columna de la balanza de pagos de 1988 solo se incluyen las cantidades que pueden resultar comparables y se han excluido las cantidades que definitivamente no pueden ser equiparables):

La cuenta corriente pasó de un déficit de 2,442.6 a otro de 29,419.4 mdd; esta variación representó un crecimiento negativo de 26,976.8 mdd, lo cual a su vez implicó un enorme retroceso de 1,104.43 % en términos relativos. Este resultado estuvo determinado en parte; por un lado, por las exportaciones de mercancías que pasaron, en esos mismos años, de 22,902.5 mdd (incluyendo los servicios por transformación), a 60,882.2 mdd, lográndose un importante avance de 37,979.7 mdd que en términos relativos representaron un crecimiento de 165.83 %.

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Periodo 1970 - 2000

Por el otro, las importaciones de mercancías, que al pasar, en esos mismos años, de 18,898.2 mdd a 79,345.9 mdd, se incrementaron en 60,447.7 mdd, lo cual a su vez representó un avance de este rubro de 319.86 %; observándose que si bien las exportaciones crecieron de manera importante, las importaciones se incrementaron a un ritmo superior, casi al doble de la tasa de crecimiento de las ventas al exterior, lo cual generó un déficit de la balanza comercial, en 1994, de 18,463.7 mdd.

De acuerdo con las cifras anteriores, relativas a las exportaciones e importaciones, en 1988 se obtuvo un superávit en balanza comercial de 1,666.9 mdd (o de 4,004.3 mdd si se agregan los ingresos de "servicios por transformación", tal y como se empezó a integrar en la balanza de pagos a partir de 1992); en tanto que en 1994 se registró un déficit en balanza comercial de 18,463.7 mdd, saldo que resulta sumamente desfavorable si se compara con las cifras alcanzadas al cierre del sexenio anterior.

BALANZA DE PAGOS COMPARATIVA: 1988 - 1994.
(Millones de Dólares)

CONCEPTO	1988	1994	Variación Absoluta	Variac. %
CUENTA CORRIENTE	- 2,442.6	- 29,419.4	26,976.8	1,104.43
INGRESOS	32,589.9	78,592.2	46,002.3	141.15
Exportación de mercancías(1)	22,902.5	60,882.2	37,979.7	165.83
Servicios No Factoriales	8,488.6	10,301.4	1,812.8	21.35
a).- Viajeros (2)	4,000.2	6,363.5	2,363.3	59.08
b).- Otros (3)	2,151.0	3,937.9	1,786.9	83.07
Servicios Factoriales	2,952.9	3,366.5	413.6	14.01
a).- Intereses	2,507.2	2,699.6	192.4	7.67
b).- Otros	445.7	666.9	221.2	49.63
Transferencias	583.3	4,042.1	3,458.8	592.97
EGRESOS	35,032.5	108,011.6	72,979.1	208.32
Importaciones de mercancías	18,898.2	79,345.9	60,447.7	319.86
Servicios No Factoriales	6,049.5	12,256.2	6,206.7	102.60
a).- Fletes y seguros	821.9	2,639.8	1,817.9	221.18
b).- Viajeros (2)	3,201.5	5,337.7	2,136.2	66.72
c).- Otros (3)	2,026.2	4,278.7	2,252.5	111.17
Servicios Factoriales	10,069.9	16,378.3	6,308.4	62.65
a).- Intereses	8,638.7	11,806.9	3,168.2	36.67
1).- De valores mon. Nal.	N. D.	2,437.6	N. R.	N. R.
2).- Otros intereses	N. D.	9,369.3	N. R.	N. R.
b).- Otros	301.5	4,571.4	4,269.9	1,416.22
Transferencias	14.9	31.2	16.3	109.39

(1). Incluye: "Servicios por Transformación".

(2). Incluye: "Viajeros al Interior" y "Viajeros Fronterizos".

(3). Incluye: "Transportes Diversos" y "Otros Servicios".

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Periodo 1970 - 2000

Adicionalmente es importante señalar que la balanza de servicios no factoriales que en 1988 arrojó un saldo positivo de 2,439.1 mdd, en 1994 pasó a un déficit de 1,954.8 mdd (los servicios no factoriales incluyen los rubros de viajeros y otros y en el caso de los egresos se agrega además el renglón de fletes y seguros). En tanto que la balanza de servicios factoriales que en 1988 arrojó un déficit de 7,117 mdd, en 1994 registró otro saldo negativo por 13,011.8 mdd; por lo cual este saldo desfavorable se vio incrementado en el sexenio en 5,894.8 mdd (82.83 %).

La cuenta de capital que en 1988 había arrojado un déficit de 1,448.4 mdd, en 1994 se cerró con un superávit de 14,584.2 mdd, lo cual a simple vista representa un avance significativo, sin embargo, no hay que olvidar que este resultado fue posible gracias a los importantes créditos internacionales que recibió nuestro país meses antes de que se desencadenara la crisis de diciembre de 1994.

Por la nueva estructura de presentación de la balanza de pagos utilizada por el Banco de México, resulta difícil de comparar los diferentes rubros de la cuenta de capital, por ello, solo nos circunscribiremos a los siguientes renglones:

CONCEPTO	1988	1994	Variación Absoluta	Variac. %
CUENTA DE CAPITAL (neto)	- 1,448.4	14,584.2	N. R.	N. R.
PASIVOS	122.0	20,254.2	20,132.2	16,501.80
1.- Por Créditos y Depósitos	N. D.	1,099.5	N. R.	N. R.
a).- Banca de Desarrollo	964.2	1,329.3	365.1	37.86
b).- Banca Comercial	1,260.6	1,470.7	210.1	16.67
c).- Banco de México	- 94.3	- 1,203.2	1,108.9	1,175.93
d).- Público	421.1	- 1,690.3	N. R.	N. R.
e).- Privado	- 470.5	1,193.0	N. R.	N. R.
2.- Inversión Extranjera	* 2,594.6	19,154.7	16,560.1	638.25
a).- Directa	N. D.	10,972.5	N. R.	N. R.
b).- De cartera	N. D.	8,182.2	N. R.	N. R.
1).- Mercado accionario	N. D.	4,083.7	N. R.	N. R.
2).- Valores moneda nal.	N. D.	- 2,225.3	N. R.	N. R.
3).- Valores moneda ext.	N. D.	6,323.8	N. R.	N. R.
ACTIVOS	- 893.6	- 5,670.0	4,776.4	534.51
1.- Bancos del exterior	N. D.	- 3,713.5	N. R.	N. R.
2.- Créditos al exterior	N. D.	- 40.8	N. R.	N. R.
3.- Garantías de deuda ext.	N. D.	- 615.1	N. R.	N. R.
4.- Otros	N. D.	- 1,300.6	N. R.	N. R.
ERRORES Y OMISIONES	- 2,842.5	- 3,556.1	713.6	25.10
VARIACIÓN DE LA RESERVA B.	- 7,127.0	- 18,389.3	11,262.3	158.02
Ajustes oro-plata y valoración	414.3	- 2.0	N. R.	N. R.

Fuente: Banco de México: para las cifras de 1988, el Informe Anual 1989, págs. 237 y 238; y para las cifras de 1994, el Informe Anual 1995, pág. 226.

* Incluye solo inversiones extranjeras directas.

Las inversiones extranjeras directas que al cierre de 1988 habían ascendido a 2,594.6 mdd, al 31 de diciembre de 1994 totalizaron 10,972.5 mdd, con lo cual se alcanzó un incremento absoluto de 8,377.9 mdd (322.9 %). Por otra parte, de 1983 a 1988 ingresaron al país inversiones extranjeras directas por un monto total de 8,706.3 mdd, en tanto que en el sexenio 1989 - 1994 se captaron ingresos por el mismo concepto, por un monto total de 30,186.2 mdd; cifra que representó un avance de 21,479.9 mdd que en términos relativos implicó un crecimiento de 246.72 %. Así mismo, se observó que en el primer periodo las inversiones extranjeras directas que ingresaron al país registraron un promedio anual de 1,451.05 mdd; en tanto que en el sexenio que se analiza ese promedio anual se elevó a 5,031.03 mdd, con lo cual se logró más que triplicar el promedio anual del periodo anterior.

Por otra parte, las inversiones extranjeras de cartera que hasta el sexenio anterior no representaron un factor importante, puesto que incluso no se reflejaron de manera directa en la balanza de pagos de ese periodo; a partir de 1989 empiezan a registrar una intensa actividad que dispara su crecimiento desde principios de 1991, tal como se muestra a continuación:

**INGRESOS POR CONCEPTO DE
INVERSIÓN EXTRANJERA DE CARTERA
1989 - 1994**

AÑO	IMPORTE (MDD)
1989	493.3
1990	3,370.5
1991	12,753.2
1992	18,041.1
1993	28,919.3
1994	8,182.1
T.O.T.A.L.	71,759.6

Fuente: Banco de México, para 1989, el Informe Anual 1990, pág. 213; para los demás años, el Informe anual 1999, pág. 211.

De acuerdo con estas cifras, las inversiones extranjeras de cartera que ingresaron al país durante el sexenio, alcanzaron un promedio anual de 11,959.93 mdd, representando todo un acontecimiento financiero internacional de magnitudes sorprendentes, que habría de ser alabado por propios y extraños.

Sin embargo, como veremos más adelante, este tipo de inversión extranjera, por sus características de inestabilidad, vulnerabilidad y volatilidad, representaría quizá el principal problema para México en la crisis desatada en diciembre de 1994, sobre todo debido a que parte importante de esa inversión estaba indexada al dólar, mediante los instrumentos financieros denominados tesobonos.

Finalmente conviene señalar que las reservas brutas internacionales del Banco de México que en 1988 habían registrado un saldo negativo de 7,127 mdd, al cierre de 1994 sufrieron una enorme caída, por un monto de 18,389.3 mdd; por lo cual el saldo desfavorable observado al cierre del sexenio anterior se incrementó en 11,262.3 mdd, lo que a su vez representó un retroceso de 158.02 %.

9.4.3.- Las Cuentas de la Balanza de Pagos, Durante el Sexenio.

La cuenta corriente arrojó déficit crecientes durante todos los años del sexenio, con la salvedad de 1993, cuando dicho saldo negativo se redujo ligeramente (-5.66 %); de acuerdo con ello y previo ajuste de dicha reducción, esta cuenta registró incrementos absolutos que en promedio anual ascendieron a - 4,496.1 mdd; y las variaciones relativas observadas durante el sexenio alcanzaron un promedio anual de 55.92 %. En tanto que el déficit acumulado en el sexenio ascendió a 102,486.1 mdd, y el déficit promedio anual fue de 17,081.0 mdd.

Los ingresos por concepto de exportaciones de mercancías registraron cifras crecientes durante todo el sexenio, logrando los mayores crecimientos en 1989, (16.78 %); 1990 (18.41 %) y 1991, (26.78 %). De acuerdo con ello, estos ingresos alcanzaron un crecimiento absoluto en promedio anual de 7,667 mdd, en tanto que los crecimientos relativos observados en el sexenio, en promedio anual, fueron de 15.96 %. De manera acumulada en el sexenio, las exportaciones generaron ingresos por 347,909.1 mdd, y un promedio anual de 57,984.85 mdd.

En el caso de los egresos por concepto de importaciones de mercancías se observó también un crecimiento acelerado, que en 1994, por primera vez en la historia rebasaría la llamada barrera de los 100,000 mdd, alcanzándose egresos por 108,011.6 mdd. Con base en los montos registrados, se determinó un crecimiento absoluto de 12,163.2 mdd en promedio anual, durante el sexenio, y las variaciones relativas, en promedio anual fueron de 20.97 %. De manera acumulada, las importaciones totales sumaron en el sexenio 450,395.2 mdd, y en promedio anual ascendieron a 75,065.86 mdd.

La cuenta de capital registró saldos favorables durante todo el sexenio; sin embargo, el superávit registrado en 1994 retrocedió 55.24 % con relación al monto positivo obtenido el año inmediato anterior. Estos saldos crecieron de manera significativa, en 1990 (168.78 %) y en 1991 (195.63 %). De acuerdo con las cifras registradas se determinó que estos superávits alcanzaron, en promedio anual, un crecimiento absoluto de 2,672.1 mdd; un superávit acumulado en el sexenio de 109,043.5 mdd, y un superávit promedio anual de 18,173.91 mdd.

Dentro de la cuenta de capital, la subcuenta de pasivos también arrojó saldos crecientes, con la salvedad de 1992, cuando su monto se redujo 16.48 % y en 1994, cuando su crecimiento disminuyó 44.02 %. Sin embargo, en los últimos cinco años del sexenio alcanzó un crecimiento absoluto en promedio anual de 3,209.3 mdd; en tanto que en términos relativos se observó un crecimiento anual promedio de 72.34 % para el mismo periodo. El saldo favorable acumulado en el sexenio ascendió a 123,632.9 mdd y el promedio anual fue de 20,605.48 mdd.

Por último, las reservas brutas del Banco de México crecieron de manera consecutiva durante los primeros cinco años del sexenio, pero en 1994 se redujeron en 18,389.3 mdd, con lo cual prácticamente se cancelaron los incrementos logrados de 1989 a 1993, en los cuales las reservas brutas crecieron 18,752.4 mdd. Por lo anterior podemos concluir que la administración de este sexenio dejó las reservas brutas del Banco de México prácticamente al mismo nivel en el que las recibió al cierre del sexenio anterior.

9.4.4.- Algunos Indicadores Económicos Seleccionados.

a).- Población y Productividad.

De 1988 a 1994 la población total del país pasó de 82'734,464 a 91'525,992 habitantes, registrándose un incremento de 8'791,528 personas (10.63 %). En tanto que la población ocupada pasó, en esos mismos años, de 24'070,000 a 28'166,000 personas, lográndose un avance de 4'096,000 trabajadores ocupados, que representaron un crecimiento de 17.02 %.

En este contexto, según las cifras del INEGI, la productividad habría pasado de 39,810 a 42,822 unidades (cifras referidas a un PIB de 958,229 de nuevos pesos a precios de 1993; para 1988; y a otro de 1'206,135 millones de nuevos pesos a precios de 1993, para 1994, respectivamente)²³⁷. De acuerdo con ello se habría logrado un crecimiento de 3,012 unidades por trabajador, lo cual en términos relativos representaría un avance de 7.56 %. Por otra parte, según el Banco de México, la productividad media, entendida como el producto obtenido por trabajador, habría pasado de 1988 a 1994, de 91.7 a 128, obteniéndose un crecimiento de 36.3 unidades (39.58 %).²³⁸

Por otra parte, es preciso observar que mientras en 1988 la población ocupada representó el 29.09 % de la población total, en 1994 representó 30.77 %, también de la población total.

²³⁷ INEGI, Estadísticas Históricas de México, Aguascalientes, Ags.; Cuarta Edición: Enero de 1999, pág. 342.

²³⁸ Banco de México, Informe Anual 1999, pág. 165.

b).- El PIB y el Producto por Habitante.

De 1988 a 1994 el PIB se incrementó a precios corrientes, 862,464 millones de nuevos pesos, cifra que representó un crecimiento de 220.89 %; sin embargo, a precios de 1980, el PIB pasó, en esos mismos años, de 4,884 millones de nuevos pesos a 5,848 millones de nuevos pesos, lográndose un crecimiento de 964 millones de nuevos pesos, cifra que representó un crecimiento real de 19.74 %.

El producto por habitante se incrementó en el sexenio, según nuestras propias estimaciones, a precios corrientes, en 8,9694.84 nuevos pesos, lo cual representó un crecimiento de 190.07 %; sin embargo, a precios de 1980, ese crecimiento sólo ascendió a 4.86 nuevos pesos, con un crecimiento real del 8.23 %.

INDICADOR	1988	1994	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	%
Población (habitantes)	(1) 82'734,464	(1) 91'525,992	8'791,528	10.63
Población ocupada (personas)	(2) 24'070,000	(2) 28'166,000	4'096,000	17.02
Productividad	(2) 39,810	(2) 42,822	3,012	7.56
Productividad media	(3) 91.7	(3) 128.0	36.3	39.58
PIB a precios corrientes (mdp)	(4) 390,541	(4) 1'252,915	862,464	220.89
PIB a precios de 1980 (mdp)	(4) 4,884	(4) 5,848	964	19.74
Producto por habitante a precios corrientes	N\$ 4,719.33	N\$ 13,689.17	\$ 8,969.84	190.07
Producto por habitante a precios de 1980	N\$ 59.03	N\$ 63.89	N\$ 4.86	8.23
Deuda púb. neta interna (mdp)	(5) 84,600	(5) 67,400	- 17,200	- 20.33
Deuda púb. neta externa (mdp)	(5) 193,500	(5) 400,100	206,600	106.77
Deuda pública neta total (mdp)	(5) 278,100	(5) 467,500	189,400	68.10
Deuda pública neta total per cápita.	N\$ 3,361.36	N\$ 5,107.84	N\$ 1,746.48	51.96

Fuente: (1).- INEGI, Proyecciones de la Población de México y de las Entidades Federativas: 1980 - 2010, pág. 2; (2).- INEGI, Estadísticas Históricas de México, 4ª. Edición: Enero de 1999, pág. 342; (3).- Banco de México, Informe Anual 1999, pág. 165; (4).- Idem, Informe Anual 1995, pág. 265; (5).- Idem, Informe Anual 1999, pág. 203.

Cabe señalar que ante un crecimiento demográfico del 10.63 %, y de un incremento de la población ocupada del 17.02 %, registrados durante el sexenio, y con un crecimiento de la productividad de 7.56 % y de la productividad media del 39.58 %, el PIB, a precios de 1980 se incrementó 19.74 % y el producto por habitante avanzaría 8.23 %, también a precios de 1980. De acuerdo con ello, puede observarse que el PIB creció, en el periodo que se analiza, de manera más que proporcional al crecimiento de la población ocupada y de la población en general. Sin embargo, el crecimiento sexenal del producto por habitante fue inferior al crecimiento de la población general y al crecimiento de la población ocupada. Ambos resultados seguramente estuvieron influenciados por el modesto crecimiento de la productividad.

c).- La Deuda Pública Interna y Externa.

De acuerdo con las cifras del Banco de México, de 1988 a 1994, la deuda pública interna se redujo en 17,200 mdp, lo cual representó un decremento de 20.33 %; y la deuda pública externa creció 206,600 mdp, cifra que a su vez representaría un crecimiento del 106.77 %. Como resultado de estas variaciones, la deuda pública neta total del sector público pasó, de 1988 a 1994, de 278,100 mdp a 467,500 mdp, registrándose un crecimiento de 189,400 mdp, lo cual representó un endeudamiento adicional de 68.1 %.

Por otra parte, la deuda pública neta total per cápita pasó, de 1988 a 1994, de 3,361.36 nuevos pesos a 5,107.84 nuevos pesos, incrementándose en el sexenio en 1,746.48 nuevos pesos; cifra que representó un endeudamiento adicional de 51.96 %. Esto significa que si distribuyéramos la deuda pública neta total entre la población total encontraríamos que en 1988 cada habitante adeudaba N\$ 3,361.36 y en 1994, la cantidad de N\$ 5,107.84.

d).- La Cuenta Corriente, las Exportaciones e Importaciones.

El déficit en cuenta corriente que en 1988 representaba 1.35 puntos porcentuales del PIB, en 1994 pasó a representar 11.03 puntos porcentuales del mismo indicador. El crecimiento de esta relación en 9.68 puntos, con respecto al PIB, seguramente estuvo determinado, entre otros factores, por el avance de las exportaciones que de representar 11.35 puntos porcentuales del PIB en 1988, pasaron a representar 22.83 puntos en 1994, incrementando su participación en 11.48 puntos; así como por el comportamiento de las importaciones observado durante los mismos años, que de representar 10.43 puntos porcentuales pasó a representar 29.75 puntos porcentuales del PIB, incrementando su participación en 19.32 puntos porcentuales.

INDICADOR	1988	1994	VARIACIÓN ABSOLUTA
Déficit de la cuenta corriente a PIB	(1) (2) 1.35	(4) (5) 11.03	9.68
Exportaciones de mercancías a PIB	(1) (2) 11.35	(4) (5) 22.83	11.48
Importaciones de mercancías a PIB	(1) (2) 10.43	(4) (5) 29.75	19.32
Relación de deuda pública externa a exportaciones de mercancías	(3) (1) 412.42	(6) (1) 123.40	- 289.02
Relación de deuda pública externa a PIB	(3) (2) 46.81	(6) (2) 28.17	- 18.64
IED con relación al déficit en cuenta corriente	(1) 106.22	(7) 37.30	- 68.92

Fuente: Estimación propia con base en las siguientes fuentes: (1).- Banco de México, Informe Anual 1989, págs. 237 y 238; (2).- Idem, Informe Anual 1999, pág. 161; (3).- Idem, Informe Anual 2000, pág. 175; (4).- Idem, Informe Anual 1995, pág. 266; (5).- Idem, Informe Anual 1999, pág. 161; (6).- Idem, Informe Anual 2000, pág. 175; (7).- Idem, pág. 185.

e).- La Deuda Pública y las Inversiones Extranjeras Directas.

La deuda pública externa que en 1988 representaba 412.42 de las exportaciones totales de mercancías, en 1994 pasó a representar 123.4 % de dichas exportaciones; reduciéndose esta relación en 289.02 puntos porcentuales.

Asimismo, dicha deuda pública externa que en 1988 representaba 46.81 puntos porcentuales del PIB, en 1994 pasó a representar 28.17 puntos porcentuales de ese mismo indicador; con lo cual esta relación mejoró sustancialmente al reducirse su proporción en 18.64 puntos porcentuales.²³⁹

Por último, las inversiones extranjeras directas que en 1988 representaron el 106.22 % del déficit en cuenta corriente, en 1994 pasaron a representar el 37.3 % de dicho déficit; reduciéndose esta relación en 68.92 puntos porcentuales. Este resultado muestra, por un lado, que se redujo la dependencia de los capitales del exterior para financiar la ampliación de la planta industrial nacional; pero por el otro, refleja que no obstante el enorme crecimiento registrado por este tipo de inversiones, durante los últimos años, su importancia relativa decreció ante el acelerado avance de las cifras alcanzadas tanto por las exportaciones como por las importaciones.

9.4.5.- La Evolución de la Deuda Externa, Durante el Sexenio.

Con el fin de poner de relieve las grandes diferencias que se registran entre las diferentes fuentes de información, a continuación se incluyen las cifras publicadas por el INEGI, con relación a la deuda pública registrada durante el sexenio.

LA DEUDA PÚBLICA DE 1988 A 1994

AÑOS	DEUDA TOTAL		DEUDA INTERNA		DEUDA EXTERNA	
	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDP)	%
1988	267,009	100.0	112,058	41.97	154,951	58.03
1989	320,620	100.0	141,645	44.18	178,974	55.82
1990	385,152	100.0	168,794	43.83	216,358	56.17
1991	394,432	100.0	165,784	42.03	228,648	57.97
1992	352,589	100.0	143,191	40.61	209,398	59.39
1993	353,982	100.0	143,445	40.52	210,537	59.48
1994	565,819	100.0	195,416	34.54	370,403	65.46

Fuente: INEGI, Estadísticas Históricas de México, Tomo II, Cuarta edición: Enero de 1999, pág. 659.

²³⁹ Es importante señalar que según las cifras del Informe Anual 1999, del Banco de México, pág. 203, la deuda pública externa representó en 1994, el 28.07 % del PIB.

Para el análisis de la evolución de la deuda pública correspondiente al periodo 1989 – 1994, utilizaremos las cifras publicadas por el Banco de México, que a primera vista parecen las más soportadas y por lo mismo las más confiables, o al menos las más cercanas a la realidad. De acuerdo con esta fuente, la deuda neta total del sector público registró las siguientes variaciones:

LA DEUDA NETA TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO DE 1988 A 1994 (1)

AÑOS	DEUDA TOTAL (2)		DEUDA INTERNA		DEUDA EXTERNA		
	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDD)*
1988	278,100	100.0	84,600	30.42	193,500	69.58	84,814
1989	323,300	100.0	110,500	34.18	212,800	65.82	80,562
1990	352,500	100.0	138,600	39.32	213,900	60.68	72,629
1991	336,300	100.0	123,800	36.81	212,500	63.19	69,181
1992	276,100	100.0	69,200	25.06	206,900	74.94	66,407
1993	272,500	100.0	59,700	21.91	212,800	78.09	68,515
1994	467,500	100.0	67,400	14.42	400,100	85.58	75,131

(1). Las cifras históricas de ambos conceptos de deuda pueden no coincidir con las presentadas en informes anteriores, debido a una revisión metodológica, resultado de la consideración de nuevos rubros de recursos y obligaciones del Banco de México, así como de las bancas comercial y de desarrollo.

(2). La deuda total o deuda neta económica amplia comprende los pasivos netos del gobierno federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos de fomento).

Fuente: Banco de México, Informe Anual 1999, pág. 203.

De acuerdo con estas cifras se determinó que la deuda pública interna registró un crecimiento promedio anual negativo de 2,866.7 mdd, y las variaciones relativas arrojaron, un promedio anual de – 0.07 % durante el sexenio. En tanto que la deuda pública externa se incrementó, en promedio anual 34,433 mdd, registrando variaciones relativas que promediaron de manera anual 16.34 % durante el periodo que se analiza.

El comportamiento de ambos tipos de deuda pública, determinaron que la deuda pública total se incrementara en promedio anual, durante el sexenio, 31,566 mdd; y que las variaciones relativas arrojaran un crecimiento que en promedio anual durante el periodo ascendió a 12.17 %.

Por otra parte, conviene observar en el cuadro anterior, que si bien al 31 de diciembre de 1988 la deuda pública interna representaba el 30.42 % y la deuda pública externa el 69.58 %; dichas proporciones pasaron, al cierre de 1994, a representar, la primera el 14.42 % y la segunda el 85.58 %, con relación a la deuda pública total.

Por lo cual, según puede constatar, los montos de la deuda pública, que al cierre del sexenio anterior mantenían unas proporciones desequilibradas de 30 % de la interna y 70 % de la externa, situación que ya representaba en sí misma una peligrosa condición de dependencia de los capitales externos para el financiamiento del sector público, al cierre del sexenio 1989 – 1994, estas proporciones eran de 15 % a 85 %, de las deudas públicas internas y externas, con relación a la deuda pública total; con lo cual la condición de dependencia externa para el financiamiento público se acentuó peligrosamente, dejando al país en una situación altamente vulnerable y expuesto a las más mínimas turbulencias externas. Nunca antes en la historia del comercio exterior de México se había observado que la deuda pública externa llegara a representar el 85 % de la deuda pública total; la gravedad de la crisis que se vivió en diciembre de 1994 y durante todo 1995 fue una clara muestra de las consecuencias a las que está expuesto un país que se empeña en mantener estos niveles de endeudamiento externo.

También conviene observar que mientras, por un lado, la deuda pública interna, que registró sus mayores crecimientos en 1989 con un 30.61 % y en 1990, cuando se incrementó 25.43 %; mostró una tendencia decreciente para cerrar el sexenio en un nivel inferior a la mitad del observado al cierre de 1988. Por otro lado, la deuda pública externa, que en los primeros tres años del sexenio mostró una tendencia de crecimiento decreciente, a partir de 1992 incrementó su participación con relación a la deuda total, llegando a representar el 74.94 % de esta última, el 78.09 % en 1993 y el 85.58 % en 1994.

Por todo lo expuesto puede concluirse que si bien la deuda pública interna mostró durante el periodo una tendencia decreciente de manera absoluta y relativa; la deuda pública externa, que durante los primeros cinco años del periodo mantuvo un nivel promedio anual de 211,780 mdd; en 1994 disparó su monto hasta alcanzar los 400,100 mdd, cifra sin precedentes en la historia moderna de México.

Con relación a la deuda neta del sector público, el Banco de México comentó lo siguiente:

“En materia de deuda del sector público, 1994 fue un año en el que fue posible continuar con el proceso de disminución del saldo promedio de la deuda pública interna... Dicha disminución no se observó en el caso de la deuda externa, básicamente debido a su mayor valor en moneda nacional...”²⁴⁰

“El incremento del saldo de la deuda externa se explica principalmente por la revalorización de dicha deuda como consecuencia de la devaluación sufrida por el peso en diciembre de 1994...”²⁴¹

²⁴⁰ Banco de México, Informe Anual 1994, pág. 100.

²⁴¹ Idem, pág. 102.

Finalmente el mismo Banco de México define las causas fundamentales que condicionaron el endeudamiento externo, de la siguiente manera:

"La evolución del endeudamiento externo que obtuvieron los sectores público, privado y bancario de México durante 1994 estuvo influida por la incertidumbre generada tanto por el impacto negativo de los eventos de índole política y delictiva ocurridos a lo largo del año, como por la instrumentación de una estrategia monetaria más restrictiva por parte del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos a partir de los últimos días de febrero. La combinación de estos dos eventos se reflejó en un deterioro de la percepción del riesgo México en los mercados financieros internacionales..."

"Los acontecimientos que provocaron incertidumbre acerca de la evolución futura de la economía mexicana no solo afectaron el precio al que se cotizan las obligaciones colocadas en los mercados financieros internacionales por residentes en nuestro país, sino también incidieron en los flujos de endeudamiento externo observados a lo largo del año. En efecto, a partir del asesinato del Lic. Luis Donaldo Colosio en marzo, los recursos obtenidos a través de financiamientos del exterior se redujeron considerablemente..."²⁴²

9.4.6.- La Caída de las Reservas Internacionales y las Intervenciones del Banco de México en el Mercado Cambiario, Durante 1994.

Al 31 de diciembre de 1993, las reservas brutas del Banco de México registraron una variación positiva de 6,083.2 mdd; y el 3 de enero de 1994 totalizaban 24,978 mdd. Sin embargo, la política monetaria restrictiva establecida por la Reserva Federal de los Estados Unidos desde los últimos días de febrero; el asesinato del candidato presidencial, Luis Donaldo Colosio, perpetrado el 23 de marzo; y el asesinato del Secretario General del PRI, Lic. Francisco Ruiz Massieu, registrado el 28 de septiembre de 1994; generaron incertidumbre y una creciente desconfianza de la política monetaria del gobierno federal, lo cual a su vez aumentó paulatinamente la demanda de dólares, misma que fue necesario afrontar mediante reiteradas intervenciones del Banco de México en el mercado libre, a fin de intentar contener una posible caída del tipo de cambio del peso.

Las variaciones que registraron las reservas brutas internacionales del Banco de México, durante 1994, fueron las siguientes:

²⁴² Idem, pág. 201.

VARIACIONES DE LAS RESERVAS BRUTAS INTERNACIONALES DEL
BANCO DE MÉXICO EN EL MERCADO CAMBIARIO, EN 1994

(Millones de Dólares)

FECHA	RESERVA INTERNACIONAL	INTERVENC. DIARIA	FECHA	RESERVA INTERNACIONAL	INTERVENC. DIARIA
03-ene-94	24,978	0.0	07-jun-94	16,998	- 70.0
05-ene-94	24,580	115.0	15-jun-94	16,926	0.0
06-ene-94	24,766	20.0	23-jun-94	16,804	- 150.0
07-ene-94	24,989	170.0	24-jun-94	16,760	- 80.0
14-ene-94	25,254	0.0	27-jun-94	16,297	- 475.0
19-ene-94	25,124	230.0	28-jun-94	16,245	- 85.0
21-ene-94	25,584	250.0	30-jun-94	15,998	- 117.0
24-ene-94	25,606	25.0	01-jul-94	15,888	- 335.0
25-ene-94	25,890	280.0	04-jul-94	15,452	- 100.0
31-ene-94	26,275	325.0	05-jul-94	15,157	- 275.0
01-feb-94	26,314	970.0	07-jul-94	15,182	- 270.0
02-feb-94	26,657	273.0	08-jul-94	15,187	- 35.0
03-feb-94	27,584	100.0	11-jul-94	14,959	- 265.0
04-feb-94	27,910	350.0	12-jul-94	14,530	- 465.0
09-feb-94	28,387	497.0	15-jul-94	14,561	0.0
10-feb-94	28,375	240.0	19-jul-94	14,284	- 150.0
11-feb-94	28,892	335.0	21-jul-94	14,185	- 100.0
15-feb-94	29,228	0.0	29-jul-94	16,161	0.0
28-feb-94	29,155	0.0	16-ago-94	16,129	- 25.0
09-mar-94	28,776	- 300.0	31-ago-94	16,421	0.0
10-mar-94	28,731	- 80.0	15-sept-94	16,831	0.0
11-mar-94	28,523	- 320.0	30-sept-94	16,140	0.0
15-mar-94	28,507	- 2.3	17-oct-94	17,224	0.0
16-mar-94	28,486	- 50.0	31-oct-94	17,242	0.0
25-mar-94	27,387	- 1,010.0	14-nov-94	15,942	- 497.0
28-mar-94	25,685	- 1,154.0	15-nov-94	15,466	- 40.0
29-mar-94	25,297	- 360.0	16-nov-94	15,166	- 300.0
30-mar-94	24,425	- 871.0	17-nov-94	14,467	- 705.0
04-abr-94	23,632	- 708.0	18-nov-94	12,791	- 1,657.0
05-abr-94	22,713	- 942.0	21-nov-94	12,661	- 131.0
06-abr-94	22,677	- 65.0	23-nov-94	13,114	- 309.0
07-abr-94	22,408	- 297.0	24-nov-94	12,799	- 25.0
08-abr-94	21,482	- 965.0	28-nov-94	12,571	- 50.0
11-abr-94	21,426	- 45.0	30-nov-94	12,484	0.0
12-abr-94	21,401	- 15.0	06-dic-94	12,290	- 115.0
13-abr-94	21,177	- 200.0	08-dic-94	12,248	- 45.0
14-abr-94	20,476	- 597.0	13-dic-94	12,137	- 65.0
15-abr-94	19,614	- 861.0	15-dic-94	11,908	- 119.0
19-abr-94	19,015	- 655.0	16-dic-94	11,146	- 855.0
20-abr-94	18,106	- 1,161.0	19-dic-94	10,457	- 701.0
21-abr-94	17,536	- 482.0	20-dic-94	10,359	- 90.0
29-abr-94	17,297	0.0	21-dic-94	5,854	- 4,543.0
16-may-94	17,321	0.0	27-dic-94	5,791	- 150.0
31-may-94	17,142	0.0	30-dic-94	6,148	0.0

Fuente: Banco de México, Informe Anual 1994, págs. De la 192 a la 199.

Las cifras negativas representan ventas de divisas por parte del Banco de México, y se reflejan como pérdidas de reservas internacionales.

Las cifras positivas, a su vez, muestran las compras de divisas realizadas por el banco central en el mercado cambiario, y se reflejan como incrementos de dichas reservas internacionales.

Es importante señalar que las variaciones de las reservas internacionales del Banco de México están determinadas, fundamentalmente, por las siguientes operaciones:

- Operaciones del Banco de México con el gobierno federal.
- Operaciones del Banco de México con PEMEX.
- Los intereses generados por los activos incluidos en dichas reservas.
- La valuación de las demás monedas de acuerdo con su cotización frente al dólar.
- Las intervenciones del Banco de México en el mercado cambiario.

Como puede observarse en las cifras anteriores, las reservas internacionales del banco central, que al 3 de enero de 1994 ascendían a 24,978 mdd, se verían incrementadas en 4,180 mdd, debido a las compras de divisas realizadas por el Banco de México en el mercado cambiario; por ello, al 15 de febrero alcanzaron la cifra de 29,228 mdd. Sin embargo, a partir del 9 de marzo se iniciaría una serie de 51 intervenciones del banco central, en el mercado de cambios, con las cuales se realizarían ventas de divisas por un total de 24,534.3 mdd que se reflejarían en pérdidas de reservas internacionales en menos de 10 meses.

Como veremos en el siguiente apartado, los periodos de mayores ventas de divisas y de fuertes fugas de capitales, se registrarían después de los asesinatos políticos y de otros eventos nacionales e internacionales desfavorables para el país.

9.4.7.-Crónica de la Devaluación de Diciembre de 1994.

a.- Los Antecedentes de la Devaluación.

Después de desechar la etapa del desarrollo económico nacionalista, el proyecto de crecimiento económico vía sustitución de importaciones, la política proteccionista, el populismo y el proyecto de desarrollo basado en la petrolización de la economía; México se arrojó, de manera casi incondicional, a los brazos del neoliberalismo; primero de manera sutil y casi discreta, durante el sexenio 1983 – 1988; y después, a partir de 1989, de manera impositiva, acelerada y hasta arbitraria, pues por encima de derechos laborales, sobre compromisos históricos con el sector rural, y en contra de todo argumento y en oposición de los trabajadores y de gran parte del sector intelectual del país, se iniciaron las desincorporaciones (privatizaciones) de las entidades paraestatales del gobierno federal, con la promesa de llevar a México al primer mundo.

Durante la década perdida y un año después de la crisis internacional de la deuda, registrada en 1982, los flujos netos de capitales del exterior que ingresaban a Latinoamérica, se redujeron drásticamente del 6 % de su PIB a prácticamente cero. Sin embargo, a partir de los años noventa, los inversionistas extranjeros, las grandes empresas transnacionales y los centros financieros internacionales volverían a buscar nuevas oportunidades de inversiones en América Latina, y de manera específica en México.

Nuestro país llamaba la atención de manera especial por: el acelerado proceso de privatizaciones iniciado desde 1989, la liberación del tipo de cambio, el abatimiento de la inflación hasta reducirla a un solo dígito y, sobre todo, por las grandes perspectivas que se habrían ante la posible suscripción del Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

"... Lo que capta la atención de los analistas son los indicadores a la alza: la inflación tuvo una caída vertiginosa, de 180 % en 1988 a 7 % en 1994; las reservas de divisas se multiplicaron por cinco y pasaron de 5 a 26 mil millones de dólares entre 1989 y 1994. Por último, entre 1986 y 1994, la deuda externa se redujo considerablemente, de 400 a 200 % de las exportaciones. Esta nueva confianza en la economía mexicana se traduce de inmediato en términos financieros: los indicadores de los bancos comerciales neoyorquinos, a saber, el de riesgo-país (spread US Treasury Bills/Tesobonos) y el de riesgo de cambio (spread Cetes/Tesobonos), disminuyen simultáneamente, a la vez que el mercado bursátil mexicano muestra una actividad sin precedentes."²⁴³

A partir de 1991, las inversiones extranjeras ingresarían a México de manera acelerada y en montos importantes; tal como se muestra a continuación:

INVERSIONES EXTRANJERAS QUE INGRESARON A MÉXICO DE 1991 A 1994
(Millones de Dólares)

ANO	INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	INVERSIÓN EXTRANJERA DE CARTERA	TOTAL
1991	4,761.5	12,753.2	17,514.7
1992	4,392.8	18,041.1	22,433.9
1993	4,388.8	28,919.3	33,308.1
1994	10,972.5	8,182.2	19,154.7
TOTAL	24,515.6	67,895.8	92,411.4

Fuente: Banco de México, Informe Anual 1999, pág. 211.

²⁴³ Javier Santiso, "Wall Street frente a la crisis mexicana. Un análisis temporal de los mercados emergentes", fragmento publicado en el Suplemento de Información y Análisis Político "Bucareli 8", del 22 de octubre del 2000, como el artículo "Los errores del 64.- México extravió el camino a el dorado", pág. 5.

Durante el sexenio las inversiones extranjeras captadas de los mercados internacionales sumarían 97,656.3 mdd, de los cuales 30,186.2 mdd estarían integrados por inversiones extranjeras directas y 67,470.1 mdd ingresarían por concepto de inversiones extranjeras de cartera.

"A México esas entradas masivas de capitales le resultan tanto más necesarias cuanto que la débil tasa de ahorro interno no es capaz de estimular el desarrollo económico. La contraparte de tal oleada es una profundización del déficit de la balanza de pagos, alimentado por inversiones de cartera peligrosamente reversibles y volátiles. Durante 1994, la deuda pública a corto plazo se incrementa. No sólo los no residentes poseen entre 70 y 80 %, sino que además una parte importante será, en el curso del año, indexada al dólar; se trata de los famosos Tesobonos..."²⁴⁴

b.- Cronología de los Acontecimientos más Importantes.

FEBRERO: Los Primeros Factores de Inestabilidad.

Javier Santiso sostiene que: "A partir de febrero, el repunte de las tasas estadounidenses de los Feds Funds provoca una caída del mercado obligatorio. En México, las consecuencias son inmediatas: el pago de la deuda externa aumenta, mientras que los capitales disminuyen. Los disturbios en Chiapas y el giro de la política monetaria estadounidense provocan un primer vuelco con respecto al riesgo mexicano..."²⁴⁵

Al respecto el Banco de México informó que al aumentar bruscamente la tasa de interés de los bonos de largo plazo del Tesoro de los Estados Unidos, los bonos Brady a la par, perdieron cerca del 15 % de su valor solo en enero; situación que explica de la siguiente manera:

"... la adquisición de bonos Brady a la par, cuyo precio depende de manera fundamental de la tasa de los bonos de muy largo plazo del Tesoro de los Estados Unidos. Al aumentar abruptamente dicha tasa a partir de febrero de 1994, el precio de los bonos a la par se desplomó en cerca de 15 por ciento tan sólo en el curso del mes (...). Esto fue causa de que también cayeran súbitamente los precios de las acciones de las sociedades de inversión abiertas especializadas en títulos mexicanos, lo cual generó intranquilidad entre los accionistas, algunos de los cuales exigieron la liquidación de sus inversiones..."²⁴⁶

MARZO: El Asesinato del Candidato Presidencial.

²⁴⁴ Javier Santiso, Idem, págs. 5 y 6.

²⁴⁵ Idem, pág. 6.

²⁴⁶ Banco de México, Informe Anual 1994, pág. 56.

Con el asesinato del candidato a la Presidencia de la República, registrado el 23 de marzo, se reactivó la incertidumbre financiera, la salida de capitales y la desconfianza hacia el peso mexicano.

"El 23 de marzo el Lic. Luis Donald Colosio fue asesinado. El propio hecho y las inquietudes que surgieron en cuanto a su autoría y al curso de las investigaciones, desataron gran intranquilidad. Las reservas internacionales del Banco de México, que el día del asesinato eran de 28,321 millones de dólares, cayó casi 11,000 millones en los treinta días posteriores al crimen..."²⁴⁷

Efectivamente, de acuerdo con las cifras del cuadro incluido en el apartado anterior, del 25 de marzo al 21 de abril, el Banco de México se vio obligado a intervenir en el mercado cambiario, realizando ventas de dólares por un monto total de 10,388 mdd; con el fin de fortalecer nuestra moneda nacional; sin embargo, con motivo de estos acontecimientos, el peso sufriría su primera depreciación de cerca de 10 % con relación a su valor a enero de 1994.

ABRIL – MAYO: El Único Aviso Publicado en los Estados Unidos.

En el transcurso de la primavera Dornbusch y Werner publican un artículo que resultaría premonitorio, en el cual argumentan que México estaba logrando un crecimiento económico artificial, que solo podía explicarse por la apreciación (sobreevaluación) de la tasa de cambio efectiva real del peso, misma que ellos consideraban que ascendió, de 1990 a 1994, de 20 a 25 %.

JUNIO: La Renuncia del Secretario de Gobernación.

En el mes de junio la presentación de la renuncia del Secretario de Gobernación, en ese entonces, el Dr. Jorge Carpizo Mcgregor, se convertiría en otro factor adicional de inestabilidad "... De la fecha de esa renuncia (24 de junio), hasta el 12 de julio, el Banco de México tuvo que intervenir diariamente en el mercado, sumando dichas operaciones 2,502 millones de dólares. Sin embargo, esta pérdida de reservas se recuperó gracias a ventas de divisas, provenientes de privatizaciones, que el Gobierno Federal hizo al Banco de México."²⁴⁸

Según el Banco de México, las ventas de estas divisas se recuperarían mediante ingresos por concepto de privatizaciones, e irónicamente, la supuesta renuncia del Secretario de Gobernación tampoco se consumaría debido a que no fue aceptada por el Presidente de la República.

AGOSTO: Las Elecciones Presidenciales.

²⁴⁷ Idem, pág. 58.

²⁴⁸ Idem.

"... El pronóstico de que la elección del 21 de agosto sería particularmente difícil explica, entonces, ciertas contradicciones en las que cayeron las autoridades y la agudización de las tensiones entre la Presidencia, el banco central (Banco de México) y la Secretaría de Hacienda en cuanto a la estrategia a seguir. Salinas descarta la idea de una sujeción demasiado estricta de la política monetaria, que frenaría el crecimiento. El gobierno opta por refinanciar su deuda a corto plazo en pesos (Cetes), recurriendo a una deuda a corto plazo en pesos pero indexada al dólar (Tesobonos). El triunfo de Zedillo... se presenta entonces como una aceleración de las inversiones de cartera, en la forma de compras masivas de Tesobonos por no residentes, las cuales superan, a partir de julio, las reservas cambiarias."²⁴⁹

NOVIEMBRE: Los Factores de Inestabilidad Previos a la Devaluación:

En el mes de noviembre se registrarían diversos acontecimientos que se convertirían en generadores de inestabilidad y desconfianza, entre ellos conviene señalar los siguientes:

- El asesinato del Lic. Francisco Ruiz Massieu y la renuncia de su hermano Mario.
- La política monetaria restrictiva de la Reserva Federal de los Estados Unidos se endurece aún más, a partir del 15 de noviembre, elevando 75 puntos la tasa de los Feds Funds.
- El agravamiento del movimiento armado de Chiapas, sobre todo en el mes de diciembre.

Con relación al crimen del Lic. Francisco Ruiz Massieu, y a la reacción de su hermano, el Banco de México señaló que: "A mediados de noviembre se produjo un acontecimiento político que causó nueva y adicional inquietud. Las acusaciones del Subprocurador Mario Ruiz Massieu, al despertar graves preocupaciones sobre la estabilidad del sistema político mexicano, causaron una pérdida de reservas de cerca de 3,500 millones de dólares."²⁵⁰

Respecto al endurecimiento de la política monetaria de los Estados Unidos, el mismo banco central comenta que: "... el 15 de noviembre de 1994 el Sistema de la Reserva Federal de los EE. UU. A. decidió aumentar en 75 puntos base la tasa de fondos federales (tasa líder en el mercado de dinero de dicho país), siendo ésta la acción más restrictiva de política monetaria que se había adoptado en ese país desde 1990. En adición, en los mercados financieros internacionales se anticipaba que el Sistema de la Reserva Federal decidiría incrementar nuevamente la tasa de fondos federales en la reunión de su Comité de Operaciones de Mercado Abierto del 20 de diciembre de 1994. Estos eventos presionaron nuevamente al alza todas

²⁴⁹ Javier Santiso, Idem, pág. 6 y 8.

²⁵⁰ Banco de México, Informe Anual 1994, pág. 59.

las tasas de interés en dólares, transmitiéndose dichas presiones a las tasas de interés mexicanas. El aumento de estas últimas provocó pérdidas de capital adicionales a inversionistas, tanto nacionales como extranjeros, lo que indujo a fugas de capital... " ²⁵¹

Los factores internos y externos generadores de la inestabilidad que llevó a las autoridades financieras del país a devaluar el peso, son resumidos por el propio Banco de México, en el siguiente texto:

"... nuevos acontecimientos desfavorables ocurridos a mediados de noviembre y a partir de la segunda decena de diciembre, produjeron una situación que a la postre fue imposible superar. Ello, en vista de la concurrencia de los siguientes factores: a) agotamiento del margen para que el tipo de cambio pudiese ajustarse al alza dentro de la banda de flotación; b) sustancial reducción de las reservas internacionales; y c) tasas de interés reales a niveles que implicaban graves dificultades tanto para los intermediarios financieros como para los deudores. Estos factores, aunados a una renovada volatilidad en los mercados financieros internacionales, a la percepción de algunos participantes en el mercado en cuanto a la dificultad, en esas circunstancias, de poder financiar el déficit de la cuenta corriente previsto para 1995, y a la intensificación de la actitud hostil del EZLN el 19 de diciembre, provocaron un ataque especulativo de gran magnitud en contra de la moneda nacional Un ataque que ya no pudo ser detenido mediante las medidas que hasta entonces habían sido eficaces." ²⁵²

Estos acontecimientos provocarían salidas de capitales, que a su vez se traducirían en ventas de divisas por parte del Banco de México, mismas que ascendieron sólo del 14 al 28 de noviembre a 3,714 mdd.

A pesar de todos estos acontecimientos desfavorables, el Gobierno Federal decidió no devaluar de inmediato, "... las autoridades mexicanas deciden sostener su moneda, para lo cual recurren a esas reservas que ... acumularon durante los años de euforia; en total, la baja de las reservas asciende, durante 1994, a cerca de 19 mil millones de dólares. Para el presidente Salinas pensar en una devaluación resulta inconcebible, ya que las autoridades mexicanas habían hecho de la estabilidad monetaria la piedra angular de la credibilidad de su política macroeconómica. El TLCAN parece desempeñar el papel de seguro contra riesgos, pues México obtiene de sus socios un acuerdo de swaps sobre cerca de siete mil millones de dólares..." ²⁵³

²⁵¹ Idem, pág. 60

²⁵² Idem, pág. 6.

²⁵³ Javier Santiso, Idem, pág. 6.

Para ser exactos, es preciso señalar que durante los últimos 9 meses de la administración salinista, esto es, de marzo a noviembre de 1994, el Banco de México realizó intervenciones en el mercado cambiario mediante la venta de divisas por un monto total de 17,851.3 mdd; y dejó a la nueva administración un saldo de reservas brutas, al 30 de noviembre de 1994, de 12,484 mdd.

Se contaba con todos los ingredientes necesarios para hacer estallar una gran crisis, la situación era prácticamente insostenible; adicionalmente a ello, el mal manejo del vencimiento de los tesobonos, la falta de capacidad y experiencia para contener la fuga de capitales e infundir seguridad a la población, nos llevó a la peor crisis económica registrada en nuestra historia.

DICIEMBRE: Los Ataques Especulativos de Fin de Año.

El régimen cambiario que se mantuvo vigente hasta el 19 de diciembre de 1994, se estableció el 10 de noviembre de 1991, es decir, tres años antes. Este mecanismo consistía en dejar que el tipo de cambio del peso mexicano flotara dentro de una banda que se ampliaba diariamente, en su inicio del piso de dicha banda de flotación se fijó al nivel de 3.0512 nuevos pesos por dólar (tipo de cambio al cual el banco central estaba dispuesto a comprar divisas), y el techo de la banca se ampliaría diariamente 0.0002 nuevos pesos por dólar; a esta ampliación de la banda se le denominó "desliz". " A partir del 20 de octubre de 1992 el límite superior de la banda de flotación del tipo de cambio se comenzó a deslizar a razón de .0004 nuevos pesos por día, mientras que el límite inferior permaneció inalterado al nivel de 3.0512 nuevos pesos por dólar. Del primero de enero al 19 de diciembre de 1994... .. el tipo de cambio interbancario se depreció 12.6 por ciento dentro de la banda de flotación, lo cual demuestra la gran amplitud que ésta había alcanzado ya." ²⁵⁴

"La reanudada hostilidad del EZLN a principios de diciembre desencadenó mayor nerviosismo, que se hizo particularmente agudo con los anuncios hechos por ese grupo del día 19. Este factor, aunado a la renovada volatilidad en los mercados financieros internacionales y a la percepción de algunos inversionistas sobre la dificultad de que en ese contexto se pudiese financiar el déficit de la cuenta corriente previsto para 1995, provocaron un ataque especulativo de gran escala en contra de la moneda nacional, llevando a las reservas internacionales a 10,457 millones de dólares al cierre de esa jornada." ²⁵⁵

"En consecuencia, el 19 de diciembre de 1994 la Comisión de Cambios acordó abandonar el régimen cambiario, comunicando en el seno del "Pacto" la decisión de pasar a un régimen de flotación. En dicho foro se encontró una opinión muy extendida en el sentido de que antes de ir a una flotación, era conveniente intentar

²⁵⁴ Banco de México, Informe Anual 1994, pág. 51.

²⁵⁵ Idem, pág. 61.

la estabilización del mercado cambiario mediante la elevación del techo de la banda..."²⁵⁶

De acuerdo con ello el 20 de diciembre se elevó el techo de la banda de flotación en un 15.3 %, en tanto que el desliz se mantuvo en 0.0004 nuevos pesos por dólar diario. Sin embargo, este mecanismo no tuvo éxito, pues tan solo el 21 de diciembre el Banco de México tuvo que realizar ventas de divisas por 4,543 mdd. Por ello se decidió que a partir del 22 de diciembre se abandonaría el sistema de la banda de flotación y se pasaría a un régimen de libre flotación del peso. Como consecuencia de lo anterior y tomando como referencia el tipo de cambio intercambiario, durante 1994 el peso mexicano se devaluó 71 % con respecto al dólar norteamericano.

c.- Un Día Después.

Las proyecciones y los análisis realizados por las corredurías y analistas norteamericanos, con base en la información proporcionada por la SHCP y el Banco de México no reflejaban ninguna situación preocupante; y la mayoría de los especialistas extranjeros consideraba que la devaluación del peso era poco probable, debido a que su costo sería sumamente elevado e insostenible para México. Javier Santiso describió lo que acontecía un día después de iniciada la crisis mexicana, de la siguiente manera:

"Salvo algunas excepciones notables, todos los financieros de Wall Street fueron tomados de improviso. De hecho, la sorpresa es lo característico de toda crisis financiera; es imprevisible, está sujeta al azar y a eso que el economista Charles Kindleberger ha descrito como la irracionalidad de los mercados,... Fue poco después de que estallara la crisis mexicana cuando Kindleberger dio esta descripción de la crisis financiera: "Es como la gracia y la belleza de una mujer; difícil de definir, pero perfectamente reconocible en cuanto se la ve."²⁵⁷

"... A finales de 1994, los analistas de Wall Street de pronto toman conciencia del deterioro de los fundamentales (déficit de cuenta corriente cercano a 8 % del PIB en 1994, contra 3 % en 1990; caída brutal de las reservas cambiarias, que pasan de 29 mil millones de dólares en febrero a 7 mil millones en diciembre)... el peso aparece peligrosamente sobrevaluado... Se impone una devaluación, la cual llegará, pero demasiado tarde: no es sino hasta el 20 de diciembre de 1994 cuando el gobierno mexicano anuncia una devaluación de 15 %. Pero, en lugar de tranquilizar a los inversionistas, está decisión aviva más sus inquietudes y provoca una sobre-reacción de desconfianza, que se extenderá en forma mimética al resto de los mercados emergentes. Es el famoso "efecto tequila". Rápidamente, la crisis cambiaria se convierte en crisis de liquidez."²⁵⁸

²⁵⁶ Idem, pág. 6.

²⁵⁷ Javier Santiso, Idem, pág. 8

²⁵⁸ Idem, pág. 6.

"...Más aún, hasta el momento en que estalla la crisis, se oculta a los inversionistas neoyorquinos el agotamiento de las reservas cambiarias; el Banco de México hace todo lo posible por ganar tiempo y difiere la publicación de sus cifras estratégicas, arguyendo el riesgo de un ataque especulativo en tiempos electorales. Las reservas, que en el otoño aún ascendían a 17 mil millones, siguen disminuyendo hasta caer, entre el 10 y el 15 de diciembre, de 12 a 8 mil millones de dólares. La devaluación parece inevitable. El 19 se anuncia una primera devaluación de 15 %; el 20, el peso sufre un ataque y las reservas disminuyen, entonces, a 5 mil millones de dólares; el 22, el Banco de México admite la gravedad de la situación y decide soltar el peso, el cual experimenta una rápida depreciación..."²⁵⁹

d.- Una Historia Poco Conocida.

Este apartado esta basado en la información publicada recientemente en El Financiero y en El Universal, con relación al libro "La Fed de Greenspan y el Auge Americano", del periodista estadounidense Bob Woodward, así como a la última publicación de Anthony Lake, consejero de William Clinton, durante su primer periodo de gobierno.

Según Bob Woodward, ante la magnitud de la crisis mexicana desatada en diciembre de 1994, las autoridades hacendarias de nuestro país se declararon incompetentes y le pasaron la factura financiera a los Estados Unidos, poniendo el destino de México en las manos de Washington; y relata que la noche del 25 de diciembre de 1994, se reunieron: Alan Greenspan, Gobernador de la Reserva Federal, Lawrence H. Summers, Subsecretario del Tesoro para Asuntos Internacionales y Guillermo Ortiz, entonces Secretario de Hacienda y Crédito Público. En esa reunión el ahora Gobernador del Banco de México, "... declaró: "Como Secretario de Hacienda, no tenga la menor idea de qué voy hacer."

"Para efectos prácticos, lo que estaba diciendo es: no es mi problema, es tú problema."²⁶⁰

"Ahora, el gobierno mexicano quería un paquete de préstamos de apoyo sustancial, y de esta manera todo mundo viviría feliz para el resto de sus vidas."²⁶¹

²⁵⁹ Idem, pág. 8.

²⁶⁰ Dolja Estévez, Artículo "No tengo la menor idea de que haré", dijo Ortiz en torno al error de diciembre". El Financiero del 22 de noviembre del 2000, pág. 8.

²⁶¹ Idem.

En principio la idea no le agradó a Alan Greenspan, pero él "... Temía sentar un precedente arriesgado y generar la expectativa de que Estados Unidos rescataría a todos los malos inversionistas del mundo."

"En contrapartida... Greenspan admiraba la manera cómo México había transformado su economía de una altamente inestable, inflacionaria, rígida y de control estatal centralizado, en una abierta y de libre mercado." ²⁶² En estas condiciones, abandonar a México a su suerte, implicaba dos grandes riesgos.

"Primer riesgo: le diría al mundo que el modelo neoliberal promovido por Washington y adoptado por México resultó en un rotundo fracaso."

"Segundo riesgo: contagio mundial de la crisis."

"México se había convertido en el "niño modelo del mundo" para las economías emergentes, un modelo que docenas de países estaban replicando o se les había pedido que replicaran."

"La ruina de México quería decir, cuando menos temporalmente, el fracaso del encomiado modelo de libre mercado. El descalabro del modelo pudiera tener un impacto mayor sobre la economía mundial más allá de lo que pudiera pasarle a México, arrojando a otras naciones en vías de desarrollo al precipicio." ²⁶³

El enorme potencial de la crisis mexicana podía contagiar al mundo, sobre todo debido a que la globalización de las finanzas permitían que grandes flujos de capitales se movieran sin fronteras. Por ello el Departamento del tesoro convocó a una serie de reuniones, en las cuales participaron, además de A. Greenspan y Lawrence H. Summers, Robert Rubin, Secretario del Tesoro; Ted Truman, Jefe de la División Financiera Internacional de la Fed. Finalmente se acordó que era imperativo apoyar a México de manera directa.

"La Fed pudo haber accedido a respaldar préstamos de la banca privada, pero Greenspan descartó la idea por considerarla "completamente inapropiada". Insistía en que el gobierno no debería proteger a los inversionistas estadounidenses que hicieran inversiones arriesgadas."

"Greenspan estuvo de acuerdo en que algún tipo de paquete de asistencia era lo que calificó como "la menos peor"... "

"Si vamos a concederle préstamos, la regla básica, dijo, debe ser calcular cuánto necesita y luego elevar la suma."

²⁶² Idem.

²⁶³ Idem.

"... se aplicó el principio de la doctrina militar que usó el general Colin Powell en la Guerra del Golfo de 1991. En la guerra, la doctrina de Powell fue recurrir a un poderío militar aplastante para garantizar la victoria. En una crisis de deuda como la mexicana no había garantía absoluta de que el principio funcionaría, por lo que Greenspan refinó el concepto: hay que enviar lo suficiente como para reducir la probabilidad de fracaso por debajo del nivel de tolerancia."²⁶⁴

Sostenía que: "Si tratan y fracasan, enviarán un mensaje espantoso al mundo y a los mercados financieros sobre la inhabilidad del gobierno estadounidense de incidir en el cauce de las crisis financieras internacionales..."

"Rubin quería que Greenspan respaldara su propuesta al Presidente Clinton de pedirle al Congreso 25 mil millones de dólares para México."²⁶⁵

Sin embargo, "No todos los hombres del presidente estaban de acuerdo, León Panetta, entonces chief of staff de la Casa Blanca, argumentó que el riesgo de que México no pudiera pagar tanto dinero le podría costar la reelección a Clinton."

... ..

"Rubin y Summers aplicaron la doctrina de Greenspan de enviar más dinero del que se necesitaba. Elevaron la suma que se le pediría al Congreso de 25 a 40 mil millones de dólares. Nunca antes alguien había hecho algo así."

"En esos días, Truman, el encargado de asuntos internacionales de la Fed, había redactado un análisis en el que pronosticaba que el derrumbe de México se traduciría en un declive del 2 por ciento en el crecimiento económico anual de Estados Unidos. Nadie tenía que recordarle a Clinton las repercusiones, políticas que tendría semejante caída un año antes de sus intentos de reelección."²⁶⁶

Las consecuencias de esa caída del PIB podrían cuantificarse en alrededor de 70,000 mdd; entre otras cosas, por ello, "El nuevo gobernador de Texas, George W. Bush, fue una de las voces más fuertes... La economía de la frontera se iría completamente al desagüe, dijo. Tienen que hacer algo."²⁶⁷

Por lo escrito tanto por Bob Woodward como por Anthony Lake, se deduce que más que preocuparse para ayudar a México, los Estados Unidos intervinieron como una medida de protección de su propia economía. "El presidente dejó en claro que podía darse el lujo de ayudar a México porque está en la frontera con

²⁶⁴ Idem.

²⁶⁵ Idem.

²⁶⁶ Idem.

²⁶⁷ José Carreño Figueras, Artículo "Apoyó EU a México en 95 para evitar baja en el PIB", publicado en El Universal, del 3 de diciembre del 2000, pág. A 5

Estados Unidos. Si el problema fuera de India o algún otro país, no estaría en la posición política de hacerlo." ²⁶⁸

Anthony Lake sostiene que "... en los últimos años las relaciones de Estados Unidos con México han alcanzado un nuevo nivel de respeto y una sensación de causa común." ²⁶⁹

"Clinton respaldó la propuesta del Tesoro de solicitar al Congreso 40 mil millones de dólares para México. Pero el Congreso, recuperado por los republicanos en 1994, después de 40 años, declinó aprobar la asistencia."

"La administración de Clinton entonces optó por recurrir al Fondo de Estabilización Cambiaria, un mecanismo de 30 mil millones de dólares usado por el Tesoro para estabilizar divisas. De ese dinero, el Tesoro le prestó a México 12 mil 500 millones de dólares. En enero de 1997, tres años antes de su plazo de vencimiento, México saldó el paquete de préstamo que en menos de dos años le había costado medio millón de dólares en tasas de interés." ²⁷⁰

Sin embargo y según el Banco de México, el "Paquete de Apoyo Financiero" otorgado a nuestro país ascendió a 51,637 mdd, y tuvo como objetivos: garantizar el financiamiento de largo plazo para cubrir la amortización de las obligaciones mexicanas de corto plazo, constituidas principalmente por Tesobonos; así como fortalecer las reservas internacionales de nuestro banco central. Dicho paquete financiero estuvo integrado por las líneas de crédito siguientes:

PAQUETE DE APOYO FINANCIERO OTORGADO A MÉXICO EN 1995*

INSTITUCIÓN	MONTO (MDD)
Autoridades Financieras de los E. U.	20,000
Banco de Canadá	1,100
Fondo Monetario internacional	17,750
Banco de Pagos Internacionales	10,000
BID y Banco Mundial	2,787
TOTAL	51,637

* Fuente: Banco de México, Informe Anual 1995, pág. 181

De dicho monto disponible solo se realizaron disposiciones netas por 26,253 mdd, durante 1995.

Para A. Greenspan la gran crisis mexicana fue la primera del nuevo orden financiero internacional. Para México representó la salida del primer mundo al que habíamos ingresado, virtualmente, apenas el 1º de enero de 1994.

²⁶⁸ Dolia Estévez, Idem.

²⁶⁹ José Carreño Figueras. Idem.

²⁷⁰ Dolia Estévez, Idem.

9.5.- EL SEXENIO 1995 – 2000.

9.5.1.- Breve Semblanza del Sexenio.

Entre los hechos más importantes que se registraron durante este sexenio, y que influyeron en la vida nacional, de diversas maneras, se encuentran, entre otros, los siguientes:

- El 19 de diciembre de 1994 el gobierno federal anunció la devaluación del peso, en un 15 %; sin embargo, esta medida generó una situación de inestabilidad e incertidumbre, la cual a su vez originó una enorme salida de capitales y la caída dramática de las reservas internacionales del Banco de México, por lo que el 22 de diciembre se dejó flotar el peso, abandonándolo a las fuerzas del mercado. Este suceso se denominaría después, "el error de diciembre".
- El 28 de febrero de 1995 se autoriza la detención de Raúl Salinas de Gortari, acusado de la autoría intelectual del asesinato de Francisco Ruiz Massieu. El expresidente Carlos Salinas de Gortari reacciona furiosamente, niega haber desviado las investigaciones del asesinato de Luis Donaldo Colosio, culpa a la administración de Ernesto Zedillo del "error de diciembre" e inicia una huelga de hambre en Cd. Solidaridad, de Monterrey, N. L. Ahí Arturo Warman, en ese entonces Secretario de la Reforma Agraria, "... logra un arreglo: Carlos suspende el ayuno a cambio de que no se le impute responsabilidad en el caso Colosio y en la devaluación de diciembre. De este modo, Salinas pudo abandonar el país y desde entonces vive en el exilio, con visitas esporádicas."²⁷¹
- El 28 de junio de 1995 se perpetró la "Masacre de Aguas Blancas", en la cual policías y militares asesinaron a 17 campesinos dejando heridos a otros 20 más, todos ellos desarmados e integrantes de la Organización Campesina de la Sierra del Sur, en un vado de la comunidad de Aguas Blancas, del Municipio de Coyuca de Benítez, del Estado de Guerrero. El Gobernador del Estado acusa de agresión a esa organización y al PRD; sin embargo, "... el 25 de febrero de 1996, el periodista Ricardo Rocha presenta en su programa "Detrás de la Noticia" el video de la masacre y se descubre la verdad: los policías motorizados masacraron a los campesinos. En abril de 1996, la Suprema Corte de Justicia concluye que Figueroa Alcocer incurrió en "violaciones graves" en contra de las garantías individuales, lo cual lo obliga a solicitar "licencia indefinida" para separarse del cargo."²⁷²

²⁷¹ Artículo "Los hechos que marcaron al país", El Universal del 1° de septiembre del 2000, pág.

A13

²⁷² Idem.

- En 1995 el gobierno federal creó el Fondo Bancario de Protección al Ahorro (FOBAPROA), para asumir las deudas de los bancos, capitalizar el sistema bancario y garantizar el dinero de los ahorradores; "... en 1996 el Gobierno Federal canalizó el remanente de operaciones del Banco de México, por 20 mil millones de pesos, a cancelar pasivos del FOBAPROA con el instituto central... " ²⁷³ En 1997 estos pasivos ascienden a 550,000 millones de pesos; y entonces el ejecutivo federal presentó una propuesta para convertir dichos pasivos en deuda pública, lo cual fue rechazado por el poder legislativo, quién a su vez exigió que se auditaran los préstamos concedidos, se recuperara el mayor monto posible y se castigara a los culpables, para que así solo se asumiera como deuda pública el monto mínimo posible.
- El 6 de julio de 1997 el Ing. Cuauhtémoc Cárdenas Solórzano gana las primeras elecciones realizadas en la historia de la Ciudad de México para Jefe de Gobierno del Distrito Federal; así mismo, el PRD gana también las 30 diputaciones federales y 38 de los 40 distritos locales (asambleístas) del D. F.
- La elección federal del 6 de julio de 1997 dieron como resultado 262 diputados de oposición contra 238 del PRI; de esta manera la oposición asumió el control de la cámara, impuso nuevas reglas, se eligió a un diputado de oposición para que por primera vez en la historia contestara el Informe Presidencial (el tercero de Ernesto Zedillo Ponce de León), y se repartieron de manera más equitativa las presidencias de las comisiones legislativas.
- El 22 de diciembre de 1997 "... Un grupo paramilitar vinculado con el PRI asesina en el poblado de Acteal, municipio de Chenaló, a 45 Tzotziles inermes. Más de 60 hombres descargan durante siete horas fusiles AK-47, ametralladoras UZI y rifles calibre 22, en contra de 350 indígenas de la organización civil las abejas que se habían refugiado en aquel poblado. Los proyectiles destrozaron los cuerpos y acabaron con la vida de 15 niños, 21 mujeres y 9 hombres. Veintidós indígenas más resultaron heridos... " ²⁷⁴
- En febrero de 1999 la pretensión de la Rectoría de la UNAM de aumentar las cuotas de inscripción desata la peor crisis de la máxima casa de estudios, de las últimas décadas. El 19 de febrero se inició la huelga; el 12 de noviembre el Rector Francisco Barnés de Castro es sustituido por el Dr. Juan Ramón de la Fuente; quién en enero convoca a un plebiscito, en el cual la comunidad universitaria voto, según se dijo, mayoritariamente en

²⁷³ SHCP, "Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación, correspondiente a 1998", pág. 58.

²⁷⁴ Artículo "Los hechos que marcaron al país". Idem.

favor de levantar la huelga; se realizaron intentos frustrados por recuperar las instalaciones, hasta que el 6 de febrero del 2000, la Policía Federal Preventiva toma la UNAM por asalto, deteniéndose a más de 700 alumnos.

Estos acontecimientos indudablemente que tienen un efecto directo sobre la economía nacional y sobre el sector externo, especialmente en cuanto a lo que se refiere al riesgo país, a la captación de capitales del exterior, a la estabilidad del tipo de cambio del peso, en la tasa de interés nacional y en diversos indicadores económicos más. Todos estos hechos, como la imposición de la fracción parlamentaria del PRI en la Cámara de Diputados, con la cual se aumentó el IVA, y otros muchos sucesos, se acumularon y llevarían el 2 de julio del 2000, a la mayoría de la población a votar en contra del PRI y a favor del PAN; con lo cual se expulsaba al PRI de Los Pinos y se concluían 72 años de gobiernos priístas, comenzando el 1° de diciembre del 2000 una nueva era en la vida política y económica de México.

9.5.2.- Balanza de Pagos Comparativa 1994 -2000.

De 1994 al 2000, los rubros de la balanza de pagos registraron las siguientes variaciones:

BALANZA DE PAGOS COMPARATIVA: 1994 - 2000.
(Millones de Dólares)

CONCEPTO	1999	2000 p/	Variación Absoluta	Variac. %
CUENTA CORRIENTE	- 29,419.4	- 17,689.9	- 11,729.5	- 39.87
-INGRESOS	78,592.2	192,957.3	114,365.1	145.52
1.-Exportación de mercancías	60,882.2	166,424.0	105,541.8	173.35
2.- Servicios No Factoriales	10,301.4	13,712.3	3,410.9	33.11
a).- Turistas	4,854.6	6,435.4	1,580.8	32.56
b).- Excursionistas	1,508.9	1,858.8	349.9	23.19
c).- Otros	3,937.9	5,418.1	1,480.2	37.59
3.- Servicios Factoriales	3,366.5	6,090.7	2,724.2	80.92
a).- Intereses	2,699.6	5,024.5	2,324.9	86.12
b).- Otros	666.9	1,066.2	399.3	59.87
4.- Transferencias	4,042.1	6,730.3	2,688.2	66.50
EGRESOS	108,011.6	210,647.2	102,635.6	95.02
1.- Importación de mercancías	79,345.9	174,472.9	95,127.0	119.89
2.- Servicios No Factoriales	12,256.2	16,035.7	3,779.5	30.84
a).- Fletes y seguros	2,639.8	5,006.4	2,366.6	89.65
b).- Turistas	2,444.2	2,444.9	0.7	N. R.
c).- Excursionistas	2,893.5	3,054.2	160.7	5.55
d).- Otros	4,278.7	5,530.2	1,251.5	29.25
3.- Servicios Factoriales	16,378.3	20,109.1	3,730.8	22.78
a).- Intereses	11,806.9	13,981.3	2,174.4	18.42
b).- Otros	4,571.4	6,127.8	1,556.4	34.05
Transferencias	31.2	29.4	- 1.8	- 5.77

La cuenta corriente que en 1994 registró un déficit de 29,419.4 mdd, pasó en el 2000 a otro de 17,689.9 mdd, con lo cual se logró una reducción de este saldo negativo por 11,729.5 mdd (- 39.87 %).

Estos resultados estuvieron determinados en parte; por un lado por las exportaciones de mercancías que pasaron, de 1994 al 2000, de 60,882.2 a 166,424.0 mdd, lográndose un importante avance de 105,541.8 mdd que en términos relativos representaron un crecimiento de 173.35 %; y por el otro, por las importaciones de mercancías que al pasar de 79,345.9 mdd a 174,472.9 mdd, se habrían incrementado en 95,127 mdd, lo cual a su vez representó un avance de 119.89 %. De acuerdo con dichas cifras, al cierre del 2000 las exportaciones registraron un ritmo de crecimiento superior en un 53.46 % al de las importaciones; no obstante ello, como las cifras de que parten las ventas al exterior son inferiores, no se alcanzaría a compensar el monto total de las importaciones; generándose así un déficit en balanza comercial por 8,048.9 mdd.

De esta manera, la balanza comercial que en 1994 registró un déficit de 18,463.7 mdd, al cerrarse en el 2000 con otro saldo negativo, pero de 8,048.9 mdd; se logró una importante reducción de este saldo desfavorable, por 11,414.8 mdd que a su vez representaría un decremento de 56.41 %.

Asimismo, la balanza de servicios no factoriales que en 1994 arrojó un saldo negativo de 1,954.8 mdd, al cierre del 2000 se obtuvo otro saldo desfavorable de 2,323.4 mdd; con este resultado el saldo deficitario de esta balanza se incrementó en 368.6 mdd (18.86 %)

Dentro de los servicios no factoriales, conviene resaltar que la balanza turística que en 1994 registró un superávit de 2,410.4 mdd, en el 2000 arrojó otro superávit, pero en este caso de 3,990.5 mdd; por lo cual, con estos resultados se logró un avance de 1,580.1 mdd, que en términos relativos representaría un crecimiento de 65.55 %.

Por otra parte, la balanza de servicios factoriales que en 1994 arrojó un déficit de 13,011.8 mdd, en el 2000 se registró un saldo también negativo de 14,018.4 mdd; por lo cual se observó un crecimiento negativo de esta balanza de 1,006.6 mdd (7.74 %).

En la cuenta de capital, que en 1994 arrojó un superávit de 14,584.2 mdd, en el 2000 se registró también un saldo favorable pero de 17,919.7 mdd; por lo cual se observó un crecimiento de 3,335.5 mdd (22.87 %).

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Periodo 1970 - 2000

CONCEPTO	1994	2000 p/	Variación Absoluta	Variac. %
CUENTA DE CAPITAL (neto)	14,584.2	17,919.7	3,335.5	22.87
PASIVOS	20,254.2	10,376.4	- 9,877.8	- 48.77
1.- Por préstamos y depósitos	1,099.5	- 560.5	N. R.	N. R.
- Banca de Desarrollo	1,329.3	919.9	- 409.4	- 30.80
- Banca Comercial	1,470.7	- 2,087.0	N. R.	N. R.
- Banco de México	- 1,203.2	- 4,285.6	3,082.4	256.18
- Sector público no banca.	- 1,690.3	- 3,527.9	1,837.6	108.71
- Sector privado no banca.	1,193.0	8,420.1	7,227.1	605.79
2.- Inversión extranjera	19,154.7	10,936.9	- 8,217.8	- 42.90
a).- Directa	10,972.5	13,161.5	2,189.0	19.95
b).- De cartera	8,182.2	- 2,224.6	N. R.	N. R.
1).- Mercado accionario	4,083.7	446.8	- 3,636.9	- 89.06
2.- Mercado de dinero	- 2,225.3	30.8	N. R.	N. R.
- Sector público	- 1,942.3	51.4	N. R.	N. R.
- Sector privado	- 283.0	- 20.6	- 262.4	- 92.72
3.- Valores emit. en el Ex	6,323.8	- 2,702.2	N. R.	N. R.
- Sector público	3,979.8	- 3,022.2	N. R.	N. R.
- Sector privado*	2,344.0	320.0	- 2,024.0	- 86.35
ACTIVOS	- 5,670.0	7,543.2	N. R.	N. R.
1.- En bancos del exterior	- 3,713.5	3,564.9	N. R.	N. R.
2.- Créditos al exterior	- 40.8	412.5	N. R.	N. R.
3.- Garantías de deuda ext.	- 615.1	1,289.8	N. R.	N. R.
4.- Otros	- 1,300.6	2,276.0	N. R.	N. R.
ERRORES Y OMISIONES	- 3,556.1	2,594.4	N. R.	N. R.
VARIACIÓN DE LA RESERVA B.	- 18,389.3	2,821.5	N. R.	N. R.
Ajustes por valoración	- 2.0	2.7	1.0	50.0.

Fuente: Banco de México: para las cifras de 1994, el Informe Anual 1995, pág. 266; y para las cifras del 2000, el Informe Anual 2000, pág. 185.

P./.- Cifras preliminares;

* Incluye 100 mdd del rubro "Banca comercial".

Dentro de la cuenta de capital, los pasivos habrían pasado de 1994 al 2000, de un saldo favorable de 20,254.2 mdd, a otro de 10,376.4 mdd; de acuerdo con ello se registró un retroceso de 9,877.8 mdd (-48.77 %): En tanto que los activos pasaron de un déficit de 5,670 mdd a un saldo favorable de 7,543.2 mdd, con lo cual se modificó de manera importante el resultado obtenido al cierre del sexenio anterior.

Dentro de los pasivos, las inversiones extranjeras directas que al cierre de 1994 habían ascendido a 10,972.5 mdd, al 31 de diciembre del 2000 ascendieron a 13,161.5 mdd; lo cual representó un avance de 2,189 mdd (19.95 %). Por otra parte, si bien de 1989 a 1994 ingresaron al país inversiones extranjeras directas por un monto total de 30,185.7 mdd, en el sexenio 1995 - 2000 se captaron por este mismo concepto 68,219.9 mdd. De acuerdo con dichas cifras se habría logrado un importante crecimiento de 38,034.2 mdd, monto que a su vez representaría un avance relativo de 126 %.

INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS CAPTADAS POR MÉXICO
(Millones de Dólares)

ANO	IMPORTE
1989	3,036.9
1990	2,633.2
1991	4,761.5
1992	4,392.8
1993	4,388.8
1994	10,972.5
TOTAL	30,185.7

ANO	IMPORTE
1995	9,526.3
1996	9,185.5
1997	12,829.6
1998	11,602.4
1999	11,914.6
2000	* 13,161.5
TOTAL	68,219.9

* Cifra preliminar.

Fuente: Banco de México, para el año 1989, el Informe Anual 1990, pág. 263; y para los años 1990-1997, el Informe Anual 1999, pág. 211, y para los demás años, el Informe Anual 2000, pág. 185.

Asimismo, si bien en el sexenio anterior se observó que las inversiones extranjeras directas que ingresaron al país registraron un promedio anual de 5,030.95 mdd; para el sexenio 1995 – 2000 ese promedio se elevó a 11,369.98 mdd, con lo cual se habrá más que duplicado el promedio anual observado en el periodo anterior; incrementándose de manera anual en 6,339 mdd (126 %).

Por otra parte, las Inversiones extranjeras de cartera que ingresaron al país en el sexenio anterior ascendieron a 71,759.6 mdd, en tanto que para el período 1995 – 2000 solo se captaron 16,902.1 mdd. De acuerdo con estas cifras estos ingresos se redujeron de manera absoluta en 54,857.5 mdd (- 76.45 %).

También puede observarse que si bien en el periodo anterior las inversiones extranjeras de cartera que ingresaron al país registraron un promedio anual de 11,959.9 mdd, en el presente sexenio ese promedio de redujo a 2,817 mdd, por lo cual se registró una reducción de 9,142.9 mdd anuales.

Finalmente, conviene señalar que la variación de las reservas internacionales del Banco de México, que en 1994 arrojaron un saldo negativo de 18,389.3 mdd; al cierre del 2000 se obtuvo un saldo favorable de 2,821.5 mdd; lo cual en si mismo representa un avance importante sobre todo si consideramos que se trata de un fin de sexenio, en el cual fue posible evitar la generación de otra crisis, devaluaciones o ajustes imprevistos, no obstante la sobrevaluación del peso que ya ha sido observado y criticado por analistas, docentes, investigadores, corredurías y bancos comerciales.

**INGRESOS POR CONCEPTO DE
INVERSIÓN EXTRANJERA DE CARTERA
1994 - 2000**

AÑO	IMPORTE (MDD)
1995	- 9,714.7
1996	13,418.5
1997	5,037.1
1998	- 579.2
1999	10,965.0
2000	*- 2,224.6
TOTAL	16,902.1

Fuente: Banco de México, Informe Anual 2000, pág.185

* Cifra preliminar.

9.5.3.- Las Cuentas de la Balanza de Pagos, Durante el Sexenio.

La cuenta corriente arrojó déficit crecientes durante todos los años del sexenio, con la salvedad de 1999, cuando dicho saldo negativo se redujo 8.91 %, con relación al monto registrado en 1998. De acuerdo con ello y previo ajuste de dicha reducción, esta cuenta registró incrementos absolutos que en promedio anual ascendieron a - 1,954.92 mdd; y las variaciones relativas durante el sexenio alcanzaron un promedio anual de 49.75 %.

En tanto que durante el sexenio esta cuenta registró un déficit acumulado de 59,096.8 mdd; cifra que a su vez arroja un déficit que en promedio anual ascendió a 9,849.47 mdd.

Los ingresos por concepto de exportaciones registraron cifras crecientes durante todos los años del sexenio, logrando los mayores incrementos en 1995, (23.46 %); 1996, (19.03 %), y en el 2000, (21.40 %). De acuerdo con las cifras observadas durante el periodo, dichos ingresos alcanzaron un crecimiento absoluto en promedio anual de 19,060.85 mdd; en tanto que los crecimientos relativos registrados durante el sexenio, en promedio anual, fueron de 16.29 %.

Así mismo, es importante señalar que durante el sexenio se alcanzaron exportaciones totales acumuladas por 836,427.7 mdd; por lo cual puede estimarse que los ingresos por este concepto alcanzaron un promedio anual de 139,404.62 mdd.

En el caso de los egresos por concepto de importaciones se observó que en 1994 se redujo su monto en 8.71 % con relación a la cifra observada el año inmediato anterior, en los demás años se alcanzaron montos crecientes; observándose que, en promedio anual, se alcanzaron incrementos absolutos de 17,105.93 mdd; en tanto que, también durante el sexenio, las variaciones relativas promediaron, de manera anual, 12.27 %.

Las importaciones totales acumuladas durante el sexenio ascendieron a 895,524.4 mdd, por lo cual dichas compras al exterior ascendieron en promedio anual, durante el periodo, a 149,254 mdd.

Por otra parte, la cuenta de capital, que arrojó superávit durante todo el sexenio; registró crecimientos irregulares, con altibajos; observándose que el superávit de 1996 se redujo 73.59 % y el de 1999, en 17.91 %; en ambos casos con relación a las cifras alcanzadas los años inmediatos anteriores; y en 1997, al superar ligeramente el nivel registrado en 1995, alcanzó un crecimiento de 287.37 %, con relación al superávit alcanzado en 1996.

De acuerdo con estas cifras de la cuenta de capital, estos ingresos alcanzaron un incremento absoluto, en promedio anual, de 555.92 mdd, debido fundamentalmente a la fuerte caída registrada en 1996; en tanto que en términos relativos se alcanzó un crecimiento promedio de 39.55 %.

En una perspectiva sexenal, de manera acumulada, se captaron ingresos en cuenta de capital por 84,957.3 mdd; de acuerdo con ello se alcanzó un superávit, en promedio anual de 14,159.55 mdd.

Dentro de la cuenta de capital, la subcuenta de pasivos arrojó saldos positivos decrecientes, con una tendencia de recuperación en la segunda parte del sexenio. En 1996 su monto se redujo 54.27 %, en 1997 solo 13.10 % y en el 2000, en un 43.42 %, en todos los casos con relación a las cifras observadas en los años inmediatos anteriores.

De acuerdo con dichas variaciones en el rubro de los pasivos se alcanzó un incremento absoluto en promedio anual de 1,646.3 mdd; en tanto que las variaciones relativas habrán arrojado un incremento marginal de 0.41 % en promedio anual durante el periodo.

De esta manera los pasivos alcanzaron un saldo positivo acumulado durante el sexenio, de 87,970.3 mdd; logrando con ello un saldo favorable en promedio anual de 14,661.72 mdd. En tanto que los activos registraron de manera acumulada en el periodo un saldo negativo de 10,013.9 mdd, arrojando un saldo negativo que en promedio anual ascendió a 1,668.98 mdd.

Finalmente, las reservas brutas del Banco de México crecieron de manera consecutiva e irregular durante los seis años del sexenio, dicho crecimiento registró retrocesos importantes en 1996, 1998 y 1999; de 81.57 %, 79.64 % y 72.22 %; respectivamente; en todos los casos con relación a las cifras observadas los años inmediatos anteriores. Dichas reservas alcanzaron un crecimiento promedio anual de 470.25 mdd, durante el sexenio. De manera acumulada en el sexenio se lograron saldos positivos acumulados por 27,406.7 mdd; y de 4,567.78 mdd en promedio anual.

9.5.4.- Algunos Indicadores Económicos Seleccionados.

a).- Población y Productividad.

De 1994 al 2000, la población total del país pasó de 91'525,992 a 97'361,711 habitantes, registrándose un incremento de 5'835,719 personas (6.38 %). En tanto que la productividad media (entendida como el producto por trabajador), pasó de 1994 al 2000, de 128.0 a 161.1 unidades obtenidas por trabajador; lográndose un crecimiento de 33.1 unidades que representaron un avance relativo del 25.86 %.

b).- El PIB y el Producto por Habitante.

De 1994 al 2000, el PIB se incrementó, a precios corrientes, 4'012,195.3 mdp, cifra que representó un crecimiento de 282.52 %. Sin embargo, a precios de 1993, el PIB habría pasado, en esos mismos años, de 1'311,661 mdp a 1'609,138.2 mdp, lográndose un crecimiento de 297,477.2 mdp, (22.68 %).

INDICADOR	1994	2000	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	%
Población (habitantes)	(1) 91'525,992	(2) 97'361,711	5'835,719	6.38
Productividad media	(3) 128.0	(4) 161.1	33.1	25.86
PIB a precios corrientes (mdp)	(5) 1'420,159.5	(6) 5'432,354.8	4'012,195.3	282.52
PIB a precios de 1993 (mdp)	(7) 1'311,661	(8) 1'609,138.2	297,477.2	22.68
Producto por habitante a precios corrientes	\$ 15,516.46	\$ 55,795.60	\$ 40,279.14	259.59
Producto por habitante a precios de 1993	\$ 14,331.02	\$ 16,527.42	\$ 2,196.40	15.33
Deuda púb. neta interna (mdp)	(9) 67,400	(9) 475,600	408,200	605.64
Deuda púb. neta externa (mdp)	(9) 400,100	(9) 705,200	305,100	76.26
Deuda pública neta total (mdp)	(9) 467,500	(9) 1'180,800	713,300	152.58
Deuda pública neta total per cápita.	\$ 5,107.84	\$ 12,127.97	\$ 7,020.13	137.44

Fuente: (1).- INEGI, Proyecciones de la Población de México y de las Entidades Federativas: 1980 - 2010, pág. 2; (2).- El Financiero del 8 de noviembre del 2000, parg. 42, artículo "Somos 97 millones de mexicanos; la década no se perdió. E. Zedillo; (3).- Banco de México, Informe Anual 1999, pág. 161 y 165; (4) Idem; cifra registrada a diciembre de 1999; (5).- Idem; (6).- Idem, Informe Anual 2000, pág. 129; (7).- Idem, Informe Anual 1998, pág. 257; (8).- Idem, Indicadores Económicos de mayo del 2001, pág. II-1; (9).- Idem, Informe Anual 2000, pág. 175.

El producto por habitante se incrementó en el sexenio, a precios corrientes, 40,279.14 pesos, lo cual representará un avance del 259.59 %. Sin embargo, a precios de 1993, este crecimiento sexenal sólo ascendió a 2,196.40 pesos con lo cual el crecimiento real sólo fue de 15.33 % durante el periodo.

Es importante observar que ante un crecimiento demográfico de 6.37 %, y con base en un incremento de la productividad media del 25.86 %; registrados durante el sexenio, el PIB creció 22.68 % en términos reales, en tanto que el producto por habitante sólo avanzó 15.33 % en términos reales. De acuerdo con ello, el PIB creció más que la población general, pero menos que la productividad media; y el producto por habitante alcanzó un crecimiento superior al de la población general pero muy inferior al crecimiento de la productividad media.

c).- La Deuda Pública Interna y Externa.

La deuda pública neta interna, al pasar de 1994 al 2000, de 67,400 a 475,600 mdp se incrementó en 408,200 mdp, creciendo en términos relativos 605.64 %; y la deuda pública neta externa al pasar, en esos mismos años, de 400,100 mdp a 705,200 mdp, se incrementó en 305,100 mdp, (76.26 %).

Como resultado de ambos tipos de deudas, la deuda pública neta total pasó de 1994 al 2000, de 467,500 mdp a 1'180,800 mdp, observándose un crecimiento de 713,300 mdp, cifra que representó un endeudamiento adicional de 152.58 %.

Por otra parte, la deuda pública neta total per cápita pasó, de 1994 al 2000, de 5,107.84 pesos a 12,127.97 pesos, incrementándose en el sexenio en 7,020.13 pesos, cifra que representó un endeudamiento adicional de 137.44 %. Esto significa que si distribuyéramos la deuda pública neta total entre la población total encontraríamos que en 1994 cada habitante adeudaba 5,107.84 pesos y en el 2000 adeudará 12,127.97 pesos.

d).- La Cuenta Corriente, las Exportaciones e Importaciones.

El déficit de la cuenta corriente que en 1994 representó 11.03 puntos porcentuales del PIB, en el 2000 pasó a representar 3.12 puntos porcentuales del mismo indicador. La caída de esta relación del déficit en cuenta corriente, de 7.91 puntos porcentuales con respecto al PIB, estuvo determinada, entre otros factores, por el crecimiento de las exportaciones que pasaron de representar 22.83 puntos porcentuales del PIB en 1994, a representar 29.32 % puntos en el 2000, incrementando su participación en 6.5 puntos; así como a la evolución de las importaciones observada durante los mismos años, las cuales de representar 29.75 puntos porcentuales en 1994, pasaron a representar 30.74 puntos porcentuales del PIB en el 2000, incrementando su participación en 0.99 puntos.

INDICADOR	1994	2000	VARIACIÓN ABSOLUTA
Déficit de la cuenta corriente a PIB	(1) (2) 11.03	(5) (6) 3.12	- 7.91
Exportaciones de mercancías a PIB	(1) (2) 22.83	(5) (6) 29.33	6.5
Importaciones de mercancías a PIB	(1) (2) 29.75	(5) (6) 30.74	0.99
Relación de deuda pública externa a exportaciones de mercancías	(3) (1) 123.40	(7) (5) 44.09	- 79.31
Relación de deuda pública externa a PIB	(3) (2) 28.17	(7) (6) 12.93	- 15.24
IED con relación al déficit en cuenta corriente	(4) 37.30	(8) 74.40	37.1

Fuente: Estimación propia con base en las siguientes fuentes: (1).- Banco de México, Informe Anual 1995, pág. 266; (2).- Idem, Indicadores Económicos de diciembre de 1994, pág. I-52; (3).- Idem, Informe Anual 2000, pág. 175; (4).- Idem, pág. 185; (5).- Idem; (6).- Idem, pág. 129; (7).- Idem, pág. 175; (8).- Idem, pág. 185.

d).- La Deuda Pública y las Inversiones Extranjeras Directas.

La deuda pública externa que en 1994 representó 123.4 % de las exportaciones totales de mercancías, en el 2000 representó sólo el 44.09 % de dichas exportaciones; reduciéndose esta relación en 79.31 puntos porcentuales.

En tanto que la misma deuda pública externa que en 1994 representaba 28.17 puntos porcentuales del PIB, en el 2000 representó 12.93 puntos porcentuales con relación a ese mismo indicador; por lo cual esta relación mejoró sustancialmente al reducirse en 15.24 puntos porcentuales.

Finalmente, las inversiones extranjeras directas que en 1994 representaron el 37.3 % del déficit en cuenta corriente, en el 2000 pasaron a representar el 74.4 % de dicho déficit; mejorándose esta relación de manera importante, en 37.1 puntos porcentuales. Este comportamiento vuelve a mostrar que las inversiones extranjeras directas volvieron, en este último sexenio, a jugar un papel importante en nuestra balanza de pagos y en el financiamiento del crecimiento económico de nuestro país.

9.5.5.- La Evolución de la Deuda Externa, Durante el Sexenio.

De acuerdo con las cifras del cuadro siguiente, al 31 de diciembre del 2000, la deuda pública interna, registró durante el sexenio, un crecimiento promedio anual de 68,033 mdp; y las variaciones relativas arrojaron un crecimiento promedio anual de 57.48 %. En tanto que la deuda pública externa se incrementó, en promedio anual 50,850 mdp, registrando variaciones relativas que promediaron, de manera anual, 12.75 % durante el periodo que se analiza.

La Balanza de Pagos de México
Teoría General y Análisis del Periodo 1970 - 2000

La evolución de ambos tipos de deuda pública determinaron que la deuda pública total se incrementara en promedio anual, durante el sexenio, 118,883 mdp; y que las variaciones relativas arrojaran un crecimiento que en promedio anual durante el periodo ascendió a 17.97 %.

DEUDA NETA TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO DE 1994 AL 2000

AÑOS	DEUDA TOTAL		DEUDA INTERNA		DEUDA EXTERNA		
	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDP)	%	ABSOLUTA (MDD)*
1994	467,500	100.0	67,400	14.42	400,100	85.58	75,131
1995	700,900	100.0	31,100	4.44	669,800	95.56	87,639
1996	716,100	100.0	89,200	12.46	626,900	87.54	79,849
1997	730,800	100.0	112,000	15.33	618,800	84.67	76,555
1998	981,200	100.0	187,400	19.10	793,800	80.90	80,465
1999	1'057,700	100.0	314,200	29.71	743,500	70.29	78,146
2000	* 1'180,800	100.0	* 475,600	40.28	* 705,200	59.72	73,380

Cifras preliminares

Fuente: Banco de México, Informe Anual 1999, pág. 203; e Informe Anual 2000, pág. 175.

Por otra parte, como puede observarse en el cuadro anterior, al 31 de diciembre de 1994, la deuda pública interna representaba el 14.42 % y la deuda pública externa el 85.58 %, en ambos casos con relación a la deuda pública total. Dichas proporciones pasaron, al cierre del 2000, a representar, la primera el 40.28 % y la segunda el 59.72 %, con relación a la deuda pública total.

Con base en dichas cifras puede sostenerse que si al cierre de 1994, las proporciones de la deuda interna y externa representaban una condición de dependencia externa para el financiamiento público, altamente riesgosa; pues bien, al cierre del 2000 esta relación al pasar de ser de dos quintas partes para la deuda interna y de tres quintas partes para la deuda externa, mejoró de manera importante la dependencia del sector público en lo que respecta a sus necesidades de financiamiento. Sin embargo, esta situación no ha dejado de ser riesgosa debido a que, como el ahorro interno aún sigue siendo muy bajo e insuficiente para financiar el nivel de crecimiento programado, se tiene que recurrir inevitablemente al financiamiento externo.

En esta materia es importante señalar lo siguiente:

En el sexenio 1989 – 1994 se captaron inversiones extranjeras (directas y de cartera) por un monto total de 101,945.3 mdd, en tanto que en el periodo 1995 – 2000 estas inversiones totalizaron 85,122 mdd. De acuerdo con ello estos ingresos se redujeron en un monto de 16,823.3 mdd (-16.5 %) en seis años.

Estas cifras, sin embargo, representan diferentes niveles de riesgos para el país, debido a que en el primer periodo mencionado el 29.61 % (30,185.7 mdd) estuvo integrado por inversiones extranjeras directas y el 70.39 % (71,759.6 mdd) estuvo formado por inversiones extranjeras de cartera; en tanto que en el periodo 1995 - 2000, esta relación se revirtió, pues las inversiones extranjeras directas pasaron a representar el 80.14 % y las inversiones extranjeras de cartera el 19.86 % de la inversión extranjera total captada en el periodo.

Como es evidente, la inversión externa captada en el segundo periodo representa menor riesgo para México, debido a que la mayor parte está integrada por inversiones extranjeras directas que, por su naturaleza, se trata de inversiones de largo plazo; implican mayor estabilidad y cierto compromiso con el país anfitrión, además de que su retorno a su país de origen es más difícil, al menos en el mediano plazo. La vulnerabilidad y fragilidad financieras de las proporciones del primer periodo explotaron en diciembre de 1994, con la crisis conocida y afrontada por todos los mexicanos.

También conviene observar que mientras, por un lado la deuda pública interna, que en 1995 registró una importante reducción del 53.86 %, registró sus mayores crecimientos en 1996, cuando se incrementó su monto en 186.82 %; así como en 1998 y 1999, años en los cuales creció poco más del 67 %. Sin embargo, su monto que en 1995 fue de 31,100 mdp, en 1999 ascendía a 314,200 mdp y en el 2000 totalizaba 475,600 mdp, haciendo de esta manera que su representación, con relación al monto de la deuda pública total pasara, de 1994 al 2000, del 14.42 al 40.28 %.

Por otro lado, la deuda pública externa que al cierre de 1995 ascendía a 669,800 mdp (87,639 mdd), después de algunas oscilaciones, a diciembre del 2000 totalizó 705,200 mdp; incrementándose sólo en 35,400 mdp (5.28 %); por lo cual puede afirmarse que el endeudamiento externo se mantuvo (con la salvedad de 1995) prácticamente al mismo nivel durante todo el sexenio. Siendo importante señalar que dicho endeudamiento externo, de 400,100 mdp registrados al cierre de 1994, a 705,200 mdp a diciembre del 2000, se incrementó en 305,100 mdp, cifra que a su vez representó un crecimiento sexenal del 76.26 %.

El 27 de noviembre del 2000 la SHCP informó, a través de los periódicos de circulación nacional, lo siguiente:

- La deuda externa del sector público llega a su nivel más bajo en casi 30 años.
- Mejora sustancialmente la estructura de la deuda interna.
- La estabilidad financiera se centra en el ahorro interno y en el desarrollo de nuestro mercado de valores.

Por la importancia del tema consideramos conveniente transcribir la información publicada y realizar un breve análisis de la misma.

En el informe de la semana del 21 al 24 de noviembre, emitido por la Oficina de Marco Provencio, Vocero de la SHCP, se afirma que en el 2000 se podrá realizar la mayor amortización de la deuda externa en la historia del país, mediante mecanismos no ligados a procesos de reestructuración de pasivos.

Se informó que al cierre del 2000 la deuda externa neta del Gobierno Federal ascenderá a 68,000 mdd y la deuda del sector público consolidada ²⁷⁵ totalizará 73,400 mdd. Sin embargo, como se dice que la deuda del gobierno federal se habrá reducido en 8,500 mdd, entonces esta deuda habría tenido a diciembre de 1999 un monto total de 76,500 mdd y la deuda del sector paraestatal y la banca de desarrollo un total de 6,700 mdd al cierre del año anterior, al reducirse en 1,300 mdd, cerrará el 2000 con 5,400 mdd. De acuerdo con estas cifras, la deuda consolidada del sector público al 31 de diciembre de 1999 habría sumado 83,200 mdd, cifra que contrasta con la reportada por el Banco de México en su Informe anual 1999, que en su página 203 señala, que a esa fecha, dicha deuda ascendía a 79,166 mdd. Estas cantidades diferentes arrojan una primera inconsistencia de 4,034 mdd.

Los bonos Brady en circulación habrán pasado de diciembre de 1999 a diciembre del 2000, de 23,534.48 mdd a 13,650 mdd; lográndose una reducción de 9,884.48 mdd (- 42 %); "... debido a operaciones de intercambio, recompras en los mercados, ofertas públicas de compras y el pago anticipado de dichos bonos."

"Se agrega que la deuda externa neta en términos del Producto Interno Bruto (PIB) se encuentra en el nivel más bajo en casi 30 años, ya que hace 15 años representaba casi 70 por ciento del PIB, y ahora será de sólo 12.5 por ciento." ²⁷⁶

De esta manera, se asegura, esta deuda no representa ya una carga excesiva, ni una fuente de vulnerabilidad para la economía nacional.

"Como proporción de las exportaciones, la deuda externa neta también ha descendido, pues mientras en 1976 era casi cuatro veces mayor a las exportaciones anuales, y 3.5 veces mayor en 1986, al cierre de este año representará menos de medio año de exportaciones..." ²⁷⁷

²⁷⁵ Llamada también "deuda económicamente amplia", comprende: los pasivos netos del Gobierno Federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales, que incluyen a su vez, los bancos de desarrollo y los fideicomisos de fomento.

²⁷⁶ Gerardo Flores, Artículo "Caerá alrededor de 10 mil mdd la deuda externa pública este año: Hacienda", publicado en El Financiero, del 27 de noviembre del 2000, pág. 8

²⁷⁷ Gerardo Flores, Idem.

Afirmándose incluso que "Comparada con las exportaciones del país, la deuda externa es la más baja de la historia moderna, menor incluso a la observada a mediados del siglo pasado."²⁷⁸

"El perfil de vencimientos de la deuda también ha mejorado, ... pues durante los siguientes diez años el monto de amortizaciones anuales de la deuda externa de mercado promedia menos de tres mil millones de dólares..."

"Esta cifra es ocho veces menor a los vencimientos en moneda extranjera que tuvieron que ser refinanciados por el sector público durante 1995."²⁷⁹

Con relación a la deuda interna se señala que: "Casi 80 % de la captación interna neta en el año 2000 se habrá realizado a través de la colocación de instrumentos con plazos de 1 a 10 años; la mayor parte de ésta, el 56 %, en títulos con plazos mayores a 3 años."²⁸⁰ Esta situación se compara favorablemente con lo observado en diciembre de 1994, cuando era difícil refinanciar pasivos a plazos mayores de un año.

Por otra parte, se informa que en tanto en 1996 la tasa de rendimientos que pagaban los valores gubernamentales, en promedio se revisaban cada 147 días; ahora, al cierre del 2000 dichas tasas se revisan, en promedio, cada 323 días. También se comentó que el Gobierno Federal ha realizado un esfuerzo especial por emitir bonos a tasas fijas con plazos de 3 a 5 años, con el fin de alargar la vida media de la deuda. Con base en ello se sostiene que: "Tanto el plazo promedio de vigencia como el periodo promedio en que no revisa tasa de interés, la deuda interna se habrá incrementado sustancialmente en relación al observado en diciembre de 1994. Ambos factores reducen la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante la volatilidad de los mercados financieros."²⁸¹

Finalmente la SHCP concluye su informe sosteniendo que la estrategia financiera seguida por el Gobierno Federal estuvo sustentada, durante los últimos años, en el fortalecimiento del ahorro interno y en el desarrollo del mercado de valores; lo cual explica de la siguiente manera:

"La estabilidad financiera de nuestro país está sustentada en dos pilares principales, el fortalecimiento del ahorro interno y el desarrollo del mercado de valores."

²⁷⁸ SHCP, desplegado publicado en El Financiero del 27 de noviembre del 2000, pág. 14.

²⁷⁹ Gerardo Flores, Idem.

²⁸⁰ SHCP, Idem.

²⁸¹ Idem.

"En este sentido, el ahorro interno como proporción del PIB se espera represente 21.3 por ciento en el periodo 1995 -2000, la cifra más alta en por lo menos los últimos 30 años..."

"La estrategia seguida en los últimos años, ha permitido reducir la dependencia de recursos provenientes del exterior para financiar la expansión productiva nacional y, por el contrario, consolidar al ahorro interno como fuente principal de recursos para apoyar el desarrollo nacional..."²⁸²

Nada se informa con relación al enorme crecimiento de las obligaciones que están generando el FOBAPROA - IPAB, asunto que abordaremos a continuación.

9.5.6.- El Origen del FOBAPROA y su Impacto en la Economía.

En 1986 se institucionalizó y reglamentó la creación del Fondo de Apoyo Preventivo para las Instituciones de Banca Múltiple; y en 1990, con las reformas a la Ley de Instituciones de Crédito que regularían la banca privatizada, este órgano se convirtió en el Fondo Bancario de Protección al Ahorro (FOBAPROA), un fideicomiso radicado en el Banco de México al que los bancos del sistema aportarían cuotas para apoyar, llegado el caso, a cualquier institución con problemas.

En marzo de 1995, con motivo de la crisis desencadenada por los errores de diciembre, el Fobaproa entra en acción y empezó a adquirir créditos debidamente calificados y provisionados. El término provisionados señalaba que todos estos créditos estaban plenamente respaldados por reservas; y como se informó que los recursos públicos representarían un costo fiscal que sería variable a un plazo de 30 años, se tenía cierta confianza en que el rescate bancario avanzaba de manera segura, sin riesgos ni quebrantos.

a).- El Mecanismos de Operación del FOBAPROA

El Fobaproa proporcionaba un incentivo para elevar los niveles de capitalización de las instituciones de crédito, mediante el siguiente mecanismo: las instituciones de crédito se comprometen a entregar a un fideicomiso, en el que Fobaproa es fideicomisario en primer lugar, todos los recursos (los flujos) que se obtengan como consecuencia de la cobranza de créditos de su cartera; es decir, las instituciones de crédito conservan la titularidad de los crédito, pero deben entregar el producto de la cobranza al citado fideicomiso.

Como contraprestación, el Fobaproa asume obligaciones a su cargo y a favor de las instituciones de crédito, a plazo de 10 años, con garantía del Gobierno Federal. Es importante señalar que los créditos originadores de flujos quedan registrados

²⁸² Gerardo Flores, Idem.

fuera del balance del banco, en cuentas de orden, en virtud de que económicamente el riesgo de la cartera es del fideicomiso; de esta manera los bancos dan de alta en su balance los títulos a cargo de Fobaproa que reciben como contraprestación.

A través de este mecanismo el Fobaproa adquiere flujos de créditos debidamente calificados y provisionados por un monto equivalente al doble del capital fresco que los accionistas aporten, o de una vez el capital en caso de que éste provenga de obligaciones subordinadas. También se dijo que este mecanismo no tendría impacto monetario

A enero de 1997, doce de los bancos no intervenidos, ni en situación especial, se habían acogido a este esquema. A diciembre, también de 1997, el monto de las obligaciones del Fobaproa que se entregaron como contraprestación de la cartera, ascendió a 272,400 millones de pesos.

b).- La Presentación del Paquete Financiero.

El 31 de marzo de 1998 el Presidente de la República envió al Congreso, el llamado paquete financiero, mediante el cual propone sustituir al Fobaproa por el Fondo de Garantía de Depósitos (Fogade); y pasar sus activos (documentos, inmuebles, valores, etc.), del Fobaproa, a la Comisión para la Recuperación de Bienes (Corebi), para su venta o cobro. Ambos organismos serían de nueva creación.

Casi simultáneamente el Director General del Fobaproa, entregó al Congreso un informe sobre la **"Situación del Fondo Bancario de Protección al Ahorro al 28 de Febrero de 1997"**, en el cual se informaba que aparte de los 71,000 millones de pesos ya erogados al 31 de diciembre de 1997; el Fobaproa, junto con el fondo de Apoyo al Mercado de Valores (Fameval, que también se propone liquidar), y las instituciones que tiene intervenidas, acumulaban a esa fecha adeudos (esto es pasivos) por 552,300 millones de pesos, los cuales están generando intereses a una tasa actual aproximada de 25 %, lo cual equivale a unos 138,000 millones de pesos anuales que se capitalizan a diez años.

La iniciativa de Ley de la Comisión para la Recuperación de Bienes (Corebi), en su artículo 4º. Transitorio, establecía lo siguiente: **"Las obligaciones contraídas por el Fondo Bancario de Protección al Ahorro y el Fondo de Apoyo al Mercado de Valores, que cuenten con el aval o la responsabilidad solidaria del gobierno federal, así como los compromisos adquiridos por el Fondo Bancario de Protección al Ahorro, y las obligaciones de las instituciones de banca múltiple intervenidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y apoyadas por el Propio Fondo, pasarán a formar parte de la deuda pública directa del gobierno federal. La consolidación de estos pasivos será por un monto de 552 mil 300 millones de pesos, fecha valor 28 de febrero de 1998, y deberá formalizarse, junto con sus accesorios, a más tardar el 31 de diciembre de 1998"**.

c).- La Magnitud del Quebranto Económico del FOBAPROA.

Aceptar la propuesta del Ejecutivo implicaba casi triplicar la deuda pública interna que, al 25 de marzo de 1998 se estimaba en 353,000 millones de pesos., y que súbitamente ascendería a 905,300 millones de pesos. Es importante señalar que esta nueva cifra representaba más del 100 % del Presupuesto de Egresos del Gobierno Federal, que para 1998, después de dos recortes presupuestales, quedó en 840,000 millones de pesos.

Es pertinente mencionar, que no obstante que las cifras dadas a conocer por la SHCP y por el Fobaproa constituyen la información oficial, existen otras estimaciones que por la seriedad de las instituciones que las emiten a continuación me permito comentar:

El Banco Salomón, Smith & Barney estima que los pasivos del Fobaproa en realidad ascienden a 690,000 millones de pesos. En tanto que Morgan Stanley, de Nueva York asegura que los préstamos que integran la cartera del Fobaproa, cuando mucho podrán venderse al 60 % de su valor, sin embargo, la SHCP ya había aclarado que sólo un 30 % de dicha cartera es rescatable, y eso a un plazo de 30 años.

Por otra parte, Chip Brown, Analista en Jefe para América Latina de Stanley Morgan, sostiene que la escasa rentabilidad de la cartera del Fobaproa obligará al gobierno a absorber 29,000 millones de dólares como deuda (o sea, 261,000 millones de pesos, a un tipo de cambio de 9 pesos por dólar); lo cual equivaldría al 7.5 % del PIB, y trataría de diluir su impacto en el largo plazo para minimizar el efecto inflacionario de la "quita".

d).- El FOBAPROA Constituye un Endeudamiento Público Ilegal.

El Artículo 73 Constitucional, fracción VIII, establece que el Congreso tiene facultad para :

- "Dar bases sobre las cuales el Ejecutivo pueda celebrar empréstitos sobre el crédito de la Nación, para aprobar esos mismos empréstitos y para reconocer y mandar pagar la Deuda Nacional.
- Ningún empréstito podrá celebrarse sino para la ejecución de obras que directamente produzcan un incremento en los ingresos públicos, salvo los que se realicen con propósitos de regulación monetaria, las operaciones de coconversión y los que se contraten durante alguna emergencia declarada por el Presidente de la República en los términos del artículo 29.

- Asimismo, aprobar anualmente los montos de endeudamiento que deberán incluirse en la Ley de Ingresos, que en su caso requiera el gobierno del Distrito Federal y las entidades de su sector público, conforme a las bases de la Ley correspondiente.
- El Ejecutivo Federal informará anualmente al Congreso de la Unión sobre el ejercicio de dicha deuda ..."

Todas estas disposiciones de la Carta Magna fueron flagrantemente violados por el Ejecutivo Federal con las operaciones inconsultas y no autorizadas, realizadas a través del Fobaproa.

Por otra parte, la Ley General de Deuda Pública, en su artículo 4º. establece que corresponde al Ejecutivo Federal, por conducto de su Secretaría de Hacienda y Crédito Público, lo siguiente:

"IV. Cuidar que los recursos procedentes de financiamientos constitutivos de la deuda pública se destinen a la realización de proyectos, actividades y empresas que apoyen los planes de desarrollo económico y social; que generen ingresos para su pago o que se utilicen para el mejoramiento de la estructura del endeudamiento público;

V. Contratar y manejar la deuda pública del Gobierno Federal y otorgar la garantía del mismo para la realización de operaciones crediticias que se celebren con organismos internacionales de los cuales México sea miembro o con las entidades públicas o privadas nacionales o de países extranjeros, siempre que los créditos estén destinados a la realización de proyectos de inversión o actividades productivas que estén acordes con las políticas de desarrollo económico y social aprobadas por el Ejecutivo y que generen los recursos suficientes para el pago del crédito y tengan las garantías adecuadas,..."

Asimismo, en los artículos 9º y 10º de la misma Ley se establece lo siguiente:

"ARTICULO 9º. El Congreso de la Unión autorizará los montos del endeudamiento directo neto interno y externo que sea necesario para el financiamiento del Gobierno Federal y de las entidades del sector público federal incluidas en la Ley de Ingresos y en el Presupuesto de Egresos de la Federación, así como del Departamento del Distrito Federal. El Ejecutivo Federal informará al Congreso de la Unión del estado de la deuda, al rendir la cuenta pública anual y al remitir el proyecto de ingresos, asimismo informará trimestralmente de los movimientos de la misma, dentro de los cuarenta y cinco días siguientes al vencimiento del trimestre respectivo. No se computarán dentro de dichos montos los movimientos referentes a propósitos de regulación monetaria."

"ARTICULO 10. El Ejecutivo Federal, al someter al Congreso de la Unión las iniciativas correspondientes a la Ley de Ingresos y al Presupuesto de Egresos de la Federación, deberá proponer los montos del endeudamiento neto necesario, tanto interno como externo, para el financiamiento del presupuesto federal del ejercicio fiscal correspondiente, proporcionando los elementos de juicio suficientes para fundamentar su propuesta. El Congreso de la Unión al aprobar la Ley de Ingresos, podrá autorizar al Ejecutivo Federal a ejercer o autorizar montos adicionales de financiamiento cuando, a juicio del propio Ejecutivo, se presenten circunstancias económicas extraordinarias que así lo exijan. Cuando el Ejecutivo Federal haga uso de esta autorización informará de inmediato al Congreso."

Todo este marco legal relativo a las facultades y obligaciones del Ejecutivo Federal, en materia de endeudamiento, también fue violado o incumplido, en cuanto a lo que se refiere a las actividades del Fobaproa.

Por otra parte, las modificaciones que se realizaron al contrato del fideicomiso realizadas el 3 de mayo de 1996, cambian sustancialmente la naturaleza del Fobaproa, violando el artículo 122 de la Ley de Instituciones de Crédito, así como el Presupuesto de Egresos de la Federación y la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

e).- Declaraciones de Javier Arrigunaga, Director General del FOBAPROA.

Nadie puede conocer mejor las entrañas del Fobaproa que su operador directo, su Director General, quién en relación con la situación que afrontaba el fondo, al mes de marzo de 1998, declaró lo siguiente:

"El Fobaproa no tiene los expedientes de los créditos bancarios ni administra 30 % de la cartera de crédito del sistema, a pesar de ser el "propietario" de los flujos de esa cartera y el responsable legal de asumir el quebranto - a nombre del gobierno federal - de los 405,000 millones de pesos de valor bruto que poseen esos créditos. Ello se debe a que el fondo nunca tuvo ni tendrá la infraestructura para convertirse en banca paralela, con cientos de sucursales en todo el país y con el mandato de ser una administradora de crédito".

Aquí habría que preguntar ¿qué control se tuvieron sobre los expedientes de los créditos, que información se esconde en esos expedientes y que garantía se tiene de la correcta y honesta administración de la cartera no controlada?

Nosotros consideramos que no existe ninguna garantía de ello, y que, otra vez, se está beneficiando de manera turbia a los propios bancos que se pretende sanear.

El Director General de Fobaproa también informó que: "Es difícil asegurar que no hay créditos de empresas cuyos accionistas también hayan sido o sean accionistas de un banco, sobre todo porque no se tenía ni se tiene información precisa de la relación de grupos económicos".

Si el Fobaproa no tiene los expedientes de los créditos en su poder, y no tiene información ni control sobre dichos créditos, ¿ con base en que se asegura que no hay ilícitos que perseguir?

La misma fuente también informó que: "Los expedientes de la cartera de crédito y los activos que asumió como producto de la crisis los tienen las instituciones de crédito, "a nosotros nos dieron un listado con los datos del crédito y en el momento de la operación de compra se contrató a un despacho de contadores que se encargó de hacer una revisión y valuación de la cartera, su personal verificó los expedientes por muestreo".

Esto significa que el Fobaproa sólo cuenta con un listado con los datos de los créditos, y que con base en esa lista se pretende hundir financieramente al país! esta negociación carece de todo fundamento y demuestra una actitud totalmente irresponsable de las autoridades financieras del Gobierno Federal. Es más, como se afirma que dichos expedientes fueron revisados por un "externo", ajeno al problema, y sólo "por muestreo"; Se deduce que estos procedimientos reflejan la existencia de errores y omisiones estratégicamente planeados para propiciar la falta de control y transparencia.

Asimismo, el titular del FOBAPROA argumentó que: "No había opción para que la cartera fuera administrada por alguien distinto a los bancos, no era posible pensar que de la noche a la mañana se podría generar un sistema paralelo a la banca, para administrar 30 % de la cartera de los bancos, El Fobaproa, que es una institución con menos de 300 empleados, tendría que tener 50,000 empleados, sucursales en todo el país, para recibir los créditos y dedicarse a su administración. Fobaproa tampoco tiene la infraestructura para revisar cada operación de crédito que hicieron los bancos, incluso los adeudos de los bancos intervenidos los administran los bancos intervenidos puesto que ninguno ha sido liquidado".

Lo anterior significa que el Fobaproa está adquiriendo cartera vencida, extendiendo pagarés y asumiendo compromisos a nombre del Gobierno Federal, totalmente a ciegas, sin el conocimiento pleno de lo que asume; estos procedimientos podrían también ser objeto de presuntas responsabilidades, por parte de los servidores públicos que han incurrido en estas deficiencias.

Finalmente, el mismo Director General de dicho Fondo informó que: "De ahí que se ha tomado la decisión de que terceros experimentados en la administración de cartera se ocupen de la recuperación de bancos intervenidos. Para que la cartera pueda ser reciclada se requiere ir desarrollando una industria de administradores de cartera que no existe en México, y que no existe en ningún país hasta que se presenta un fenómeno como la crisis bancaria por la que hemos transitado."

¿Quiénes serán estos terceros experimentados en la administración de cartera vencida? Seguramente los mismos, u otros miembros de esos mismos grupos económicos beneficiados, a los cuales nuestras autoridades simple y sencillamente no podrán identificar porque ¡no tienen información de dichos grupos! Esas autoridades tienen en sus manos los destinos del país, y realizan las funciones a su cargo con tal ligereza e irresponsabilidad, que al final resultan deudas catastróficas que irremediablemente tendrá que pagar la población.

f).- Algunos Detalles sobre el FOBAPROA.

El Presidente de la República autorizó que el Banco de México, a través del Fobaproa, adquiriera cartera vencida de los bancos por la inaudita cantidad de 65,000 millones de dólares bajo el argumento de que "la crisis desatada en México en diciembre de 1994 traería como consecuencia una parálisis del sistema bancario y que para evitarla, hubo necesidad de operar el Fobaproa para salvar de una quiebra generalizada al sistema financiero".

Es necesario dejar en claro que, primero, la crisis no se desató sola, fue producto de la política neoliberal impuesta a ultranza por el Gobierno Salinista y seguida fielmente por el actual gobierno federal; se generó por la irracional y acelerada apertura comercial que devastó a la pequeña y mediana industria nacional, que ha concentrado de manera irresponsable el ingreso en unas cuantas familias, que ha propiciado enormes índices de desempleo y la brutal caída de los salarios reales.

Está ampliamente documentado que la crisis bancaria se gestó con anterioridad a la devaluación de diciembre, fruto de los "Errores de Diciembre". La privatización de los bancos iniciada en 1991 fue un fracaso, y un proceso sumamente contaminado de corrupción, amiguismo, venta de influencias, etc. Los bancos, de esta manera fueron a quedar en manos inexpertas, en grupos económicos sin experiencia, quienes manejaron la actividad bancaria de manera especulativa, con gran avaricia por obtener ganancias inmediatas, y expandieron el crédito de manera irresponsable y sin la coberturas correspondientes.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores no estableció los sistemas de control necesarios, ni supervisó a la banca privatizada como correspondía; permitió la especulación, el manejo irresponsable de los recursos de los ahorradores, y la disfunción entre la expansión del crédito y la caída del ahorro interno. Todo ello fue ampliamente cuestionado en su momento, y pudo evitarse la catástrofe de 1994, o cuando menos reducirla a su mínima expresión.

A través del Fobaproa también se transfirieron grandes cantidades de recursos a la Banca de Desarrollo, en la cual se llevaron a cabo toda clase de pillerías que son ampliamente conocidas por la ciudadanía.

Fobaproa también cubrió las deudas derivadas de negocios fracasados de empresas multimillonarias como el Programa de Rescate Carretero, en el cual se erogaron 18,800 millones de pesos. Esto es Fobaproa y esto es lo que se pretende convertir en deuda pública.

g).- El FOBAPROA en Cifras

Según el informe de la "SITUACIÓN DEL FONDO BANCARIO DE PROTECCIÓN AL AHORRO" al 28 de febrero de 1998, que el Director General de dicho fondo entregó al Congreso el 31 de marzo de 1998, el Fondo cuenta con un total de activos de 218,700 millones de pesos que representan el 6.61% del PIB; y con un total de 552,300 millones de pesos de pasivos, los cuales representan el 16.7 % del PIB.

Los activos se desglosan de la siguiente manera: los Activos Directos de Fobaproa y Fameval ascienden a 184,300 millones de pesos y representan el 84.3% del total; y los Activos de las Instituciones Apoyadas y/o Intervenidas suman 34,400 millones, que a su vez representan el 15.73% del total.

Dentro del grupo de Activos Directos de Fobaproa y Fameval los renglones más importantes son los siguientes: la Cartera del Programa de Capitalización con 47,200 millones de pesos (21.6% del total); los Activos de Operaciones de Saneamiento de Instituciones que suman 46,700 millones (21.3% del total); los Recursos Por Recibir Por Participación de Pérdidas que ascienden a 34,100 millones (15.6%), los Activos Líquidos Comprometidos que ascienden a 19,800 millones (9.0%); y el Programa de Daciones de Pago con 12,900 millones (5.9%).

En tanto que los Activos de las Instituciones Apoyadas y/o Intervenidas se integran sólo de tres conceptos: Cartera con 26,100 millones (que representan el 11.9% del total), Activos por 5,000 millones (2.3%) y Otros Servicios con 3,300 millones (1.5%).

ACTIVOS DEL FOBAPROA
CIFRAS AL 28 DE FEBRERO DE 1998
(MILES DE MILLONES DE PESOS)

CONCEPTO	MONTO	PART. %	PART. % DEL PIB
ACTIVOS DIRECTOS DE FOBAPROA Y FAMEVAL	184.3	84.27	5.57
ACTIVOS LÍQUIDOS COMPROMETIDOS	19.8	9.05	0.60
ACCIONES Y VALORES	8.2	3.75	0.25
CRÉDITOS A BANCOS INTERVENIDOS	3.0	1.37	0.09
CARTERA DEL PROGRAMA DE CAPITALIZACIÓN	47.2	21.58	1.43
RECURSOS POR RECIBIR POR PARTICIPACIÓN DE PÉRDIDAS	34.1	15.59	1.03
ACTIVOS DE OPERACIONES DE SANEAMIENTO DE INSTITUCIONES	46.7	21.35	1.41
RECURSOS POR RECIBIR POR VENTA DE INSTITUCIONES	5.2	2.38	0.16
PROGRAMA DE DACIONES DE PAGO	12.9	5.90	0.39
OTROS ACTIVOS	7.2	3.29	0.22
ACTIVOS DE LAS INSTITUCIONES APOYADAS Y/O INTERVENIDAS	34.4	15.73	1.04
CARTERA	26.1	11.93	0.79
ACTIVOS	5.0	2.29	0.15
OTROS SERVICIOS	3.3	1.51	0.10
TOTAL DE ACTIVOS	218.7	100.00	6.61
TIPO DE CAMBIO: 8.5832			
VALOR DE UDI: 2.075476			
FUENTE: FONDO BANCARIO DE PROTECCIÓN AL AHORRO			

De acuerdo con las cifras del Informe sobre la situación del Fobaproa, mencionado anteriormente, al 28 de febrero de 1998, dicho fondo contaba con un total de pasivos por 552,300 millones de pesos. Dicha cifra esta integrada por los tres grandes rubros siguientes: los Pasivos Directos del Fobaproa y Fameval que ascienden a 447,500 millones de pesos, que representan el 81.02% de los pasivos totales, y el 13.53% del PIB; los Pasivos Directos de Instituciones Intervenidas, que ascienden a 102,400 millones de pesos, que a su vez representan el 18.54% de los pasivos totales y el 3.1% del PIB; y los Pasivos Contingentes que suman 2,400 millones de pesos.

De los conceptos que integran los Pasivos Directos del Fobaproa y Fameval sobresalen, por orden de importancia los siguientes: los Pagarés de Saneamiento Financiero que ascienden a 202,100 millones de pesos y que representan el 36.6% del total de pasivos y el 6.1% del PIB; los Pagarés del Programa de Capitalización que suman 160,400 millones de pesos y que representan el 29% de los pasivos totales y el 4.85% del PIB; los Créditos del Banco de México a Fobaproa y Fameval en Moneda Nacional y en UDIS, que ascienden a 46,500 millones, que equivalen al 8.42% de los pasivos totales y al 1.41% del PIB; el Programa de Apoyo a Deudores que sumó 15,700 millones que representan el 2.84% del total de pasivos y el 0.47% del PIB.

A su vez el Programa de Apoyo a Deudores está integrado por los siguientes cuatro programas: el Acuerdo de Apoyo Financiero y Fomento a la Micro, Pequeña y Mediana empresa (FOPYME) con pasivos totales de 2,800 millones de pesos; el Acuerdo para el Financiamiento del Sector Agropecuario y Pesquero (FINAPE), con un total de 2,800 millones; el Programa de Vivienda y FOVI que sumó pasivos por un monto de 9,100 millones; el Programa de Apoyo a la Planta Productiva que cuenta con un total de 1,000 millones de pasivos.

Finalmente los Pasivos Directos de las Instituciones Intervenidas se integran por dos rubros: la Captación (de Adeudos de Entidades Financieras) que cuenta con un monto de 82,300 millones de pesos, que representan el 14.9 % del total de pasivos y el 2.49% del PIB; y los Pagarés por Venta de Sucursales que sumó 20,100 millones, que a su vez representan el 3.64% de los pasivos totales y el 0.61% del PIB, tal como se muestra en el siguiente cuadro.

**PASIVOS DEL FOBAPROA
CIFRAS AL 28 DE FEBRERO DE 1998
(MILES DE MILLONES DE PESOS)**

CONCEPTO	MONTO	PART. %	PART. % DEL PIB
PASIVOS DIRECTOS DEL FOBAPROA Y FAMEVAL	447.5	81.02	13.53
PAGARÉS DEL PROGRAMA DE CAPITALIZACIÓN	160.4	29.04	4.85
PAGARÉS DE SANEAMIENTO FINANCIERO	202.1	36.59	6.11
PROGRAMA DE DACIONES EN PAGO	12.9	2.34	0.39
PROGRAMA DE APOYO A DEUDORES	15.7	2.84	0.47
• FOPYME	2.8	0.51	0.08
• FINAPE	2.8	0.51	0.08
• VIVIENDA Y FOVI	9.1	1.65	0.28
• PLANTA PRODUCTIVA	1.0	0.18	0.03
CRÉDITOS DEL BANCO DE MÉXICO A FOBAPROA Y FAMEVAL EN MONEDA NACIONAL Y EN UDIS	46.5	8.42	1.41
PRÉSTAMO DE NAFIN A FOBAPROA	8.0	1.45	0.24
OTROS PASIVOS	1.9	0.34	0.06
PASIVOS DIRECTOS DE INSTITUCIONES INTERVENIDAS	102.4	18.54	3.10
PAGARÉS POR VENTA DE SUCURSALES	20.1	3.64	0.61
CAPTACIÓN (ADEUDOS CON ENTIDADES FINANCIERAS)	82.3	14.90	2.49
PASIVOS CONTINGENTES	2.4	0.44	0.07
PASIVOS CONTINGENTES DE INSTITUCIONES INTERVENIDAS	2.4	0.44	0.07
TOTAL DE PASIVOS	552.3	100.00	16.70
TIPO DE CAMBIO: 8.5832			
VALOR DE UDI: 2.075476			
FUENTE: FONDO BANCARIO DE PROTECCIÓN AL AHORRO			

h).- El Impacto del FOBAPROA en la Deuda Pública.

De llevarse a la práctica la propuesta presidencial de convertir los pasivos del FOBAPROA en deuda pública, se tendrían los siguientes resultados: En virtud de que la deuda pública interna asciende a 353,000 millones de pesos, al 25 de marzo de 1998; si le agregáramos los pasivos del Fobaproa esa cifra ascendería a 905,300 millones de pesos; esto quiere decir que la deuda pública interna prácticamente se triplicaría. Si a ese monto le sumamos la deuda pública externa, que es del orden de los 700,000 millones de pesos, resulta que la deuda pública total ascendería a 1 billón 605 mil 300 millones de pesos.

Si la deuda pública total (interna más externa), que asciende a 1 billón 53 mil millones de pesos, la dividiéramos entre los 95 millones de habitantes del país, resulta que cada individuo debería la cantidad de 11,804 pesos, sin embargo, al agregar los pasivos del Fobaproa, esa deuda por mexicano ascendería a 16,897 pesos.

Sin embargo, como en realidad quienes deben pagar los platos rotos, a través de los impuestos, son los contribuyentes; y como según la SHCP, al 28 de febrero de 1998 se tenían registrados 6 millones de contribuyentes, en promedio cada uno de los causantes de impuestos debería, en la situación actual, 175,500 pesos; pero si se agregan los pasivos del Fobaproa, esa deuda por causante ascendería a 267,550 pesos.

Otro aspecto que importante que debe señalarse, es el concerniente a que en virtud de que el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 1998 asciende a 840,000 millones de pesos, después de dos recortes; resultaría que la nueva deuda pública (incluido el Fobaproa), representaría el 191.11% de dicho presupuesto; o a la inversa, el Presupuesto de Egresos de ese año sólo representaría el 52.33% de la nueva deuda pública agregada.

El convertir los pasivos del Fobaproa a deuda pública, que implica una deuda de 65,000 millones de dólares, representaría hipotecar al país, desestabilizando las finanzas públicas en las próximas décadas, significaría cancelar el posible financiamiento del desarrollo futuro del país; sería tanto como destruir una generación entera, y generar mayor atraso económico y social, mayor marginación y pobreza, más desempleo, y todo en beneficio del sector financiero del país que se ha concentrado en un pequeño grupo económico privilegiado por el anterior y el actual Gobierno Federal.

i).- Consideraciones Finales.

- El 3 de mayo de 1995, Banxico y la SHCP modificaron el contrato del fideicomiso que da origen al Fobaproa en un acto que violó el artículo 122 de la Ley de Instituciones de Crédito.
- La cláusula tercera del contrato permite el otorgamiento de crédito a las instituciones controladoras (grupos financieros), en lugar de a los bancos, como se dispone en el artículo 122 de la Ley de Instituciones de Crédito.
- El inciso B de dicha cláusula transformó lo dispuesto en la Ley para evitar que los grupos perdieran la propiedad de los bancos por los créditos (apoyos) recibidos.
- El Fobaproa no puede suscribir títulos de crédito, otorgar avales o asumir obligaciones en beneficio de los grupos propietarios de los bancos. La compra de la cartera y su venta es ilegal.
- El patrimonio del Fobaproa por ley sólo lo constituyen las aportaciones ordinarias y extraordinarias de los bancos y, las iniciales de las sociedades que se constituyen como instituciones, no por "productos, rendimientos y otros activos" como establece el inciso C del Contrato.
- El contrato del fideicomiso del Fobaproa es un contrato de sociedad disfrazado de fideicomiso.
- Por lo anterior, el contrato es nulo de la manera más absoluta, atendiendo lo dispuesto en el artículo 2225 y 2226 del Código Civil, el artículo 122 de la Ley de Instituciones de Crédito y los artículos 347 y 352 de la Ley de Títulos y Operaciones del Crédito.

j).- Algunas Soluciones Alternas:

El Sr. Víctor Urquídí propuso que en lugar de transformar el conjunto de pasivos del Fobaproa en deuda pública, se le convierta en acciones de los propios bancos, que quedarían en poder del Estado; y en la medida en que los bancos mejoren su situación podrían ir recomprando esas acciones, y si hubiera alguna contingencia especial, dichas acciones podrían bursatilizarse.

El Sr. Lafourcade, representante del Banco Mundial en México, planteó recientemente la siguiente alternativa ¿ porqué el gobierno no hace su trabajo, identifica a los defraudadores públicos y privados, finca las responsabilidades del caso, liquida lo liquidable y sólo al final , si fuera verdaderamente necesario, acude al erario público ?

Esta propuesta tan sencilla y sensata, nos parece la mejor opción y la más justa, ¿porqué el gobierno federal no la lleva a cabo? seguramente porque muchos altos funcionarios resultarían sumamente involucrados, y lógicamente desean mantenerse al margen de la Ley, haciendo alarde de la impunidad que impera en el país.

Por otra parte, si es cierto que del total de los créditos incluidos en el Fobaproa, sólo 604 de ellos, con pasivos superiores a 50 millones de pesos cada uno, concentran el 80 % de la cartera comprada por el fondo, consideramos que dichos créditos deben ser investigados en su totalidad. **Para ello es necesario que el Congreso decrete una suspensión temporal del "Secreto bancario" y exclusivamente para los créditos incluidos en la cartera vencida comprada por el fobaproa;** y a partir de ahí iniciar los trabajos de auditoría, investigación y seguimiento con el objeto de esclarecer los movimientos financieros realizados en cada caso.

Al respecto el Sr. Eduardo Fernández García, Presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), dijo recientemente que no entregarán más información que la que la Ley permita; y que no se puede violar el secreto bancario. A este y a otros funcionarios que mantienen la misma posición es necesario aclararles que por encima del interés nacional no puede prevalecer ningún interés particular, de grupos económicos o de gobierno.

Nosotros consideramos que el Congreso puede y debe rechazar la iniciativa presidencial de convertir los pasivos del Fobaproa en deuda pública, y como esto implicaría llevar a varios bancos a la quiebra, sería necesario intervenirlos porque sus actuales consejos de administración no podrían operarlos normalmente. Esto a su vez implicaría que los accionistas perdieran su capital. Posteriormente, y una vez saneados financieramente y establecidos los controles, la normatividad, la supervisión y vigilancia adecuada sobre el sistema financiero nacional; los bancos intervenidos podrían volverse a privatizar. Sin embargo, esta opción requerirá de recursos públicos adicionales, los cuales sólo podrán cubrirse mediante las recuperaciones que se realicen de los ilícitos que se detecten en el proceso de saneamiento e investigación.

En todo caso, cualquier opción que se elija, deberá buscar como objetivos centrales los siguientes:

Primero, que el monto que se tenga finalmente que cubrir con recursos públicos, sea el mínimo posible.

Segundo, que las medidas que se instrumenten resuelvan de manera definitiva y justa el problema de los deudores de la banca.

Tercero, que los accionistas y los consejos de administración de los bancos paguen el costo de sus errores y cubran los importes por los cuales hayan afectado el ahorro de los depositantes.

Cuarto, que los bancos que logren sobrevivir, realmente salgan fortalecidos y con finanzas sanas.

Quinto, que en última instancia se recurra al erario público, esto es, que sólo como último recurso se acceda a convertir los pasivos del Fobaproa en deuda pública, para de esa manera afectar a la población lo mínimo posible.

El Congreso tiene en sus manos una decisión histórica; si se equivoca y aprueba la iniciativa presidencial, habrá dejado caer todo el peso del costo financiero de la enorme deuda sobre la ciudadanía, y habrá cancelado toda posibilidad de desarrollo en las próximas décadas; aún cuando se logren altas tasas de crecimiento; pues está ampliamente documentado que aún cuando el PIB y la economía en general crece, la población, en su mayoría, empobrece.

CAPÍTULO 10.- ANÁLISIS FINAL Y CONCLUSIONES.

Con la finalidad de analizar, en lo fundamental, la forma como se ha venido integrando el déficit (o superávit) de la cuenta corriente, e identificar los principales rubros desequilibradores del sector externo; así como determinar los rubros de la cuenta de capital que se han utilizado como fuentes de financiamiento de dichos desequilibrios; realizaremos un análisis puntual de dichos movimientos anuales, para después formular algunas conclusiones sobre el comportamiento de las balanzas de pagos por sexenio.

10.1.- ANÁLISIS DEL FINANCIAMIENTO DE LOS DESEQUILIBRIOS EXTERNOS Y CONCLUSIONES.

10.1.1.- El Sexenio 1971 – 1976.

a).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1971.

En 1971 el déficit de la balanza comercial que ascendió a 890.617 mdd, representó el 126.68 % del déficit en cuenta corriente, el cual totalizó 703.064 mdd; convirtiéndose así en el principal rubro desequilibrador de la balanza de pagos de ese año.

Si al déficit de la balanza comercial le restamos los saldos netos positivos de las balanzas de transacciones fronterizas y de turismo, que en conjunto sumaron 643.287 mdd, se obtiene un saldo no compensado por 247.33 mdd, al cual habría que sumar 381.134 mdd de remesas al exterior por las IED y 238.836 mdd por los intereses sobre deudas oficiales, resultando un saldo negativo de 867.3 mdd, que representa el 123.36 % del déficit en cuenta corriente. Es importante señalar que las remesas al exterior por las IED explican por si solas el 54.21 % del déficit en cuenta corriente, y los intereses oficiales representaron el 33.97 % de dicho déficit. De acuerdo con ello, ambos saldos negativos, en conjunto, explican el 88.18 % del déficit mencionado.

Para explicar como se financiaron dichos saldos negativos, podemos realizar el siguiente ejercicio:

CONCEPTOS	MONTOS (mdd)
Cuenta de Capital	669.107
Derechos Especiales de Giro	39.590
Saldo total favorable	708.697
Déficit en Cuenta Corriente	- 703.064
Saldo disponible	5.633
Saldo Positivo de Errores y Omisiones	194.332
Variación de la Reserva Bruta	199.965

Como puede observarse, la cuenta de capital y los DEG fueron más que suficientes para cubrir el desequilibrio de la balanza de pagos; y el saldo positivo de los errores y omisiones representó casi la totalidad del incremento de las reservas oficiales del Banco de México.

Por otra parte, conviene preguntarse ¿de dónde provienen los recursos de la cuenta de capital? pues fundamentalmente de los 450.598 mdd de créditos netos del exterior y de 196.117 mdd captados por concepto de IED, que en conjunto explican el 97.09 % del superávit en cuenta de capital.

Los créditos netos del exterior a su vez están integrados por: 286.424 mdd del sector público (63.57 %), y por 164.174 mdd del sector privado (36.43 %); esta última cantidad incluye 167.952 mdd que ingresaron al país por concepto de empresas con inversiones extranjeras (neto).

Por último es importante señalar que los créditos netos del exterior representan el 67.65 % del superávit de la cuenta de capital y las IED el 29.44 % del mismo saldo favorable; así mismo, ambos rubros en conjunto representaron el 91.99 % del déficit en cuenta corriente y el 72.61 % del déficit de la balanza comercial.

b).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1972.

En 1972 la balanza comercial arrojó un déficit por 1,052.603 mdd, representando el 138.23 % del déficit en cuenta corriente, que en esta ocasión totalizó 761.469 mdd; manteniéndose como el principal rubro desequilibrador de la balanza de pagos.

Si al déficit de la balanza comercial le deducimos los saldos netos positivos de las balanzas de transacciones fronterizas y de turismo, que en conjunto sumaron 749.909 mdd, obtendremos aún un saldo no compensado por 302.694 mdd; al cual tendríamos que sumar los saldos negativos siguientes: 451.434 mdd de remesas al exterior por IED y 261.829 mdd por concepto de intereses sobre deudas oficiales; obteniéndose así un saldo negativo por 1,015.957 mdd; que a su vez representaría el 133.42 % del déficit en cuenta corriente.

Conviene señalar que las remesas al exterior por IED, por sí solas, representan el 59.28 % del déficit en cuenta corriente y los intereses sobre deudas oficiales el 34.38 % de dicho déficit; y que en conjunto explican el 93.66 % de ese mismo déficit.

El financiamiento de dicho saldo negativo puede explicarse, a grandes rasgos, de la siguiente manera:

CONCEPTOS	MONTOS (mdd)
Cuenta de Capital	753.569
Derechos Especiales de Giro	39.220
Saldo total favorable	792.789
Déficit en Cuenta Corriente	- 761.469
Saldo disponible	31.320
Saldo Positivo de Errores y Omisiones	233.343
Variación de la Reserva Bruta	264.663

De acuerdo con lo anterior, la cuenta de capital a largo plazo (neto), más los DEG, cubrieron en exceso el déficit en cuenta corriente; y el remanente obtenido sumado al saldo positivo del renglón de errores y omisiones, explican en su totalidad la variación de las reservas brutas del Banco de México.

A su vez, por su origen, el superávit de la cuenta de capital a largo plazo estuvo integrado, fundamentalmente, por 546.024 mdd captados por concepto de créditos netos del exterior y por 189.859 mdd que ingresaron por IED; que en conjunto explican el 97.65 % de dicho superávit.

Los créditos netos del exterior, a su vez, estuvieron integrados por 359.693 mdd del sector público (65.87 %) y 186.331 mdd del sector privado (34.13 %); siendo relevante observar que ésta última cifra incluye 179.367 mdd correspondientes a empresas con participación extranjera neto.

Por otra parte, es importante observar que los créditos netos del exterior representaron el 72.46 % del superávit de la cuenta de capital, y las IED el 25.19 % de ese mismo saldo; así mismo, ambos rubros en conjunto representaron el 96.64 % del déficit en cuenta corriente y el 69.91 % del déficit de la balanza comercial.

c).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1973.

En 1973 el déficit de la balanza comercial ascendió a 1,742.976 mdd y representó el 148.28 % del déficit en cuenta corriente, que en esta ocasión ascendió a 1,175.438 mdd; y mantuvo su posición como principal rubro desequilibrador de la balanza de pagos.

En este año, para compensar el déficit de la balanza comercial podríamos deducirle los saldos netos positivos de la balanza de: transacciones fronterizas, turismo y servicios por transformación, que en conjunto sumaron 1,256.49 mdd; obteniéndose un saldo aún por compensar por 486.486 mdd, al cual tendríamos que agregar 528.359 mdd por concepto de remesas al exterior por IED y 378.482 mdd correspondientes a los intereses sobre deudas oficiales, resultando un saldo negativo por compensar, por 1,393.327 mdd, que representarían el 118.54 % del déficit en cuenta corriente.

Es importante resaltar que las remesas al exterior por las IED explican por sí solas el 44.95 % del déficit en cuenta corriente, y los intereses sobre deudas oficiales representan el 32.2 % de dicho déficit. De acuerdo con ello, ambos saldos negativos, en conjunto, explican el 77.15 % del déficit mencionado.

En este año además de financiar el déficit en cuenta corriente, en el rubro de errores y omisiones se registró un saldo negativo por 378.423 mdd, por lo cual el saldo negativo total ascendió a 1,553.861 mdd, cifra que fue cubierta en su totalidad por el superávit de la cuenta de capital, el cual ascendió a 1,676.121 mdd, quedando un remanente de 122.26 mdd, que en su totalidad se utilizó para incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

Asimismo, por su origen, el superávit de la cuenta de capital estuvo integrado, fundamentalmente, por 1,370.669 mdd de créditos netos del exterior y 286.891 mdd de IED; los cuales en conjunto explican el 98.9 % de dicho superávit.

Los créditos netos del exterior, a su vez, se integraron con 1,046.570 mdd del sector público (que incluye: disposiciones, amortizaciones y créditos concedidos al exterior), y 324.099 mdd del sector privado; cifra que a su vez incluyó 196.409 mdd de las empresas con participación extranjera.

Finalmente, es importante resaltar que los créditos netos del exterior representaron el 81.78 % de la cuenta de capital, y las IED el 17.12 % de ese mismo saldo; y ambos rubros, en conjunto, pudieron compensar el 141.02 % del déficit en cuenta corriente y el 95.1 % del déficit de la balanza comercial.

d).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1974.

En este año la balanza comercial arrojó un déficit de 3,206.7 mdd, cifra que representó el 125.35 % del déficit en cuenta corriente; reafirmando su posición como principal rubro desequilibrador de la balanza comercial.

Para explicar los movimientos compensados de la balanza de pagos de este año, podemos deducir al déficit de la balanza comercial los saldos netos positivos de las balanzas de: transacciones fronterizas, turismo y servicios por transformación, que en conjunto sumaron 1,504.4 mdd; obteniéndose así un saldo negativo por compensar de 1,702.3 mdd; al cual tendríamos que sumar 633.7 mdd de remesas al exterior por las IED y 588.5 mdd por concepto de intereses sobre deudas oficiales, obteniéndose un saldo neto negativo pendiente de compensar por 2,924.5; monto que a su vez representaría el 114.32 % del déficit en cuenta corriente.

Es importante señalar que las IED explican por sí solas el 24.77 % del déficit de la cuenta corriente, y los intereses sobre deudas oficiales el 23.01 % de dicho déficit. De acuerdo con ello, ambos saldos negativos, en conjunto, representan 47.78 % del déficit mencionado.

En este ejercicio el déficit en cuenta corriente y el saldo neto negativo del rubro de errores y omisiones, que ascendió a 135.8 mdd, totalizaron - 2,693.9 mdd, cifra que fue compensada en su totalidad con el superávit de la cuenta de capital, quedando un remanente de 36.9 mdd, mismo que se destino para incrementar las reservas oficiales del Banco de México.

El superávit de la cuenta de capital estuvo integrado, principalmente, por los siguientes rubros: 1,999.2 mdd de créditos netos del exterior, 470.9 mdd por concepto de deuda neta gubernamental y 362.2 correspondientes a IED, que en conjunto totalizaron 2,832.3 mdd, que a su vez representaron el 103.71 % del saldo positivo de la cuenta de capital.

Los créditos netos del exterior, a su vez, estuvieron integrados por 1,672.9 mdd del sector público (83.67 %), y 326.3 mdd del sector privado (16.32 %). Este último renglón incluye 196.5 mdd que ingresaron al país por concepto de empresas con participación extranjera directa neta.

Finalmente, conviene señalar que los créditos netos del exterior representaron el 73.21 % del superávit de la cuenta de capital, la deuda gubernamental explicó el 17.24 % de ese saldo favorable y las IED representaron el 13.26 % del mismo saldo. Asimismo, estos rubros que en conjunto totalizaron 2,832.3 mdd, representaron el 110.72 % del déficit en cuenta corriente y el 88.32 % del déficit de la balanza comercial.

e).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1975.

En este año la balanza comercial arrojó un déficit de 3,719.2 mdd, cifra que resultó ligeramente superior al déficit registrado en la cuenta corriente, pues representó el 100.71 % del mismo, el cual ascendió a 3,692.9 mdd. Así, la balanza comercial se mantuvo como el principal rubro de desequilibrio de la balanza de pagos.

En esta ocasión podríamos compensar el déficit de la balanza comercial, al menos parcialmente, con los saldos netos positivos de las balanzas de: transacciones fronterizas, servicios de transformación y turismo, que en conjunto totalizaron 1,439 mdd; por lo cual obtendríamos un saldo negativo por compensar de 2,280.2 mdd; al cual habría que agregar los siguientes saldos negativos: 850.9 mdd de intereses sobre deudas oficiales y 632.6 mdd que egresaron por concepto de remesas al exterior por las IED; obteniéndose así un saldo negativo por 3,763.7 mdd, el cual representaría el 101.92 % del déficit en cuenta corriente.

Conviene resaltar que los intereses sobre deudas oficiales explican, por sí solos el 23.04 % del déficit en cuenta corriente, y las remesas al exterior por las IED, el 17.13 %; de tal forma que en conjunto, ambos rubros representaron el 40.17 % de dicho déficit.

En esta ocasión, el déficit en cuenta corriente y el saldo negativo del rubro de errores y omisiones, que ascendió a 460 mdd, integraron un saldo negativo total de 4,152.9 mdd; cifra que fue compensada holgadamente con el superávit obtenido en cuenta de capital, quedando un remanente de 165.1 mdd, mismo que se destinaría para incrementar las reservas oficiales del Banco de México.

Asimismo, el superávit de la cuenta de capital estuvo integrado, principalmente, por los saldos positivos de los siguientes rubros: 3,532.9 mdd de créditos netos del exterior, 456.1 mdd por concepto de deuda gubernamental y 295 mdd de IED; montos que en conjunto explican el 99.21 % del superávit mencionado.

Los créditos netos del exterior, a su vez, estuvieron integrados por 3,053.8 mdd del sector público (86.43 %), y 479.1 mdd del sector privado (13.56 %); siendo relevante observar que esta última cifra incluye 404.1 mdd de empresas con IED neto.

Finalmente, conviene resaltar que los créditos netos del exterior representaron el 81.82 % del superávit de la cuenta de capital, la deuda gubernamental el 10.56 % del mismo saldo y las IED sólo el 6.83 % de dicho superávit; estos rubros en conjunto, al totalizar 4,284 mdd, explican el 99.21 % del saldo favorable de la cuenta de capital. Asimismo, dicha cifra representó el 116 % del déficit en cuenta corriente y el 115.19 % del déficit de la balanza comercial.

f).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1976.

En 1976 el déficit de la balanza comercial, que ascendió a 2,713.8 mdd, sólo representó el 88.44 % del déficit en cuenta corriente, el cual a su vez totalizó 3,068.6 mdd. Este déficit comercial que en los años anteriores registró una tendencia creciente que alcanzaría un techo máximo del 148.23 % del déficit en cuenta corriente, en 1973; en esta ocasión, por primera vez, en el periodo que se analiza, pasaría a representar menos del 100 % de dicho déficit; sin embargo, aún siguió conservando la categoría de principal rubro desequilibrador de la balanza de pagos.

En este año podríamos recurrir a los saldos netos positivos de cinco rubros compensadores, para tratar de cubrir el déficit de la balanza comercial, los cuales, por orden de importancia, son los siguientes: servicios por transformación, transacciones fronterizas, turismo, transferencias y oro y plata no monetarios; mismos que en conjunto sumaron 1,667.5 mdd, quedando un saldo neto por compensar por 1,046.3 mdd: A esta cifra habría que agregar los saldos netos negativos siguientes: intereses por financiamiento al sector público por 1,266 mdd, otros intereses por 407.9 mdd y utilidades remitidas por empresas con participación extranjera directa, por 327.6 mdd; obteniéndose así un saldo neto negativo por compensar por 3,047.8 mdd.

Es importante señalar que los intereses por financiamiento al sector público explican, por sí solos, el 41.26 % del déficit en cuenta corriente, los otros intereses el 13.29 % y las utilidades remitidas por empresas con participación extranjera directa, el 10.68 % del mismo déficit; y en conjunto, estos rubros representaron el 65.23 % del déficit mencionado.

En este año, al déficit en cuenta corriente fue necesario agregar el saldo negativo del rubro de errores y omisiones, resultando un saldo negativo total de 5,522.8 mdd, el cual superó en más del 6 % al superávit de la cuenta de capital, por ello fue necesario disminuir las reservas brutas del Banco de México hasta por 320.9 mdd, con el fin de poder compensar el saldo negativo total mencionado.

Por el origen de los recursos, el superávit de la cuenta de capital estuvo integrado, principalmente, por los rubros siguiente: 4,215.5 mdd del sector público (que a su vez incluye los renglones de disposiciones, amortizaciones y créditos concedidos al exterior); 551 mdd por concepto de capital a corto plazo, 299.1 mdd de IED y 201.9 mdd de pasivos netos captados del exterior: Dichos rubros, al totalizar 5,267.5 mdd, explican el 101.26 % del superávit de la cuenta de capital.

Por otra parte, es importante señalar que los ingresos netos del sector público explicaron, por sí solos, el 81.04 % del superávit de la cuenta de capital, el capital a corto plazo representó el 10.59 % de se mismo saldo, las IED el 5.75 % y los pasivos netos del exterior solo el 3.88 % del mismo superávit. Asimismo, es pertinente señalar que todos esos saldos positivos, en conjunto, representaron el 171.66 % del déficit en cuenta corriente y el 194.1 % del déficit de la balanza comercial.

g).- Conclusiones Sobre las Balanzas de Pagos del Sexenio 1971 - 1976.

Durante el sexenio, el déficit de la balanza comercial se mantuvo como el principal factor de desequilibrio de la balanza de pagos, llegando a representar como máximo, el 148.28 % del déficit en cuenta corriente en 1973, y como nivel mínimo el 88.44 % de dicho déficit, en 1976.

En los primeros cuatro años del periodo que se analiza, las remesas al exterior por las IED se mantuvieron como el segundo rubro desequilibrador de la balanza de pagos; representando con relación al déficit en cuenta corriente, en 1971 el 54.21 %; en 1972, el 59.28 %, en 1973, el 44.95 % y en 1974, el 24.77 %; mostrando una tendencia decreciente que se acentuaría en 1975 y 1976; pasando a ocupar el tercer y cuarto lugar, respectivamente, en importancia como factor de desequilibrio externo.

En contraparte, los intereses por financiamiento al sector público, que de 1971 a 1974 ocuparon el tercer lugar como factor de desequilibrio externo; pasaron de representar el 34.38 % del déficit en cuenta corriente en 1972, al 23 % en 1974. Sin embargo, a partir de 1975 pasarían a ocupar el segundo lugar en importancia como factor de desequilibrio externo, representando el 23.04 % del déficit mencionado; y en 1976, en correspondencia con los mayores niveles de endeudamiento externo adquiridos por el Gobierno Federal, pasarían a representar el 41.26 % del mismo saldo deficitario.

A partir de 1976, el rubro de otros intereses empezaría a adquirir importancia como otro factor de desequilibrio del sector externo, pasando a ocupar el tercer lugar en importancia como tal.

Por otra parte, la forma en que se integró la cuenta de capital y, por ende, los principales rubros que financiaron los saldos netos negativos de la cuenta corriente, fueron los siguientes:

El principal rubro que financió durante el sexenio el desequilibrio de la balanza de pagos, fue el de los créditos contraídos por el sector público con el exterior, renglón que a su vez incluye los conceptos de: disposiciones, amortizaciones y créditos concedidos al exterior.

Este rubro que en 1971 representó el 43 % del superávit de la cuenta de capital, incrementó su importancia relativa a partir de 1973 al representar el 62.44 % de dicho superávit; y al pasar en 1971 a representar el 70.72 % y en 1976 el 81.04 % del mismo saldo favorable.

El segundo lugar en importancia, por los montos absolutos y relativos aportados para la integración del superávit en cuenta de capital, fue el de las IED, las cuales mantuvieron el segundo lugar en este aspecto, en 1971 y 1972, cayendo al tercer nivel en 1973 y 1974; y ocupar la cuarta posición en importancia relativa en 1975 para retornar al tercer lugar en 1976. Este rubro, sin embargo, mostró una tendencia decreciente que pasó de aportar el 29.44 % del superávit en cuenta de capital en 1971, a representar el 17.12 % en 1973 y el 5.75 % en 1976, de ese mismo saldo.

Finalmente, el rubro de pasivos contraídos en el exterior por el sector privado, que en 1971 y 1972 ocupó el tercer lugar en importancia, por su contribución al superávit de la cuenta de capital; en 1973 y 1975 ocupó la segunda posición y en 1974 y 1976, el tercer lugar en este sentido; y su aportación pasó de representar en 1971 el 24.65 % del saldo favorable de la cuenta de capital, al 11.95 % en 1974 y al 3.88 % en 1976, de ese mismo saldo.

Con base en lo expuesto se puede concluir que, durante el sexenio 1971 - 1976, el desequilibrio de la balanza de pagos estuvo financiado fundamentalmente por el rubro de créditos del exterior contratados por el sector público; representando en promedio anual el 61.03 % de los superávits alcanzados en la cuenta de capital.

Asimismo, los saldos negativos estuvieron financiados también, en segundo lugar, por las IED, las cuales habrían aportado, en promedio anual, el 16.26 % del superávit de la cuenta de capital.

Finalmente, el rubro de pasivos contraídos en el exterior por el sector privado, habría aportado el 15.94 % en promedio anual, de los saldos favorables registrados en cuenta de capital; con lo cual ocuparon el tercer lugar en importancia absoluta y relativa, en el financiamiento de los saldos negativos de la cuenta corriente.

10.1.2.- El Sexenio 1977 - 1982.

a).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1977.

El déficit de la balanza comercial que ascendió a 1,471.4 mdd, representó el 90.65 % del déficit en cuenta corriente (el cual sumó, en este año, 1,623.1 mdd), y pasó a ocupar, en el periodo que se analiza en la presente investigación, el segundo lugar como rubro desequilibrador de la cuenta corriente, cediéndole el primer lugar a los intereses por financiamiento al sector público que en lo sucesivo ocuparía un lugar preponderante en la generación de desequilibrios de la balanza de pagos de México.

En este año, si al déficit de la balanza comercial le deducimos los saldos netos de los rubros compensadores de: transacciones fronterizas, servicios por transformación, turismo, transferencias y oro y plata no monetarios, que en conjunto totalizaron 2,038.6 mdd, obtendríamos así, un saldo positivo por 567.2 mdd. Sin embargo, con esta cifra habría que hacer frente a los saldos netos negativos siguientes: - 1,542.3 mdd de intereses por financiamiento del sector público, y - 437.2 mdd por concepto de otros intereses; por lo cual obtendríamos un saldo neto negativo por compensar por 1,412.3 mdd; el cual representaría el 87.01 % del déficit en cuenta corriente.

Es importante señalar que los intereses por financiamiento al sector público, que a partir de este año pasan a constituir el primer renglón de desequilibrio de la balanza de pagos, por sí solos explican el 95.02 % del déficit en cuenta corriente; en tanto que los otros intereses representaron el 26.94 % de dicho déficit. En conjunto ambos rubros representarían el 121.96 % del déficit mencionado.

Conviene señalar que las utilidades remitas por empresas con participación extranjera directa, que ascendieron a 171.8 mdd, prácticamente quedaron compensadas con los 168.6 mdd que ingresaron al país por concepto de ingresos provenientes de inversiones.

En este año al déficit en cuenta corriente también fue necesario agregar el saldo negativo del rubro de errores y omisiones por 101.2 mdd; por lo cual se obtuvo un saldo negativo total por 1,724.3 mdd; el cual fue compensado en su totalidad por el superávit alcanzado en cuenta de capital, quedando aún un remanente por 504.3 mdd, mismo que se destino a incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

El superávit de la cuenta de capital estuvo integrado, fundamentalmente, por los siguientes saldos favorables: 3,872.4 mdd del sector público, 327.3 mdd por IED y 211.5 mdd que ingresaron por concepto de pasivos netos con el exterior; montos que en conjunto totalizaron 4,411.2 mdd, cifra que a su vez representó el 197.94 % del superávit en cuenta de capital.

Sin embargo, a este monto favorable habría que disminuir el saldo neto negativo del capital a corto plazo por 2,150.7 mdd, por lo cual quedaría, a grandes rasgos, un saldo favorable de 2,260.5 mdd, el cual a su vez representaría el 101.34 % del superávit en cuenta de capital; es decir, un monto que prácticamente explica dicho superávit en su totalidad.

Finalmente conviene resaltar que, los ingresos externos netos del sector público, que ascendieron a 3,872.4 mdd, representaron el 173.76 % del superávit en cuenta de capital; las IED a su vez representaron el 14.69 % de dicho superávit y los pasivos netos con el exterior explicarían el 9.49 % del mismo superávit. Es pertinente observar que este último rubro, que arrojó un saldo neto positivo por 211.5 mdd, estuvo integrado en su totalidad por los ingresos de capital de las empresas con participación extranjera neto, que registró un saldo favorable por 213.5 mdd.

b).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1978.

En este año la balanza comercial arrojó un déficit de 1,854.4 mdd, cifra que sólo alcanzaría a representar el 68.86 % del déficit en cuenta corriente; el cual a su vez ascendería a 2,693.0 mdd.

De esta manera, el déficit comercial por segundo año consecutivo dejaría de desempeñar el papel de principal rubro desequilibrador de la balanza de pagos, y mostraría una tendencia de decrecimiento acelerada de sus saldos negativos, hasta convertirse en un factor importante de compensación de los desequilibrios externos, tal como veremos en las páginas siguientes.

Este déficit en balanza comercial fue más que compensado por los saldos netos de los rubros compensadores siguientes: transacciones fronterizas, turismo, servicios por transformación, transferencias y oro y plata no monetarios; los cuales en conjunto totalizaron 2,157.4 mdd; por lo cual, después de compensar dicho déficit, aún se obtuvo un saldo favorable de 303 mdd: Sin embargo, dentro de la misma cuenta corriente habría aún que afrontar los saldos netos negativos de los intereses por financiamiento al sector público, por 2,023.1 mdd, y los otros intereses por - 548.5 mdd; obteniéndose así un saldo neto negativo por compensar por 2,268.6 mdd; cifra que a su vez representaría el 84.24 % del déficit en cuenta corriente.

Es pertinente observar que los intereses por financiamiento, que por segundo año consecutivo constituyen el principal rubro desequilibrador de la balanza de pagos, explican por sí solos, el 75.12 % del déficit en cuenta corriente; y los otros intereses representaron el 20.37 % de dicho déficit.

Adicionalmente, es conveniente señalar que las utilidades remitidas por las empresas con participación extranjera, que ascendieron a 214.3 mdd, fueron más que compensadas por los ingresos provenientes de inversiones, los cuales ascendieron, en este año, a 403 mdd.

En este año el déficit en cuenta corriente se incrementó ligeramente con el saldo negativo de los errores y omisiones (17.7 mdd); arrojando un saldo negativo de 2,710.7 mdd; cifra que fue totalmente compensada por el superávit en cuenta de capital; obteniéndose un remanente de 434.1 mdd, mismo que se destinó para acrecentar las reservas oficiales del Banco de México.

Por otra parte, el superávit en cuenta de capital, que ascendió a 3,144.8 mdd, estuvo integrado, fundamentalmente, por los saldos positivos de los siguientes rubros: 4,063.2 mdd del sector público, 385.1 mdd de IED y 222.6 mdd que ingresaron por concepto de pasivos netos contraídos con el exterior; los cuales en conjunto sumarían 4,670.9 mdd; cifra que a su vez explicaría el 148.52 % del mencionado superávit en cuenta de capital. Sin embargo, si a ese monto le deducimos el saldo neto negativo del capital a corto plazo por 1,506.9 mdd, quedaría un remanente favorable por 3,164 mdd; cifra que a su vez explica casi con exactitud (100.61 %) el superávit mencionado.

Finalmente, es importante resaltar que los ingresos netos del sector público explicaron por sí solos el 129.2 % del superávit en cuenta de capital; en tanto que las IED representaron el 12.25 % de dicho superávit y los pasivos netos contraídos con el exterior, a su vez explicarían el 7.07 % del mismo saldo favorable.

c).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1979.

En 1979 el déficit de la balanza comercial que ascendió a 3,162 mdd, representó el 64.85 % del déficit en cuenta corriente, el cual a su vez ascendió a 4,875.8 mdd. Con este monto, la balanza comercial retomaría su papel de principal rubro desequilibrador de la balanza de pagos, seguramente por última vez, en la segunda parte del siglo XX.

En esta ocasión, los saldos netos de los rubros compensadores de la cuenta corriente, esto es, los resultados netos de turismo, transacciones fronterizas, servicios por transformación, oro y plata no monetarios y las transferencias, solo alcanzaron a compensar el 82.91 % del déficit de la balanza comercial, quedando un saldo negativo por compensar de 540.3 mdd; al cual habría que agregar los saldos negativos siguientes: 2,888.4 mdd de intereses por financiamiento al sector público, 848.9 mdd por concepto de otros intereses y 334.5 mdd por las utilidades remitidas por empresas con participación extranjera; obteniéndose así un saldo negativo por 4,612.1 mdd, el cual representó el 94.59 % del déficit en cuenta corriente.

Conviene observar que los intereses por financiamiento del sector público, explican el 59.24 % del déficit en cuenta corriente; en tanto que los otros intereses habrían representado el 17.41 % de dicho déficit y las utilidades remitidas por empresas con participación extranjera, solo habrían explicado el 6.86 % de déficit mencionado. En contraparte a este último rubro, habría que señalar que por concepto de ingresos provenientes de inversiones se obtuvieron 706.5 mdd.

En este año el superávit en cuenta de capital no fue suficiente para compensar en su totalidad el déficit en cuenta corriente; por ello a los 4,521.3 mdd del saldo favorable de la cuenta de capital habría que agregar los 703.4 mdd del saldo positivo del rubro de errores y omisiones; con lo cual se obtendría un saldo favorable, frente al déficit en cuenta corriente, de 348.9 mdd, cifra que sumada a los 70 mdd que ingresaron por concepto de DEG, arrojaría un monto por 418.9 mdd, las cuales a su vez constituyó la variación de la reserva del Banco de México.

Asimismo, el superávit de la cuenta de capital estuvo integrado, principalmente, por los rubros siguientes: 3,146.7 mdd del sector público; 781.8 por IED, y 755.6 mdd que ingresaron por concepto de pasivos netos contraídos con el exterior; montos que al totalizar en conjunto 4,684.1 mdd, explican el 103.6 % del superávit en la cuenta mencionada.

Cabe resaltar que el saldo neto del sector público explica el 69.6 % del superávit en cuenta de capital, las IED representaron el 17.29 % de dicho superávit, y los pasivos netos con el exterior solo explicarían el 16.71 % del mismo saldo favorable. Este último rubro, a su vez, es resultado de dos saldos favorables: 238.3 mdd de empresas con participación extranjera y 517.3 mdd de otras empresas neto.

d).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1980.

En este ejercicio fiscal, el déficit de la balanza comercial, que ascendió a 3,178.7 mdd, representó el 47.01 % del déficit en cuenta corriente, el cual a su vez totalizó 6,760.8 mdd. Con este resultado, el déficit comercial mantendría su posición de segundo rubro desequilibrador de la balanza de pagos.

El déficit de la balanza comercial fue compensado casi en su totalidad, por los saldos netos de los rubros compensadores siguientes: oro y plata no monetarios, servicios por transformación, turismo, transacciones fronterizas y transferencias, que en conjunto totalizaron 3,135.9 mdd, por lo cual quedó un saldo negativo por compensar por 42.8 mdd.

A dicho saldo habría que agregar los siguientes saldos negativos: 3,957.6 mdd de intereses por financiamiento al sector público, 1,478.9 mdd por otros intereses y 496.1 mdd por concepto de utilidades remitidas por empresas con participación extranjera; obteniéndose así un saldo negativo por 5,975.4 mdd, el cual representaría el 88.38 % del déficit en cuenta corriente.

Conviene observar que los intereses por financiamiento, que nuevamente pasan a constituir el principal rubro de desequilibrio del sector externo, seguramente por muchos años en adelante, explicaron el 58.54 % del déficit en cuenta corriente; los otros intereses representaron el 21.87 % de dicho déficit, y las utilidades remitidas por empresas con participación extranjera explicaron sólo el 7.33 % del déficit mencionado. Estos rubros en conjunto explican el 87.75 % de dicho desequilibrio.

Habría que precisar que, en contraparte de las utilidades remitas por empresas con participación extranjera, el país recibió ingresos provenientes de inversiones por 979.7 mdd.

En este año, al déficit en cuenta corriente fue necesario agregar el saldo negativo del rubro de errores y omisiones por 1,960.8 mdd; obteniéndose así un saldo neto negativo total de 8,721.6 mdd; monto que fue más que compensado por el superávit de la cuenta de capital (9,798.9 mdd), quedando un remanente de 1,077.3 mdd, que sumados a los 73.5 mdd que ingresaron por concepto de DEG, se obtuvo un saldo neto total favorable de 1,150.8 mdd, mismos que se destinaron para incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

Por el origen de los recursos externos, el superávit en cuenta de capital estuvo integrado, fundamentalmente, por los saldos positivos de los rubros siguientes: 4,058.5 mdd por ingresos externos netos del sector público, 3,322.7 mdd de capital a corto plazo, 1,488.2 mdd de pasivos netos contraídos con el exterior y 1,071 mdd que ingresaron por concepto de IED. Dichos rubros, al totalizar 9,940.4 mdd explican en su totalidad el superávit en cuenta de capital, esto es, el 101.44 % de dicho resultado favorable.

Conviene precisar que los pasivos con el exterior, a su vez, fueron resultado de: 664.2 mdd de empresas con participación extranjera (neto) y 824 mdd de otras empresas.

Por último, es importante resaltar que el saldo favorable del sector público explica el 41.42 % del superávit en cuenta de capital, el capital a corto plazo representó el 33.91 % de dicho superávit, los pasivos con el exterior el 15.19 % y las IED el 10.93 % del mismo saldo favorable.

e).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1981.

En 1981 el déficit en cuenta corriente ascendió a la enorme cantidad de 12,544.3 mdd, cifra que representaría el 4.9 % del PIB. En esta ocasión el déficit en balanza comercial que sumó 4,510 mdd, representó sólo el 35.95 % del déficit en cuenta corriente mencionado, manteniéndose como segundo rubro desequilibrador de la balanza de pagos.

En este año, los saldos netos de los rubros compensadores de: servicios por transformación, oro y plata no monetarios, transferencias, turismo y transacciones fronterizas, solo alcanzaron a compensar el 45.8 % del déficit en balanza comercial, quedando un saldo negativo aún por compensar por 2,447.5 mdd; al cual habría que agregar los saldos negativos siguientes: 5,476 mdd de intereses por financiamiento al sector público, 2,907.2 mdd por otros intereses y 550.6 mdd que egresaron por utilidades remitidas por empresas con participación extranjera; obteniéndose así un saldo negativo por 11,381.7 mdd, el cual representó el 90.72 % del déficit en cuenta corriente.

Conviene observar que los intereses por financiamiento al sector público explican el 43.65 % del déficit en cuenta corriente, los otros intereses representaron el 23.18 % de dicho déficit y las utilidades remitidas por empresas con participación extranjera el 4.39 % del déficit mencionado.

En este año, al enorme déficit obtenido en cuenta corriente hubo que agregar el saldo negativo de errores y omisiones por 8,372.7 mdd; por lo cual el saldo negativo total ascendió a 20,917 mdd; cifra que fue totalmente compensada por el superávit en cuenta de capital que totalizó 21,859.6 mdd; por lo cual se obtuvo un remanente positivo por 942.6 mdd que sumados a los 69.6 mdd que ingresaron por concepto de DEG, totalizaron 1,012.2 mdd, monto con el cual se incrementaron las reservas internacionales del Banco de México.

Asimismo, el superávit en cuenta de capital estuvo integrado, casi con exactitud, por los siguientes rubros: 10,163.4 mdd de capital a corto plazo, 8,656.6 mdd del saldo positivo del sector público, 1,860.9 mdd de pasivos netos con el exterior y 1,188.7 mdd por IED. Dichos saldos favorables al totalizar 21,869.6 mdd, representaron el 100.04 % del superávit en cuenta de capital.

Para mayor precisión, conviene resaltar que el capital a corto plazo explicó el 46.49 % del superávit en cuenta de capital; el saldo favorable del sector público representó el 39.6 % de dicho superávit; los pasivos netos con el exterior el 8.51 % y las IED el 5.44 % del mismo saldo favorable.

f).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1982.

En este año la cuenta corriente arrojó un déficit de 4,878.5 mdd, reduciéndose de manera sustancial con relación al saldo negativo observado el año anterior. Por otra parte, por primera vez en 39 años, se obtuvo un superávit en balanza comercial de 6,792.7 mdd; cifra que representó el 139.24 % del déficit en cuenta corriente. Como veremos más adelante, de 1982 hasta 1988, la balanza comercial arrojaría superávit, dejando de ser el segundo rubro desequilibrador de la balanza de pagos, para convertirse en el segundo renglón compensador, de importancia.

En esta ocasión, al superávit en balanza comercial habría que sumar los saldos netos positivos de la balanza turística, de las transferencias, y de los servicios por transformación; obteniéndose así un saldo favorable de 8,527 mdd.

Con dicha cifra tendríamos que tratar de compensar, en primera instancia, los saldos netos de los principales rubros desequilibrados siguientes: 8,400.4 mdd de intereses por financiamiento al sector público, 2,863.6 mdd de otros intereses, 1,381.2 mdd de otros servicios netos, 682.9 mdd del saldo neto de transportes diversos y 642.1 mdd por concepto de utilidades remitidas por empresas con participación extranjera; obteniéndose así un saldo negativo de 13,970.2 mdd; que comparado con el saldo favorable determinado en el párrafo anterior, arrojó un saldo aún negativo por 5,443.2 mdd; cifra que a su vez representaría el 111.58 % del déficit en cuenta corriente.

Conviene observar que en esta ocasión los intereses por financiamiento al sector público, por sí solo, explican el 172.19 % del déficit en cuenta corriente, y los otros intereses el 58.7 % del mismo saldo. En tanto que los otros servicios netos, representaron el 28.31 %, el saldo neto de los transportes diversos el 14 % y las utilidades remitidas por empresas con participación extranjera el 13.16 %, con relación al mismo déficit en cuenta corriente.

En contraparte a las utilidades remitidas por las empresas con participación extranjera, habría que precisar que el país recibió, por concepto de ingresos provenientes de inversiones, un total de 1,325.3 mdd.

En este ejercicio fiscal, al déficit en cuenta corriente se sumó el saldo negativo del rubro de errores y omisiones por 8,418.6 mdd; por lo que el saldo negativo total ascendió a 13,297.1 mdd. Esta monto solo pudo ser compensada en un 64.91 % por el superávit en cuenta de capital, por ello fue necesario disminuir las reservas internacionales del Banco de México en 4,666.2 mdd, cifra precisamente no cubierta por el saldo favorable de la cuenta de capital.

Por otra parte, el superávit en cuenta de capital estuvo integrado, casi en su totalidad, por los saldos favorables de los siguientes rubros: 8,862.3 mdd del sector público, 788.1 mdd de pasivos netos con el exterior y 708.7 mdd por concepto de IED. Dichos rubros al totalizar 10,359.1 mdd, representaron el 120.02 % del superávit en cuenta de capital; sin embargo, a ese saldo habría que restar el saldo negativo del capital a corto plazo por 1,737.2 mdd, por ello el saldo favorable de los rubros mencionados se reduciría a 8,621.9 mdd, monto que a su vez representaría el 99.9 % del superávit en cuenta de capital.

Finalmente conviene resaltar que: el saldo favorable del sector público, por sí solo, explica el 102.68 % del superávit en cuenta de capital; los pasivos netos con el exterior habrían representado el 9.13 % de dicho superávit y las IED el 8.21 % del mismo saldo favorable.

Cabe señalar además, que los pasivos netos contraídos con el exterior, a su vez, son resultado de 662.3 mdd captados por las empresas con participación extranjera (neto), y 125.7 mdd por concepto de otras empresas (neto).

g).- Conclusiones Sobre las Balanzas de Pagos del Sexenio 1977 - 1982

Durante este sexenio los intereses por financiamiento del sector público se convirtieron en el principal rubro desequilibrador de la balanza de pagos; pues en 1977 explicaron el 95.02 % del déficit en cuenta corriente y en 1982 representaron el 172.19 % de dicho déficit; y salvo 1979, año en el cual pasó a ocupar el segundo lugar en importancia como factor de desequilibrio, en los demás años del sexenio conservó el primer lugar en este sentido; y durante el sexenio arrojó saldos negativos que en promedio anual representaron el 83.96 % del déficit en cuenta corriente.

En tanto que el déficit en balanza comercial se mantuvo en 1977, 1978, 1980 y 1981, como el segundo rubro desequilibrador de la cuenta corriente; y en 1979 constituyó el primer factor de desequilibrio externo al representar el 64.85 % del déficit en cuenta corriente; en tanto que en 1982 la balanza comercial arrojó un superávit de 6,792.7 mdd, los cuales representaron el 139.24 % del déficit mencionado. De esta manera este rubro contribuyó, durante los primeros cinco años del sexenio, con saldos desfavorables que representaron, en promedio anual, el 61.47 % del déficit en cuenta corriente.

Los otros intereses, por su parte, ocuparon durante los primeros cinco años del sexenio, la tercera posición como factor de desequilibrio de la cuenta corriente, y en 1982, al elevar su importancia relativa, pasaron a ocupar el segundo lugar en este aspecto. Este rubro contribuyó en promedio anual, con saldos negativos que representaron el 26.74 % del déficit en cuenta corriente.

El renglón de utilidades remitidas por empresas con participación extranjera, se ubicó en el cuarto lugar en importancia, como factor de desequilibrio, de 1979 a 1981; y en 1982, aunque incremento su importancia relativa, pasó a ocupar la quinta posición en este sentido: Este rubro contribuyó con saldos desfavorables que en promedio anual, durante los últimos cuatro años del sexenio, representaron el 7.93 % del déficit en cuenta corriente.

En contraparte, la cuenta de capital arrojó superávit durante todo el sexenio, lo cual fue posible gracias a los saldos favorables de los siguientes rubros:

El capital a largo plazo del sector público fue el renglón financiero que contribuyó de manera fundamental en la integración del superávit en cuenta de capital; pues sus saldos favorables representaron con relación a dicho superávit, el 173.76 % en 1977, el 129.2 % en 1978, el 69.6 % en 1979, el 41.42 % en 1980, el 39.6 % en 1981 y el 102.68 % en 1982. con estos resultados este rubro se mantuvo de 1977 a 1980 y en 1982 como la principal fuente de financiamiento del superávit en cuenta de capital y, en consecuencia, como el primer renglón compensador de los desequilibrios de la cuenta corriente. En 1981, ocupó la segunda posición en este sentido.

Las IED, por sus saldos favorables, absolutos y relativos, aportados para la integración del superávit en cuenta de capital, se mantuvieron en la segunda posición, con montos muy pequeños con relación a los registrados por el sector público. De 1977 a 1979 se mantuvieron efectivamente en la segunda posición como fuente de financiamiento de los desequilibrios externos, y en 1980 y 1981 pasaron a la cuarta posición, para cerrar el sexenio, en 1982, en el tercer lugar en importancia en este sentido.

Los pasivos netos del sector privado, contraídos con el exterior, con saldos favorables aún menores, ocuparon en 1977 a 1981, la tercera posición en importancia, como fuente de financiamiento del superávit en cuenta de capital; y en 1982 pasaron a ocupar el segundo lugar en este sentido.

De acuerdo con lo anterior puede concluirse que durante este sexenio, el desequilibrio de la balanza de pagos estuvo financiado fundamentalmente por la entrada de capital a largo plazo, contratado por el sector público; rubro que registró saldos favorables que contribuyeron, en promedio anual, con el 92.71 % del superávit en cuenta de capital.

Asimismo, los déficit registrados en balanza comercial y, en consecuencia, en la cuenta corriente, fueron compensados en parte, por las IED, las cuales registraron saldos positivos que representaron en promedio anual, el 11.47 % del superávit en cuenta de capital.

Finalmente, el rubro de pasivos netos del sector privado, contraídos con el exterior; con aportaciones absolutas y relativas aún menores, contribuyeron, en promedio anual, con el 11.02 % del saldo favorable de la cuenta de capital.

10.1.3.- El Sexenio 1983 - 1988.

a).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1983

Como consecuencia, entre otros factores, de las continuas devaluaciones del peso registradas durante 1982, en 1983 se registró, por primera vez en el periodo que se analiza y por muchos años en la historia de la balanza de pagos de México, un superávit en cuenta corriente. Es importante señalar que desde el 17 de febrero de 1982, fecha en que se anunció el retiro temporal del Banco de México, del mercado de cambios, se iniciaría toda una serie de devaluaciones que concluiría el 20 de diciembre de ese mismo año, cuando la cotización del dólar ascendió a 148.50 pesos a la compra y a 150.00 pesos a la venta; niveles que habrían de mantenerse hasta el cierre del ejercicio.

En 1983, en contra de la naturaleza económica de México, que como todo país en desarrollo se caracteriza por su abundancia relativa de mano de obra, y escasez relativa de capitales; se registró un déficit en la cuenta de capital, por 1,105.8 mdd, el cual estuvo integrado, principalmente, por los siguientes rubros: 2,640.8 mdd del sector público no bancario, 2,558.4 mdd de redocumentaciones, 1,301.8 mdd del sector bancario, 545.6 mdd de otros pasivos y 460.5 mdd de IED; cifras que en conjunto totalizaron 7,507.1 mdd; monto que a su vez habría representado el 678.88 % del déficit en cuenta de capital. Sin embargo, a ese saldo positivo tendríamos que disminuir el saldo negativo registrado en el rubro de capital a corto plazo, mismo que ascendió a 8,389.1 mdd; por lo cual quedaría un remanente negativo de 882 mdd, el cual a su vez representaría el 79.76 % del déficit mencionado.

En contraparte, la cuenta corriente arrojaría un superávit de 5,323.8 mdd, el cual sería resultado de los siguientes movimientos:

Por el lado de los saldos favorables se obtuvieron los siguientes resultados: 13,761.1 mdd del superávit en balanza comercial (el cual se convertía así en el principal rubro compensador de la balanza de pagos), 1,183.2 mdd por concepto de viajeros neto, 818.4 mdd por servicios de transformación y 301.2 mdd por transferencias; los cuales en conjunto totalizarían 16,063.9 mdd; cifra que representaría el 301.73 % del superávit de la cuenta corriente.

Sin embargo, a ese saldo favorable, tendríamos que deducir los saldos negativos siguientes, correspondientes a los rubros desequilibradores de la balanza de pagos: 8,919.8 mdd por intereses netos, 536.1 mdd por otros servicios, 351.9 mdd por transportes diversos netos, 197.3 mdd por utilidades reinvertidas y 184 mdd por utilidades remitidas; sumando en conjunto, - 10,188.1 mdd, saldo negativo que a su vez representó el 191.36 % del superávit en cuenta corriente. De acuerdo con lo anterior, quedaría un saldo positivo por 5,875.8 mdd, cifra que a su vez representaría el 110.36 % del superávit en cuenta corriente.

En este año, al déficit en cuenta de capital se agregó un saldo negativo del rubro de errores y omisiones por 917.1 mdd, por lo cual el saldo total negativo a compensar ascendió a 2,022.9 mdd; cifra que fue más que cubierta por el superávit en cuenta corriente, la cual al totalizar 5,323.8 mdd, dio origen a un remanente favorable por 3,300.9 mdd, cifra que se destinaría a incrementar las reservas oficiales del Banco de México.

El superávit en cuenta corriente, estuvo determinado, fundamentalmente, por el superávit en balanza comercial que representó el 258.48 % de dicho saldo favorable, en tanto que el saldo de viajeros neto, habría explicado el 22.22 % y los servicios por transformación, el 15.37 % del mismo superávit. Dichos porcentajes a su vez serían disminuidos parcialmente por el saldo negativo de los intereses netos que a su vez habría representado el 167.53 % del mencionado superávit.

En tanto que el déficit en cuenta de capital sería resultado de una fuerte salida de capital a corto plazo, que representó el 758.65 % del déficit en dicha cuenta; superando la suma de los saldos favorables de dicha cuenta.

b).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1984.

1983 fue un año atípico para el sector externo de México, pues de manera extraordinaria se obtuvieron saldos positivos en todas las cuentas de la balanza de pagos, con la salvedad del rubro de errores y omisiones, el cual arrojó un saldo negativo de 924.3 mdd.

La cuenta de capital cerró prácticamente en equilibrio, pues arrojó un superávit de apenas 38.9 mdd; el cual fue resultado de los siguientes saldos positivos: 1,661.5 mdd del sector público no bancario, 1,474.1 mdd del sector bancario, 391.1 mdd de IED y 386.5 mdd de otros pasivos, los cuales en conjunto totalizaron 3,913.2 mdd. Sin embargo, a esa cifra habría que restar las salidas de capital a corto plazo, que arrojaron un saldo desfavorable de 3,578.2 mdd, por lo cual el saldo positivo se redujo a 335 mdd.

Por otra parte, el superávit en cuenta corriente, que en esta ocasión ascendió a 4,238.5 mdd, fue resultado de los siguientes saldos favorables: 12,941.7 mdd del superávit en balanza comercial (manteniendo su posición como principal rubro compensador de la balanza de pagos), 1,304.1 mdd de viajeros neto, 1,155.3 mdd de servicios por transformación y 410.7 mdd de transferencias; dichos montos en conjunto totalizaron 15,811.8 mdd, cifra que representaría el 373.05 % del superávit en cuenta corriente.

A dicho saldo favorable habría que reducir los saldos negativos de los cinco principales rubros desequilibradores de la balanza de pagos siguientes: 9,641.5 mdd de los intereses netos, 500.7 mdd de otros servicios neto, 284.2 mdd de los transportes diversos netos, 241 mdd de utilidades remitidas y 215.3 mdd de utilidades reinvertidas; dando como resultado un saldo negativo de 10,882.7 mdd, que representó el 256.76 % del superávit en cuenta corriente.

De esta manera, al restar el saldo negativo mencionado de 10,882.7 mdd al saldo favorable de la cuenta de capital por 15,811.8 mdd, se obtiene un saldo positivo de 4,929.1 mdd, el cual a su vez representó el 116.29 % del superávit en cuenta corriente.

En este año, como decíamos al principio de este apartado, al superávit en cuenta corriente se agregó el pequeño saldo favorable de la cuenta de capital; dando como resultado un saldo total positivo de 4,277.4 mdd; el cual a su vez se vería disminuido solo con 924.3 mdd por concepto del saldo negativo de los errores y omisiones; por lo cual el remanente de 3,353.1 mdd, se utilizó para incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

Dentro de la cuenta de capital, los principales rubros favorables fueron del sector público no bancario y el sector bancario; sin embargo, todos los saldos positivos apenas si pudieron contrarrestar el saldo negativo del rubro de capital a corto plazo. En tanto que los principales saldos favorables de la cuenta corriente correspondientes a la balanza comercial, los viajeros y los servicios por transformación; encontrándose que nuevamente el principal renglón desequilibrador de la balanza de pagos fueron los intereses netos que representaron el 227.45 % del superávit en cuenta corriente y los otros servicios netos que equivaldrían al 11.81 % del mismo superávit.

c).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1985.

En 1985 todavía se logró obtener un superávit en cuenta corriente, por 1,236.7 mdd, obteniéndose nuevamente un resultado adverso en cuenta de capital. En este año el superávit en cuenta corriente fue resultado de los siguientes movimientos:

La balanza comercial arrojó un superávit de 8,451.6 mdd, el cual, conservando su posición como principal rubro compensador de la balanza de pagos, habría de representar el 683.4 % del superávit en cuenta corriente. A dicha cifra se sumaron los saldos favorables de los servicios por transformación, viajeros neto y las transferencias, totalizando en conjunto, 11,776 mdd.

A dicho monto favorable se tuvieron que deducir los saldos negativos siguientes de los rubros desequilibradores de la cuenta corriente: 8,334.2 mdd de los intereses netos, 413.8 mdd de viajeros fronterizos netos, 411.4 mdd de otros servicios, 386.3 mdd por utilidades remitidas, 265.2 mdd por transportes diversos neto y 231.8 mdd de utilidades reinvertidas; totalizando 10,042.7 mdd, cifra que habría de representar el 812.06 % del superávit en cuenta corriente. De acuerdo con lo anterior obtendríamos un saldo final favorable de 1,733.3 mdd, el cual a su vez representó el 140.15 % del mismo superávit.

Por otra parte, la cuenta de capital arrojó un déficit en 1,526.7 mdd, el cual fue resultado, fundamentalmente, de los dos saldos favorables y 3 negativos siguientes: los saldos negativos correspondieron al capital a corto plazo por 1,787.9 mdd, los otros pasivos de largo plazo por 431.1 mdd y a los activos con 340.5 mdd; totalizando en conjunto - 2,559.5 mdd, cifra que representaría el 167.65 % del déficit en cuenta de capital.

En tanto que los saldos favorables de la banca de desarrollo por 551.2 mdd, y de las IED por 490.5 mdd, totalizaron 1,041.7 mdd, representando el 68.23 % del déficit en cuenta corriente. Al restar este saldo positivo de los saldos negativos descritos en el párrafo anterior, obtendríamos - 1,517.8 mdd, cifra que a su vez explicaría el 99.42 % del déficit mencionado.

En este año, al déficit de la cuenta de capital se sumó el saldo negativo del rubro de errores y omisiones, por 2,133.5 mdd; generando un saldo total negativo de 3,660.2 mdd. Ante este monto, el superávit en cuenta de capital que sólo ascendió a 1,236.7 mdd, fue evidentemente insuficiente para compensarlo; por ello fue necesario recurrir a las reservas internacionales del Banco de México, disminuyéndolas en 2,423.5 mdd, para cubrir precisamente la diferencia no compensada.

Dentro de la cuenta corriente, el principal rubro compensador fue el superávit en balanza comercial, cuyo saldo representó el 683.4 % del superávit en cuenta corriente; y el primer rubro desequilibrador continuo siéndolo el de intereses (neto), que representaron el 673.91 % del mismo superávit. Es importante observar que ambos renglones prácticamente se compensan mutuamente, en su totalidad.

En tanto que en la cuenta de capital, los rubros que arrojaron saldos favorables, esto es la banca de desarrollo y las IED, en conjunto representaron el 68.23 % del déficit en cuenta de capital; y los principales saldos negativos que dieron origen a dicho déficit fueron: el capital a corto plazo que representó 117.11 % del déficit mencionado, y los otros pasivos a largo plazo que explican el 28.24 % del mismo saldo desfavorable.

d).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1986.

En 1986 nuestra balanza de pagos retorna a su situación de desequilibrio tradicional, con déficit en cuenta corriente y superávit en la cuenta de capital. En esta ocasión el déficit en cuenta corriente ascendió a 1,672.7 mdd; el cual fue resultado de los siguientes movimientos:

La balanza comercial arrojó un superávit de 4,598.6 mdd, manteniendo su posición como primer rubro compensador de la balanza de pagos, pero ya lejos de poder compensar al principal rubro desequilibrador, esto es el saldo negativo de los intereses netos. A dicho superávit habría que agregar los saldos netos de los rubros compensadores de: servicios por transformación, viajeros netos y transferencias, que en conjunto totalizaron 7,530.2 mdd.

En contraparte, los principales rubros desequilibradores, encabezados por los intereses con 6,879.6 mdd, incluirían además: 587.1 mdd de utilidades reinvertidas, 389.2 mdd de otros servicios, 360 mdd de viajeros fronterizos netos, 335 mdd de utilidades remitidas y 266.5 mdd de transportes diversos neto; totalizando 8,817.4 mdd; cifra que representaría el 527.14 % del déficit en cuenta corriente. Si a dicho saldo negativo se resta el saldo favorable descrito en el párrafo anterior, se obtiene un saldo también desfavorable de 1,287.2 mdd, el cual a su vez explicaría el 76.95 % del déficit en cuenta corriente.

Por otra parte, la cuenta de capital arrojó un superávit de 1,836.8 mdd, el cual estuvo integrado fundamentalmente, por 1,522 mdd de IED, 1,241.1 mdd del sector bancario y 691 mdd de capital a corto plazo; rubros que al totalizar 3,454.1 mdd, representaron el 188.05 % del superávit en cuenta de capital.

Asimismo, los principales saldos negativos de la cuenta de capital fueron los otros pasivos con - 469.5 mdd y las redocumentaciones que sumaron - 363.2 mdd; ambos renglones, al sumar 832.7 mdd, representaron el 45.33 del superávit en cuenta de capital. De acuerdo con ello, si a los 3,454.1 mdd de los principales saldos positivos, le deducimos los 832.7 mdd mencionados, entonces obtendríamos un saldo favorable de 2,621.4 mdd, el cual a su vez representaría el 142.72 % del mencionado superávit en cuenta de capital.

En este año, el superávit de la cuenta de capital fue más que suficiente para compensar el déficit en cuenta corriente, quedando un remanente de 164.1 mdd que sumados al saldo positivo del rubro de errores y omisiones por 438.7 mdd, alcanzaron la suma de 602.8 mdd, cifra que se utilizó para incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

Dentro de la cuenta corriente, los principales rubros compensadores fueron: el superávit en balanza comercial, los servicios por transformación y el renglón de viajeros neto; los cuales representaron: el 274.92 %, el 77.39 % y el 70.04 %, respectivamente, del déficit en cuenta corriente. Por otra parte, los intereses netos siguieron ocupando el lugar de principal rubro desequilibrador, llegando a representar el 411.29 % del déficit mencionado.

En tanto que dentro de la cuenta de capital, las IED representaron el 82.86 % del déficit de dicha cuenta; el sector bancario representó el 67.57 % y el capital a corto plazo el 37.72 % del mismo déficit.

e).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1987.

En este año nuevamente, de manera atípica, se obtuvieron saldos positivos en todas las cuentas de la balanza de pagos, con excepción de la cuenta de capital, la cual en esta ocasión arrojó un déficit de 575.8 mdd.

Dentro de la cuenta de capital encontramos que los tres principales saldos de los rubros favorables se compensan mutuamente con los tres principales rubros desfavorables, tal como se describe a continuación:

Los resultados favorables siguientes: 4,996.6 mdd del sector público no bancario, 3,247.6 mdd de IED y 546.5 mdd del sector bancario, al totalizar 8,790.7 mdd, representaron 1,525.69 % del déficit en cuenta de capital y constituyeron el principal saldo favorable de esta cuenta.

En contraparte, los tres principales saldos negativos siguientes: - 5,042.2 mdd del capital a largo plazo, - 2,285.8 mdd de otros pasivos privados del sector no bancario y - 1,449.6 mdd de redocumentaciones, al sumar en conjunto 8,783.6 mdd, representaron 1,525.46 % del déficit en cuenta de capital y constituyeron el principal saldo negativo de la cuenta.

De acuerdo con ello, al comparar ambos saldos finales, se obtiene un remanente favorable de 7.1 mdd; cifra que si se resta a los - 528.8 mdd de los activos a largo plazo, se obtiene precisamente el monto del déficit en cuenta de capital, que en este año ascendió a - 575.8 mdd.

Por otra parte, encontramos que la cuenta corriente arrojó un superávit de 3,966.5 mdd, cifra que estuvo determinada fundamentalmente por el enorme superávit alcanzado en la balanza comercial.

Dentro de la cuenta corriente encontramos que son cinco los rubros desfavorables principales; los cuales arrojaron los siguientes resultados: - 6,208.6 mdd de los intereses netos, - 853.7 mdd de otros servicios factoriales neto, -481.4 mdd de las utilidades reinvertidas, - 412.5 por utilidades remitidas y - 356.4 mdd por concepto de viajeros fronterizos netos; los cuales en conjunto totalizaron - 8,312.6 mdd; cifra que representó el 209.57 % del superávit en cuenta corriente.

En tanto que, en contraparte, encontramos que cuatro fueron los principales rubros favorables, los cuales arrojaron los siguientes montos: 8,433.3 mdd del superávit en balanza comercial (confirmando su posición de principal rubro compensador de la balanza de pagos); 1,598.1 mdd de los servicios por transformación, 1,490.2 mdd de viajeros neto y 648.7 mdd de las transferencias netas; totalizando 12,170.3 mdd; cifra que representaría el 306.83 % del superávit en cuenta corriente.

De acuerdo con ello, el superávit en balanza comercial fue más que suficiente para compensar los saldos negativos mencionados, quedando aún un remanente que sumado a los saldos favorables de los servicios por transformación, viajeros neto y transferencias netas, sumarían 3,857.7 mdd; cifra que a su vez representaría el 97.26 % del superávit en cuenta corriente.

Dentro de dicha cuenta, los principales rubros compensadores fueron: el superávit en balanza comercial, los servicios por transformación y los viajeros neto, los cuales habrían representado el 212.61 %, 40.29 % y 37.57 %, respectivamente, del superávit en cuenta corriente. En tanto que los intereses netos se reafirmaron como el principal rubro desequilibrador representando el 156.53 % de dicho superávit.

Como decíamos al principio de este inciso, en este año, solo la cuenta de capital fue deficitaria; de tal forma que, al sumar al superávit en cuenta corriente el saldo positivo del rubro de errores y omisiones por 2,709.7 mdd, obtendríamos un monto total favorable de 6,676.2 mdd; monto al cual solo hubo que deducir los 575.8 mdd del déficit en cuenta de capital. El remanente así obtenido, por 6,100.4 mdd se utilizó para incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

f).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1988.

En 1988 se retorna a la normalidad de un país en desarrollo con desequilibrios externos persistentes, compensados invariablemente mediante la entrada neta de capitales del exterior; situación que habría de mantenerse hasta el fin del milenio. Sin embargo, en este año, ante condiciones externas adversas debido al deterioro de los términos de intercambio y a la casi nula captación de capitales externos; y frente a necesidades de financiamiento de la economía nacional que resultaron muy superiores al ahorro interno - debido a que la demanda crediticia privada se elevó de manera imprevista y a que las necesidades de financiamiento del sector público se incrementaron por la elevación de las tasas de interés internacionales - se generó un déficit en cuenta de capital, que sumado al déficit registrado en cuenta corriente, forzaron la reducción de las reservas internacionales del Banco de México.

En este año el déficit en cuenta corriente ascendió a 2,442.6 mdd, cifra que fue resultado de los siguientes movimientos:

El rubro de los servicios por transformación pasó a constituir el principal renglón compensador de la cuenta corriente, con un monto de 2,337.4 mdd, la balanza comercial con un superávit de 1,666.9 mdd, pasó a ocupar el segundo lugar en este sentido, seguida del renglón de viajeros neto con 1,439.5 mdd y las transferencias netas con 568.4 mdd; sumando en conjunto 6,012.2 mdd; cifra que habría de representar el 246.14 % del déficit en cuenta corriente.

En contraparte, los principales rubros desequilibradores fueron los siguientes: - 6,131.5 mdd de los intereses netos, - 985.5 mdd de los otros servicios factoriales netos, - 640.8 mdd de los viajeros fronterizos neto, - 563.7 mdd de utilidades reinvertidas y - 519.1 mdd de las utilidades remitidas; sumando en conjunto 8,840.6 mdd; cifra que representó el 361.93 % del déficit en cuenta corriente. Al restar a este monto, el saldo positivo mencionado en el párrafo anterior, se obtiene un saldo negativo de 2,828.4 mdd; el cual a su vez representaría el 115.79 % del déficit mencionado.

Es importante señalar que los servicios por transformación habrían representado el 95.96 % del déficit en cuenta corriente, y el saldo favorable de la balanza comercial solo el 68.24 % del mismo déficit. En tanto que entre los saldos negativos, los intereses netos ratificaron su carácter de primer rubro desequilibrador, representando el 251.02 % de dicho déficit y los otros servicios factoriales sólo habrían representado el 40.35 % de ese saldo desfavorable.

La cuenta de capital arrojó un déficit de 1,448.4 mdd, el cual fue resultado de los siguientes movimientos:

Los principales saldos favorables fueron los siguientes: las IED ascendieron a 2,594.6 mdd, los pasivos del sector bancario sumaron 2,130.5 mdd y los pasivos del sector público no bancario totalizaron 421.1 mdd; sumando en conjunto 5,146.2 mdd; cifra que representó el 355.3 % del déficit en cuenta de capital.

En contraparte, los principales rubros desequilibradores de la cuenta de capital fueron los siguientes: - 3,065.1 mdd de los otros pasivos privados del sector no bancario, - 1,959.2 mdd por concepto de redocumentaciones de pasivos, - 893.6 mdd de activos a largo plazo y - 676.8 mdd de capital a corto plazo; saldos que sumaron en conjunto - 6,594.7 mdd; cifra que a su vez representó el 455.31 % del déficit en cuenta de capital. Si a este resultado se le disminuye el saldo de los rubros favorables, se obtiene un saldo negativo de 1,448.5 mdd; cifra que constituyó el 100 % del déficit mencionado.

En este año todas las cuentas de la balanza de pagos arrojaron saldos desfavorables, esta difícil y rara situación se afrontó de la siguiente manera: al déficit en cuenta corriente se sumó el déficit de la cuenta de capital y el saldo negativo del rubro de los errores y omisiones por - 2,842.5 mdd, alcanzando la suma de - 6,733.5 mdd; cifra que solo podía ser compensada, en última instancia, con reservas internacionales del Banco de México, por lo que estas últimas se redujeron precisamente en ese monto.

Dentro de la cuenta de capital, por el lado de los rubros favorables, las IED representaron el 179.13 % del déficit en dicha cuenta y los pasivos del sector bancario el 147.09 % del mismo déficit. En tanto que, por el lado de los saldos negativos, los otros pasivos privados del sector no bancario, representaron el 211.62 % del mismo déficit y las redocumentaciones de pasivos el 135.26 % de ese mismo resultado negativo.

g).- Conclusiones Sobre las Balanzas de Pagos del Sexenio 1983 - 1988.

El periodo 1983 - 1988 constituyó un sexenio atípico, que registró resultados anuales contrastantes, con cifras que no mostraron una tendencia definida. La cuenta corriente arrojó superávit en 1983, 1984, 1985 y 1987; en cuenta de capital se obtuvieron resultados desfavorables en 1983, 1985, 1987 y 1988; estos resultados obligaron al Banco de México a reducir sus reservas internacionales en 1985 y 1988.

Por lo anterior, para este periodo nos limitaremos a señalar los movimientos o resultados más definidos y los efectos o consecuencias más evidentes; entre los cuales se pueden señalar los siguientes:

Los intereses netos mantuvieron su posición de principal rubro desequilibrador de la cuenta corriente, y sus saldos negativos representaron porcentajes muy elevados con relación a los déficit o superávit obtenidos en dicha cuenta; el nivel más bajo, registrado, fue de 156.53 % en 1987 y el más alto el de 673.91 %, en 1985.

Los otros servicios factoriales que arrojaron saldos negativos pequeños y medianos, ocuparon el segundo lugar en importancia como factor de desequilibrio de la cuenta corriente. Dichos saldos desfavorables representaron, en promedio anual, el 23.38 % de los resultados registrados en la cuenta corriente.

La tercera posición en importancia como factor de desequilibrio la ocupó el rubro de viajeros neto, durante el periodo de 1985 a 1988; en los cuales sus saldos negativos representaron en promedio anual el 22.55 % de los resultados obtenidos en cuenta corriente.

Finalmente, las utilidades reinvertidas y las utilidades remitidas al exterior, que arrojaron saldos negativos durante los últimos cinco años del sexenio, contribuyeron con montos desfavorables que en promedio anual representaron el 18.83 % y el 17.72 %, respectivamente, con relación a los resultados registrados en cuenta corriente.

En tanto que en la cuenta de capital los dos rubros que se comportaron como principales factores de desequilibrio, fueron: en 1983, 1985 y 1987, la subcuenta de capital a corto plazo, que en promedio anual, en esos años, aportó saldos desfavorables equivalentes al 584.16 % de los resultados obtenidos en cuenta de capital; el segundo lugar en importancia por su función desequilibradora lo ocuparon los otros pasivos de largo plazo, pero durante los años 1985, 1986 y 1987, contribuyendo con saldos negativos que en promedio anual representaron el 150.26 % de los resultados obtenidos en cuenta de capital.

Durante este periodo, los desequilibrios de la cuenta corriente y de la cuenta de capital y las reducciones de las reservas internacionales del Banco de México, fueron compensados de la siguiente manera:

El superávit en balanza comercial se convirtió en el principal rubro compensador de la cuenta corriente, durante los primeros cinco años del sexenio, y en 1988 pasó a ocupar la segunda posición en este sentido; y sus saldos favorables representaron en promedio anual el 300.5 % de los déficit o superávit registrados en cuenta corriente.

Los servicios por transformación se convirtieron en el segundo factor de compensación de la cuenta corriente, ocupando la primera posición en este sentido, en 1988; la segunda durante los años de 1985 - 1987 y la tercera en 1983 y 1984; y sus saldos favorables representaron, en promedio anual, el 59.75 % de los saldos registrados en la cuenta corriente.

Los viajeros neto, por sus saldos negativos, absolutos y relativos, se mantuvieron en la segunda posición en importancia en 1983 y 1984, y en la tercera posición en los demás años del periodo. Sus resultados representaron en promedio anual, el 50.81 % de los resultados obtenidos en cuenta corriente.

Finalmente, las transferencias contribuyeron, de 1984 a 1988, con saldos positivos, que en promedio anual representaron el 31.63 % de los déficit o superávit obtenidos en cuenta corriente.

El déficit en cuenta corriente de 1983 fue financiado, principalmente, con los saldos favorables del sector público no bancario, las redocumentaciones y el saldo favorable del sector bancario.

El déficit en cuenta de capital de 1985 fue compensado con el superávit de la cuenta corriente y en parte con reservas internacionales del Banco de México.

En 1986 el déficit en cuenta corriente se financió principalmente con ingresos del sector bancario, IED y capital a corto plazo.

En tanto que el déficit en cuenta corriente y en cuenta de capital, así como el saldo negativo del rubro de errores y omisiones, de 1988, fueron cubiertos totalmente con reservas internacionales del Banco de México.

En general puede afirmarse que en este sexenio, las cuentas de la balanza de pagos se comportaron de manera muy irregular, que los sorpresivos superávit en cuenta corriente y los déficit en cuenta de capital, dificultaron el manejo del sector externo; situación que se reflejó en los saldos negativos del rubro de errores y omisiones, registrados en cuatro de los seis años del sexenio; y para confirmar el comportamiento caótico y desordenado del sector externo durante este periodo, se cerró el sexenio con un año en el cual todas las cuentas de la balanza de pagos fueron deficitarias y/o arrojaron saldos negativos; todos, incluyendo las reservas oficiales del Banco de México, situación sumamente rara, que no había sido observada en el periodo que abarca la presente investigación.

10.1.4.- El Sexenio 1989 - 1994.

a).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1989.

En 1989 se iniciaría un periodo de 12 años de desequilibrios externos típicos de un país en desarrollo, compensados con entradas netas y crecientes de capitales del exterior. Entradas de capital que solo reducirían su monto en los periodos de crisis económicas y políticas de nuestro país.

En este ejercicio fiscal el déficit en balanza comercial ascendió a 644.8 mdd, representando el 16.28 % del déficit en cuenta corriente, el cual a su vez totalizó - 3,960.2 mdd. De esta manera la importancia del saldo desfavorable de la balanza comercial se vio muy disminuida, pasando a ocupar el quinto lugar en este sentido, de tal forma que podría haber sido compensado holgadamente por cualquiera de los saldos favorables siguientes: 3,047.3 mdd de servicios por transformación, 2,075.2 mdd de las transferencias netas y 1,409.2 mdd por concepto de viajeros neto; saldos que en conjunto sumaron 6,531.7 mdd, representando el 164.93 % del déficit en cuenta corriente: Si a este saldo favorable le deducimos el déficit en balanza comercial nos quedaría un saldo positivo por 5,886.9 mdd.

En contraparte, los principales saldos desequilibradores de la cuenta corriente fueron, por orden de importancia, los siguientes: - 6,697.6 mdd de los intereses netos, que de esta manera mantenían su posición de primer rubro desequilibrador; - 1,627 mdd de las utilidades remitidas, - 1,103.3 mdd por otros servicios factoriales y - 890.2 mdd por viajeros fronterizos netos; sumando en conjunto - 10,318.1 mdd; cifra que a su vez habría representado el 260.54 % del déficit en cuenta corriente. Si a este monto le deducimos el saldo favorable determinado en el párrafo anterior, obtenemos un resultado negativo por 4,431.2 mdd, el cual habría representado el 111.89 % del déficit en cuenta corriente.

Dentro de esta cuenta, y por el lado de los rubros desequilibradores, el saldo neto de los intereses representó el 169.12 % del déficit en cuenta corriente y las utilidades remitidas el 41.08 % del mismo déficit, seguidos en orden de importancia por los otros servicios factoriales y los viajeros fronterizos netos.

Por otra parte, la cuenta de capital arrojó un superávit de 3,037.3 mdd, el cual fue resultado, principalmente de las siguientes variaciones:

Por el lado de los saldos favorables se obtuvieron los siguientes resultados: 3,036.9 mdd de IED, 1,676.6 mdd de pasivos del Banco de México, 980 mdd de pasivos de la banca comercial y 493.3 mdd por otros pasivos privados del sector no bancario; totalizando en conjunto 6,186.8 mdd; cifra que habría representado el 203.69 % del superávit en cuenta de capital.

En tanto que los principales saldos desfavorables: - 1,170.2 mdd de los activos, - 432.1 mdd de los pasivos del sector público no bancario y - 397.3 mdd de los pasivos de la banca de desarrollo, sumaron - 1,999.6 mdd, cifra que representó el 65.83 % del superávit en cuenta de capital. Si a este resultado le restamos el saldo de los rubros favorables, obtendríamos 4,187.2 mdd, monto que a su vez representaría el 137.86 % del superávit mencionado.

En este año el superávit en cuenta de capital solo alcanzó a compensar el 76.69 % del déficit en cuenta corriente; sin embargo, al registrarse un saldo positivo en el rubro de errores y omisiones por 1,318.5 mdd; el saldo total favorable ascendió a 4,355.8 mdd; con el cual se compensó el déficit mencionado y se logró un remanente por 395.6 mdd que se utilizaron para incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

Es importante observar que las IED por sí solas explicaron el 99.99 % del superávit de la cuenta de capital y los pasivos del Banco de México el 55.2 %. En tanto que, por el lado de los saldos desfavorables, los activos habrían representado el 38.53 % de dicho superávit, y los pasivos del sector público no bancario sólo el 14.23 % de ese mismo resultado favorable.

b).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1990.

En este año el déficit en balanza comercial, que ascendió a 4,433.5 mdd, explicó el 62.32 % del déficit en cuenta corriente, el cual a su vez totalizó - 7,113.9 mdd. Con este resultado la balanza comercial pasaba a ocupar el segundo lugar en importancia como rubro desequilibrador de la cuenta corriente, después de los intereses netos.

El déficit de la balanza comercial fue compensado en su totalidad por los saldos netos de los rubros compensadores siguientes: servicios por transformación (3,551.2 mdd); transferencias netas (3,465 mdd) y viajeros netos (1,464.4 mdd); que en conjunto totalizaron 8,480.6 mdd; cifra que habría representado el 119.21 % del déficit en cuenta corriente. Si a dicho resultado le restamos el déficit en balanza comercial se obtiene un saldo favorable de 4,047.1 mdd, que a su vez habría representado el 56.89 % del déficit mencionado.

Por el lado contrario, encontramos que los principales rubros desequilibradores de la cuenta corriente, arrojaron los siguientes resultados: - 6,527.6 mdd de los intereses netos; - 1,530.8 mdd de fletes y seguros, - 1,516.1 mdd de viajeros fronterizos neto y - 1,188.4 mdd de los otros servicios factoriales; totalizando - 10,762.9 mdd; cifra que representó el 151.39 % del déficit en cuenta corriente. Si a este saldo desfavorable le deducimos el monto final positivo determinado en el párrafo anterior, obtendríamos un saldo negativo por - 6,715.8 mdd, que a su vez explica el 94.4 % del déficit mencionado.

Es importante señalar que dentro de esta cuenta los intereses netos se mantuvieron como el principal rubro desequilibrador, explicando el 91.76 % del déficit en cuenta corriente, y el déficit en balanza comercial ocuparía el segundo lugar en este sentido.

Por otra parte, en la cuenta de capital encontramos que los principales rubros favorables arrojaron los siguientes resultados: 4,995.1 mdd de endeudamiento de la banca de desarrollo, 4,250.4 mdd por endeudamiento de la banca comercial, 2,633.2 mdd por concepto de IED, 1,994.5 mdd por inversiones extranjeras de cartera, 1,859 mdd por endeudamiento público no bancario y 1,496 mdd por endeudamiento privado; sumando en conjunto 17,228.2 mmd, cifra que representó el 211.04 % del superávit en cuenta de capital. Sin embargo, como los activos registraron salidas de capital por - 8,699.5 mdd, quedó un saldo final favorable por 8,528.7 mdd; monto que finalmente explicaría el 104.47 % del superávit de la cuenta de capital.

Conviene señalar que el endeudamiento de la banca de desarrollo explicó el 61.19 % del superávit en cuenta de capital, y el endeudamiento de la banca comercial el 52.06 % del mismo superávit. En tanto que el saldo negativo de los activos habría representado el 106.56 % del superávit en cuenta de capital

En esta ocasión al superávit en cuenta de capital se sumó al saldo positivo de los errores y omisiones por 2,183.2 mdd, por lo cual el saldo favorable total ascendió a 10,346.8 mdd; cifra que compensó holgadamente el déficit en cuenta corriente, quedando un remanente por 3,232.9 mdd, monto que se utilizó para incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

c).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1991.

En 1991, el déficit registrado en balanza comercial por 7,279 mdd representó el 52.79 % del déficit en cuenta corriente, el cual a su vez ascendió a 13,789 mdd. De esta manera la balanza comercial retomaba su antiguo papel de principal rubro desequilibrador de la cuenta corriente.

Este resultado de la balanza comercial solo pudo ser compensado parcialmente por los saldos favorables de las transferencias netas (2,186 mdd) y de viajeros neto (1,905 mdd), quedando una diferencia no compensada por - 3,188 mdd.

A ese saldo negativo hubo que agregar los resultados desfavorables siguientes: - 5,484 mdd de intereses netos, - 1,835 mdd por viajeros fronterizos neto, - 1,758 mdd de fletes y seguros y - 1,384 mdd por otros servicios factoriales; sumando de manera global - 13,649 mdd; cifra que habría explicado el 98.98 % del déficit en cuenta corriente.

Dentro de esta cuenta, los intereses netos ocuparían, después del déficit en balanza comercial, el segundo lugar en importancia como rubro desequilibrador de la cuenta corriente, explicando el 39.77 % del déficit de dicha cuenta.

La cuenta de capital, por su parte, que arrojó un superávit de 24,134 mdd, estuvo integrada principalmente por los siguientes saldos favorables: 9,870 mdd de inversiones extranjeras de cartera, 5,253 mdd por endeudamiento de la banca comercial, 4,762 mdd por IED, 3,714 mdd por endeudamiento privado y 2,341 mdd por endeudamiento de la banca de desarrollo; sumando en conjunto 25,940 mdd, cifra que habría representado el 107.48 % del superávit en cuenta de capital. A ese saldo favorable habría que deducir dos saldos negativos principales: - 1,000 mdd de los activos y 586 mdd por endeudamiento público no bancario; por lo cual quedó finalmente un saldo favorable de 24,354 mdd; cifra que a su vez explicaría el 100.91 % del superávit en cuenta de capital.

Es importante señalar que las inversiones extranjeras de cartera explican el 40.9 % del superávit en cuenta de capital y el endeudamiento de la banca comercial el 21.77 % y las IED el 19.73 % del mismo superávit.

En este año, al déficit en cuenta corriente se sumó el saldo negativo del rubro de los errores y omisiones por - 2,208 mdd; por lo cual, el saldo negativo total de la balanza de pagos ascendió a - 15,997 mdd; cifra que fue más que compensada por el superávit en cuenta de capital, el cual totalizó 24,134 mdd; por lo que aún quedó un enorme remanente de 8,137 mdd, que habrían de utilizarse para incrementar las reservas oficiales del Banco de México.

d).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1992.

Al cierre de este año el déficit en cuenta corriente ascendió a 24,804.4 mdd, creciendo 79.88 % con relación al déficit observado el año inmediato anterior; en tanto que el superávit en cuenta de capital solo creció 9.99 % con relación al saldo favorable registrado en 1991.

En esta ocasión el déficit en balanza comercial, que ascendió a 15,933.7 mdd, explicó el 64.24 % del déficit en cuenta corriente. Si a dicho resultado le deducimos el saldo neto del único rubro compensador de la cuenta corriente, esto es, los 3,020.4 mdd de las transferencias netas; entonces obtendríamos un saldo aún negativo de 12,913.3 mdd.

A esa cifra se tuvieron que agregar los saldos desfavorables de los rubros desequilibradores de la cuenta corriente, siguientes: - 7,451 mdd de los intereses netos, - 2,143.9 mdd de los otros servicios factoriales netos y - 2,084 mdd de los fletes y seguros; llegando a totalizar 24,592.2 mdd, cifra que explicaría el 99.14 % del déficit en cuenta corriente.

Conviene resaltar que el déficit en balanza comercial nuevamente se mantiene como el principal renglón desequilibrador de la cuenta corriente, seguido de los intereses netos, que representaron el 30.04 % del déficit de dicha cuenta.

Por otra parte, la cuenta de capital arrojó un superávit de 26,542.3 mdd, el cual estuvo determinado, fundamentalmente, por los saldos favorables siguientes: 18,010.8 mdd por inversiones extranjeras de cartera, 5,551.9 mdd de los activos, 4,392.8 mdd por IED, 2,128.5 mdd por endeudamiento privado y 1,174.8 mdd, de endeudamiento de la banca de desarrollo; sumando 31,258.8 mdd; cifra que representaría el 117.76 % del superávit en cuenta de capital.

A dicho resultado habría que deducir el saldo desfavorable del endeudamiento público no bancario por 4,705.2 mdd; con lo cual se obtendría un saldo final favorable de 26,553.6 mdd, monto que a su vez representaría el 100.04 % del superávit en cuenta de capital.

Es importante observar que entre los saldos favorables de la cuenta de capital, las inversiones extranjeras de cartera explican por sí solas el 67.86 % del superávit en cuenta de capital, y los activos el 20.92 % del mismo superávit.

En esta ocasión al déficit en cuenta corriente se tuvo que agregar el saldo negativo de los errores y omisiones por 564.6 mdd, por lo que el saldo negativo total de la balanza de pagos ascendió a 25,369 mdd, cifra que fue totalmente compensada por el superávit en cuenta de capital, obteniéndose aún un remanente de 1,173.3 mdd, monto que pasó a incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

e).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1993.

En 1993 el déficit en cuenta corriente disminuyó 6 % (1,405.2 mdd) y el superávit de la cuenta de capital se incrementó 36.33 % (9,642.4 mdd), con relación a las cifras observadas en 1992.

En este año el déficit en balanza comercial, que sumó 13,480.5 mdd, explicó el 57.61 % del déficit en cuenta corriente, el cual a su vez totalizó - 23,399.2 mdd. Si al déficit en balanza comercial le restamos los saldos netos de los dos únicos rubros compensadores: de las transferencias y los viajeros, que sumaron 4,245.6 mdd; obtenemos aún un saldo negativo de 9,234.9 mdd.

A dicho saldo se tuvieron que agregar además, los saldos negativos de los tres principales rubros desequilibradores siguientes: - 8,886.4 mdd de los intereses netos, - 2,542.7 mdd de los otros servicios factoriales netos y - 2,180.7 mdd de los fletes y seguros, alcanzándose una cifra desfavorable de 22,844.7 mdd, la cual representaría el 97.63 % del déficit en cuenta corriente.

Conviene observar que, en este año, el déficit en balanza comercial se siguió manteniendo como el principal rubro desequilibrador de la cuenta corriente, seguido de los intereses netos que explicaron el 37.98 % del déficit en dicha cuenta.

Por otra parte, la cuenta de capital arrojó un superávit de 36,184.7 mdd, el cual estuvo integrado fundamentalmente por los saldos favorables siguientes: 28,919.3 mdd de las inversiones extranjeras de cartera, 4,388.8 mdd de las IED, 3,427.9 mdd por créditos y depósitos de la banca comercial y 2,832.1 mdd de los créditos y depósitos privados; sumando en conjunto 39,568.1 mdd; cifra que habría representado el 109.35 % del superávit en cuenta de capital. Es importante resaltar que las inversiones extranjeras de cartera, por sí solas, habrían explicado el 79.92 % del superávit en cuenta de capital.

Si a ese resultado se restan los tres principales saldos negativos de la cuenta de capital correspondientes a: los activos (- 3,602.6 mdd), los créditos y depósitos públicos (- 2,402.1 mdd) y los créditos y depósitos del Banco de México (- 1,174.9 mdd), que en conjunto totalizaron - 7,179.6 mdd, entonces obtendríamos un saldo favorable de 32,388.5 mdd, cifra que a su vez habría explicado el 89.51 % del superávit en cuenta de capital.

En este año nuevamente al déficit en cuenta corriente se sumó el saldo negativo del rubro de errores y omisiones por - 3,142.3 mdd, por lo que el saldo negativo total de la balanza de pagos ascendió a - 26,541.5 mdd; cifra que fue cubierta holgadamente por el superávit en cuenta de capital; lográndose aún un remanente de 6,040.6 mdd, mismos que se utilizaron para aumentar las reservas internacionales del Banco de México.

f).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1994.

En este año el déficit en cuenta corriente creció 6,020.2 mdd (25.73 %), en tanto que el superávit en cuenta de capital decreció 21,600.5 mdd (- 59.69 %); en ambos casos con relación a los resultados observados en 1993.

En esta ocasión el déficit en balanza comercial ascendió a 18,463.7 mdd, explicando el 62.76 % del déficit en cuenta corriente, el cual a su vez sumó - 29,419.4 mdd.

Al déficit en balanza comercial podríamos deducirle los saldos favorables de los dos únicos rubros compensadores, esto es, de las transferencias netas (4,010.9 mdd) y los viajeros neto (1,025.8 mdd), obteniéndose así un saldo también negativo de 13,427 mdd.

A este resultado hubo que agregar los saldos de los tres principales rubros desequilibradores siguientes: - 9,107.3 mdd de los intereses netos, - 3,904.5 mdd de los otros servicios factoriales netos y - 2,639.8 mdd de los fletes y seguros; con los cuales se obtuvo un nuevo saldo negativo por 29,078.6 mdd; cifra que representó el 98.84 % del déficit en cuenta corriente.

Conviene señalar que el déficit en balanza comercial confirmó su posición como el principal rubro desequilibrador de la cuenta corriente, seguido de los intereses netos que representaron el 30.96 % de dicho déficit.

La cuenta de capital a su vez estuvo integrada fundamentalmente por los siguientes saldos favorables: 10,972.5 mdd de IED, 8,182.2 mdd de inversiones extranjeras de cartera, 1,470.7 mdd de créditos y depósitos de la banca comercial, 1,329.3 mdd de créditos y depósitos de la banca de desarrollo, y 1,193 mdd de créditos y depósitos privados; totalizando 23,147.7 mdd, cifra que representó 158.72 % del superávit en cuenta de capital.

A dicho saldo habría que deducir los saldos negativos de la cuenta de capital siguientes: - 5,670 mdd de los activos, - 1,690.3 mdd por concepto de créditos y depósitos públicos y - 1,203.2 mdd por créditos y depósitos del Banco de México; por lo cual el saldo final favorable totalizó 14,584.2 mdd, cifra que representó el 100 % del superávit en cuenta de capital.

Es importante resaltar que las IED, por sí solas, explicaron el 75.24 % del superávit en cuenta de capital, y las inversiones extranjeras de cartera representaron el 56.1 % de dicho superávit.

En este año, al déficit en cuenta corriente se sumó el saldo negativo del rubro de errores y omisiones por - 3,556.1 mdd; por lo que el saldo total negativo de la balanza de pagos ascendió a - 32,975.5 mdd; y como el superávit de la cuenta de capital sólo alcanzó los 14,584.2 mdd, solo alcanzó a cubrir el 44.23 % de dicho saldo; por ello fue necesario recurrir al Banco de México para disminuir las reservas internacionales, precisamente por el monto total no cubierto, esto es, por 18,391.3 mdd.

g).- Conclusiones Sobre las Balanzas de Pagos del Sexenio 1989 - 1994.

En este sexenio los intereses netos se mantuvieron como el principal rubro desequilibrador de la cuenta corriente, mostrando una tendencia decreciente en su contribución para la integración de los déficit de dicha cuenta. Sus saldos netos representaron en 1989, el 169.12 % del déficit en cuenta corriente, en 1990 explicaron el 91.76 % y cerraron el sexenio representando el 30.96 % del déficit mencionado. Sus saldos desfavorables representaron durante el sexenio, en promedio anual, el 66.6 % del déficit en cuenta corriente.

El déficit en balanza comercial que en 1989 ocupó el quinto lugar en importancia como factor de desequilibrio en cuenta corriente, en 1990 pasó a ocupar la segunda posición en este sentido, y de 1991 a 1994 se mantuvo como el principal rubro de desequilibrio de la cuenta corriente, explicando en estos mismos años, el 52.79 % y el 62.76 % del déficit en cuenta corriente, respectivamente. Este rubro, por sus resultados, contribuyó durante el sexenio, en promedio anual, con el 52.67 % del déficit mencionado.

El rubro de viajeros neto que en 1989 y 1990 ocuparon el cuarto lugar en importancia, como factor de desequilibrio de la cuenta corriente, en 1991 se ubicaron en la tercera posición en este sentido. Sus saldos desfavorables, aportaron en promedio anual, durante los años mencionados, el 19.03 % del déficit en cuenta corriente.

Los otros servicios factoriales que en 1990 y 1991 ocuparon el quinto lugar en la integración del desequilibrio de la cuenta corriente, en los demás años se ubicarían en la tercera posición en este sentido; y en promedio anual, durante el sexenio, explicaron el 14.56 % del déficit en cuenta corriente.

Finalmente, los fletes y seguros que en 1990 constituyeron el tercer rubro en importancia como factor de desequilibrio de la cuenta corriente, y que de 1991 a 1994 se ubicaron en la cuarta posición en este sentido; representaron, en promedio anual, durante esos años, el 12.19 % del déficit en cuenta corriente.

En contraparte, la cuenta de capital arrojó superávit durante todos los años del sexenio. Los renglones que integraron estos resultados y que a su vez sirvieron para financiar los desequilibrios de la cuenta corriente, fueron los siguientes:

Las inversiones extranjeras de cartera, que en 1990 ocuparon la cuarta posición como fuente de financiamiento del superávit en cuenta de capital, de 1991 a 1993 se ubicarían en la primera posición y en 1994 en el segundo lugar en este sentido; representando, en dichos años el: 24.43 %, 40.9 %, 67.86 %, 79.92 % y el 56.1 %, respectivamente, del superávit en cuenta de capital.

Los saldos favorables de las IED, que en 1989 representaron el 99.99 % del superávit en cuenta de capital, redujeron su participación como fuente de financiamiento de dicha cuenta en 1990, 1991 y 1992, a 32.26 %, 19.73 % y 16.55 %, como proporción del superávit mencionado; en 1993 se ubicaron en la segunda posición en este sentido, y en 1994 volverían al primer nivel, aportando un saldo que explicó el 75.24 % del superávit mencionado.

El endeudamiento de la banca comercial ocupó el tercer lugar en importancia como fuente de financiamiento de la cuenta de capital, durante los años 1989, 1993 y 1994; en tanto que en 1990 y 1991, por sus aportaciones absolutas y relativas, pasó a ubicarse en la segunda posición en importancia, en el sentido señalado.

El endeudamiento de la banca de desarrollo que en 1990 constituyó el primer renglón de financiamiento del superávit en cuenta de capital, en 1991 y 1992 ocupó la quinta posición en este sentido y en 1994 el cuarto lugar; mostrando una tendencia de decrecimiento acelerado, pues si bien en 1990 explicaron el 61.19 % del superávit en cuenta de capital, en 1994 su saldo representó solo el 9.11 % de dicho superávit.

Finalmente, los otros pasivos privados del sector no bancario, contribuyeron con aportaciones pequeñas, pero durante todos los años del sexenio, también con una tendencia decreciente; pues mientras que en 1989 representaron el 16.24 % del superávit en cuenta de capital, en 1990 explicaron el 18.33 % de dicho superávit y cerrarían el sexenio, en 1994, representando el 8.18 % del saldo favorable mencionado.

De acuerdo con lo anterior se puede concluir que durante este sexenio el superávit en cuenta de capital y los déficit en cuenta corriente, estuvieron financiados fundamentalmente por las inversiones extranjeras de cartera y las IED; rubros que con sus saldos favorables contribuyeron, en promedio anual, con el 53.84 % y el 42.65 % del superávit en cuenta de capital, respectivamente.

Los pasivos contraídos por la banca comercial, aportaron de 1989 a 1991 y durante 1993 y 1994, en promedio anual, el 25.13 % del superávit en cuenta de capital. En tanto que el endeudamiento de la banca de desarrollo, que jugó un papel de primera importancia en 1990, contribuyó de 1990 a 1992 y durante 1994, en promedio anual, con el 21.1 % del superávit mencionado.

Finalmente, los otros pasivos privados del sector no bancario, que participaron con pequeños porcentajes durante todos los años del sexenio, contribuyeron con el 12.33 % del superávit en cuenta de capital, en promedio anual.

Cabe señalar que a estas proporciones aún habría que restar los saldos de los principales rubros desequilibradores de la cuenta de capital, que en esta ocasión fueron: los activos y los pasivos del sector público no bancario, cuyos saldos negativos habrían representado, en promedio anual, el 39.61 % y el 10.53 % del superávit en cuenta de capital, respectivamente..

10.1.5.- El Sexenio 1995 - 2000.

a).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1995.

En éste, el año de la última gran crisis mexicana del siglo XX, y como consecuencia de las tremendas devaluaciones registradas desde diciembre de 1994 y del severo ajuste al que se sometió a la economía nacional, el déficit en cuenta corriente se redujo a - 1,576.7 mdd, y el superávit en cuenta de capital se incremento ligeramente (5.63 %), con relación a la cifra observada en 1994.

En este ejercicio fiscal, la balanza comercial se convirtió en el principal rubro compensador de la cuenta corriente al arrojar un superávit de 7,088.4 mdd; a este resultado se sumaron los saldos favorables de las transferencias netas (3,960 mdd) y los viajeros neto (3,008.3 mdd), totalizando 14,056.7 mdd.

En contraparte, los principales rubros desequilibradores de la cuenta corriente fueron los siguientes: - 10,557.5 mdd de los intereses netos, - 2,732.1 mdd de los otros servicios factoriales netos y - 1,974.5 mdd por fletes y seguros, totalizando en conjunto, - 15,264.1 mdd. Si a este resultado se le deduce el saldo favorable determinado en el párrafo anterior, se obtiene finalmente un saldo negativo por 1,207.4 mdd; cifra que a su vez representaría el 76.58 % del déficit en cuenta corriente.

Por otra parte, la cuenta de capital arrojó un superávit de 15,405.6 mdd, el cual estuvo integrado fundamentalmente por los siguientes saldos: 13,332.9 mdd de créditos y depósitos del Banco de México, 10,493.2 mdd de créditos y depósitos del sector público, 9,526.3 mdd por concepto de IED, y 3,149 mdd por créditos y depósitos privados; totalizando 36,501.4 mdd; cifra que representaría el 236.94 % del superávit en cuenta de capital.

En tanto que los tres principales saldos negativos de la cuenta de capital arrojaron los siguientes resultados: - 9,714.7 mdd por inversiones extranjeras de cartera, - 7,357.7 mdd de activos y - 4,982 mdd de créditos y depósitos de la banca comercial; totalizando en conjunto - 22,054.4 mdd, cifra que equivaldría al 143.16 % del superávit en cuenta de capital. Si a este saldo se resta el resultado favorable determinado en el párrafo anterior, obtendremos un saldo final positivo de 14,447 mdd; cifra que a su vez explica el 93.78 % del superávit mencionado.

Es importante resaltar que los créditos y depósitos del Banco de México explican por sí solos el 86.54 % del superávit en cuenta de capital, en tanto que los créditos y depósitos del sector público representarían el 68.11 % y las IED el 61.84 % de dicho superávit.

Nuevamente en este año al déficit en cuenta corriente se sumó el saldo negativo del rubro de errores y omisiones por - 4,238.2 mdd; por lo cual el saldo total negativo de la balanza de pagos ascendió a - 5,814.9 mdd; cifra que fue más que cubierta por el superávit en cuenta de capital; el cual al ascender a 15,405.6 mdd, dio lugar a un saldo favorable de 9,590.7 mdd, monto que finalmente pasaría a incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

b).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1996.

En 1996 el déficit en cuenta corriente se incrementó 47.8 % (753.6 mdd), y el superávit de la cuenta de capital se redujo 73.59 % (11,336.4 mdd), en ambos casos con relación a las cifras observadas el año inmediato anterior; es evidente que estas cifras aún reflejan los resabios de la crisis de 1995.

La balanza comercial, con un superávit de 6,530.9 mdd, se mantuvo como el primer rubro compensador de la cuenta corriente, seguida de las transferencias netas con 4,531 mdd y de los viajeros neto con 3,546.3 mdd; arrojando en conjunto un saldo favorable de 14,608.2 mdd.

En tanto que los rubros desequilibradores de la cuenta corriente registraron los siguientes resultados: - 10,054.2 mdd por concepto de intereses netos, - 3,886.1 mdd por otros servicios factoriales netos y - 2,509.9 mdd por concepto de fletes y seguros; totalizando - 16,450.2 mdd; cifra que representaría el 705.93 % del déficit en cuenta corriente. Si a este monto le deducimos el saldo total favorable determinado en el párrafo anterior, obtendríamos un saldo negativo de 1,842 mdd, el cual explicaría el 79.05 % del déficit mencionado.

Conviene observar que los intereses netos, por sí solos, representarían el 431.46 % del déficit en cuenta corriente y los otros servicios factoriales netos el 166.76 % del mismo déficit.

Por otra parte, la cuenta de capital, que registró un superávit de 4,069.2 mdd, estuvo integrada principalmente por los siguientes movimientos: por el lado de los saldos favorables tres fueron los principales resultados: 13,418.5 mdd por inversiones extranjeras de cartera, 9,185.4 mdd por IED y 1,968 mdd por créditos y depósitos privados, totalizando 24,571.9 mdd; cifra que representó el 603.85 % del superávit en cuenta de capital.

Por el lado de los saldos desfavorables encontramos cinco resultados importantes: - 7,671.7 mdd por créditos y depósitos públicos, - 6,341.2 mdd por activos, - 3,523.8 mdd de créditos y depósitos del Banco de México, - 1,720 mdd de créditos y depósitos de la banca comercial y - 1,246 mdd por créditos y depósitos de la banca de desarrollo; totalizando - 20,502.7 mdd; cifra que habría representado el 503.85 % del superávit en cuenta de capital.

Si a este resultado le deducimos la suma de los saldos favorables de la cuenta de capital, obtendríamos un saldo positivo por 4,069.2 mdd; monto que a su vez explicaría el 100 % del superávit registrado en dicha cuenta.

Conviene resaltar que, por el lado de los saldos favorables, las inversiones extranjeras de cartera y las IED representaron el 329.76 % y el 225.73 %, respectivamente, del superávit en cuenta de capital; y por el lado de los rubros desfavorables, los créditos y depósitos públicos y los activos representaron el 188.53 % y el 155.83 %, respectivamente, del mismo superávit.

En esta ocasión el superávit de la cuenta de capital se vio incrementado con 34.6 mdd, por el saldo positivo del rubro de errores y omisiones, totalizando 4,130.8 mdd; cifra que compensó holgadamente el déficit en cuenta corriente, lográndose aún un remanente de 1,773.5 mdd, que habría de utilizarse para incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

c).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1997.

De 1996 a 1997 el déficit en cuenta corriente se incrementó 5,118.1 mdd, cifra que representó un avance de 219.63 %; y en contraparte, el superávit en cuenta de capital también se incrementó, durante los mismos años, en 11,693.5 mdd, monto que a su vez representó un crecimiento de 287.37 % anual.

En este año, las transferencias netas al arrojar un saldo positivo de 5,247.4 mdd, que representaron el 70.45 % del déficit en cuenta corriente, se convirtieron en el primer rubro compensador de dicha cuenta; seguidos de los viajeros neto, los cuales sumaron 3,700.7 mdd, y en tercer lugar se ubicó el superávit en balanza comercial, ya muy disminuido con relación a los saldos favorables observados durante los dos años anteriores; con sólo 623.6 mdd; todos estos saldos positivos sumaron en conjunto 9,571.7 mdd; cifra que a su vez representó el 128.51 % del mencionado déficit en cuenta corriente.

En contraparte, los principales rubros desequilibradores de la cuenta corriente arrojaron los siguientes saldos: - 8,686.6 mdd por intereses netos, - 4,102.9 mdd de los otros servicios factoriales netos y - 3,312.4 mdd de fletes y seguros; totalizando - 16,101.9 mdd; esta cifra habría representado el 216.18 % del déficit en cuenta corriente. Si a este monto le restamos el saldo final favorable determinado en el párrafo anterior, obtenemos un saldo negativo de 6,530.2 mdd, el cual a su vez explica el 87.67 % del déficit en cuenta corriente.

Es importante señalar que los intereses netos, por sí solos representaron el 116.62 % del déficit en cuenta corriente, y los otros servicios factoriales explicaron el 55.08 % de dicho déficit.

Por otra parte, la cuenta de capital arrojó un superávit por 15,762.7 mdd, con un incremento anual de 11,693.5 mdd, (287.37 %); el cual estuvo determinado fundamentalmente por los siguientes movimientos:

Por el lado de los rubros con saldos favorables encontramos los siguientes resultados: 12,829.6 mdd por IED, 6,715.8 mdd de los activos, 5,037.1 mdd por concepto de inversiones extranjeras de cartera y 2,702 mdd por créditos y depósitos privados; sumando en conjunto 27,284.5 mdd; cifra que habría representado el 173.1 % del superávit en cuenta de capital.

Por el lado de los saldos negativos encontramos las siguientes cifras: - 5,035.6 mdd por créditos y depósitos públicos, - 3,486.8 mdd por créditos y depósitos del Banco de México, - 1,978.4 mdd por créditos y depósitos de la banca comercial y - 1,020.9 mdd por créditos y depósitos de la banca de desarrollo; totalizando en conjunto - 11,521.7 mdd; esta cifra habría representado el 73.09 % del superávit en cuenta de capital. Si a este resultado le restamos el saldo favorable determinado en el párrafo anterior obtendríamos un saldo positivo por 15,762.8 mdd que explica el 100 % del superávit en cuenta de capital.

Es importante observar que las IED por sí solas habrían explicado el 81.39 % del superávit en cuenta de capital, y los activos el 42.61 % del mismo superávit. En tanto que por el lado de los saldos negativos, los créditos y depósitos públicos habrían representado el 31.95 % de dicho superávit.

En este año al superávit en cuenta de capital se sumó el saldo favorable del rubro de los errores y omisiones, por 2,197.2 mdd; por ello el saldo total favorable de la balanza de pagos ascendió a 17,959.9 mdd, cifra que cubrió con amplio margen el déficit en cuenta corriente, el cual totalizó - 7,448.4 mdd; por lo que se obtuvo un sobrante de 10,511.5 mdd, monto que a su vez se utilizó para incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

d).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1998.

De 1997 a 1998 el déficit en cuenta corriente se incrementó 111.14 % (8,278 mdd), en tanto que la cuenta de capital solo aumentó 10.8 % (1,701.8 mdd).

En 1998 los rubros compensadores de la cuenta corriente se redujeron a las transferencias netas, con 6,012.4 mdd y los viajeros neto con 3,629.6 mdd; los cuales al totalizar en conjunto 9,642 mdd, solo alcanzaron a representar el 61.31 % del déficit en cuenta corriente.

En contraparte, los principales rubros desequilibradores de la cuenta corriente arrojaron los siguientes resultados: - 8,447.6 mdd de intereses netos -7,913.5 mdd del déficit en balanza comercial; - 4,818.3 mdd de otros servicios factoriales neto y - 3,699.1 mdd por fletes y seguros; totalizando - 24,878.5 mdd; cifra que habría representado el 158.2 % del déficit en cuenta corriente. Si a este monto le restamos el saldo final favorable determinado en el párrafo anterior, obtenemos un saldo negativo de -15,236.5 mdd, monto que a su vez explica el 96.88 % del déficit en cuenta corriente.

Conviene observar que los intereses netos al representar el 53.72 % del déficit en cuenta corriente, ratificaron su posición de primer factor de desequilibrio de dicha cuenta; en tanto que el déficit en balanza comercial, que explicó el 50.32 % del mismo déficit, retornó así a ocupar su papel de segundo rubro de desequilibrio de la cuenta corriente.

Por otra parte, en cuenta de capital se obtuvo un superávit de 17,464.5 mdd, el cual fue resultado principalmente de los siguientes movimientos:

Por el lado de los saldos favorables, cuatro fueron los principales resultados: 11,310.7 mdd de IED, 6,006 mdd de préstamos y depósitos del sector privado no bancario, 1,270.2 mdd de préstamos y depósitos del sector público no bancario y 431.5 mdd de activos; alcanzándose una suma total de 19,018.4 mdd; cifra que representó el 108.9 % del superávit en cuenta de capital.

Por el lado de los saldos negativos, los préstamos y depósitos del Banco de México y las inversiones extranjeras de cartera totalizaron, en conjunto, - 1,650.8 mdd, cifra que habría representado el 9.45 % del superávit en cuenta de capital. Si este saldo lo deducimos del resultado final favorable determinado en el párrafo anterior, obtenemos un saldo favorable de 17,367.6 mdd, cifra que a su vez explicaría el 99.44 % del mencionado superávit en cuenta de capital.

Es importante resaltar que las IED, por sí solas, explicaron el 64.76 % del superávit en cuenta de capital; y los préstamos y depósitos del sector privado no bancario, el 34.39 % del mismo superávit.

En este año, nuevamente al superávit en cuenta de capital se sumó el saldo favorable del rubro de errores y omisiones por 400.4 mdd; de acuerdo con ello el saldo total favorable de la balanza de pagos ascendió a 17,864.9 mdd; cifra que fue más que suficiente para cubrir el déficit en cuenta corriente, quedando aún un remanente de 2,138.5 mdd, monto que también en esta ocasión se utilizó para incrementar las reservas internacionales del Banco de México.

e).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos de 1999.

En 1999 el déficit en cuenta corriente disminuyó 1,401.3 mdd (8.91 %), y el superávit en cuenta de capital se redujo 3,128.9 mdd (17.92 %); en ambos casos con relación a los resultados obtenidos en 1998. Es importante observar que con estos movimientos, ambas cuentas alcanzaron cifras casi similares, por lo cual se compensaron mutuamente.

En este año, las transferencias netas al arrojar un saldo favorable de 6,313.1 mdd, que representaron el 44.07 % del déficit en cuenta corriente; ratificaron su posición de principal rubro compensador de dicha cuenta; seguidas del renglón de viajeros neto, que al sumar 2,681.6 mdd, representaron el 18.72 % del déficit mencionado.

En contraparte, los principales rubros desequilibradores de la cuenta corriente fueron los siguientes: - 9,282.5 mdd de intereses netos; -5,583.7 mdd del déficit en balanza comercial; - 4,109.2 mdd por fletes y seguros; -3,973.4 mdd de los otros servicios factoriales netos; y -371.1 mdd de otros servicios no factoriales neto; alcanzando una suma de -23,319.93 mdd, cifra que habría representado el 162.79 % del déficit en cuenta corriente. Si a este resultado le restamos la suma de los saldos favorables determinada en el párrafo anterior, obtenemos un saldo final desfavorable de -14,325.2 mdd que explica el 100 % del déficit en cuenta corriente.

Con estos resultados los intereses netos reconfirmaron su papel de principal factor de desequilibrio de la balanza de pagos; el déficit en balanza comercial mantuvo su posición de segundo rubro desequilibrador, posición que reasumió en 1998; los fletes y seguros se mantuvieron como el tercer renglón desequilibrador de la balanza de pagos; y los otros servicios factoriales netos pasaron a ocupar la cuarta posición en importancia en este sentido.

En la cuenta de capital se obtuvo un superávit de 14,335.6 mdd, el cual fue resultado de los siguientes movimientos:

Por el lado de los renglones de saldos favorables se obtuvieron los siguientes resultados: 11,914.6 mdd de IED; 10,965 mdd por inversiones extranjeras de cartera y 5,484.4 mdd por préstamos y depósitos del sector privado no bancario; sumando en conjunto 28,364 mdd; cifra que representó el 197.86 % del superávit en cuenta de capital.

Por el lado de los saldos negativos encontramos los siguientes resultados: - 4,027.4 mdd por préstamos y depósitos del sector público no bancario; - 4,004.7 mdd de los activos, - 3,684.7 mdd por préstamos y depósitos del Banco de México, -1,546.2 mdd de préstamos y depósitos de la banca comercial y -765.4 mdd por préstamos y depósitos de la banca de desarrollo; alcanzando la suma de -14,028.4 mdd; cifra que representaría el 97.86 % del superávit en cuenta de capital. Si este resultado lo restamos a la suma de los saldos favorables determinada en el párrafo anterior, obtendremos un saldo final positivo de 14,335.6 mdd, cifra que explica precisamente el 100 % del superávit en cuenta de capital.

Es importante señalar que las IED y las inversiones extranjeras de cartera, que por sí solas explicaron el 83.11 % y el 76.49 %, respectivamente, del superávit en cuenta de capital; constituyeron el primero y segundo rubros compensadores de la balanza de pagos; en tanto que los préstamos y depósitos del sector privado no bancario, ocuparían la tercera posición en importancia en la integración del superávit en cuenta de capital.

Por el lado de los rubros con saldos negativos, encontramos que los préstamos y depósitos del sector público no bancario representaron el 28.09 % del superávit en cuenta de capital; los activos y los créditos y depósitos del Banco de México habrían representado el 27.94 % y el 25.7 %, respectivamente, del mismo superávit.

En este año, al igual que en 1998, al superávit en cuenta de capital se sumó el saldo favorable del rubro de errores y omisiones por 581.6 mdd; por lo que el saldo total positivo de la balanza de pagos ascendió a 14,917.2 mdd; cifra ue resultó superior al déficit en cuenta corriente, el cual al totalizar -14,325.1 mdd, dio lugar a un remanente de 592.1 mdd, monto que se utilizó para incrementar las reservas internacionales del Banco de México. Conviene observar que el saldo positivo de los errores y omisiones habría representado el 98.23 % del incremento de las reseras internacionales mencionadas.

f).- Los Movimientos Relevantes de la Balanza de Pagos del 2000.

En el año 2000 el déficit en cuenta corriente creció 3,364.8 mdd (23.49 %), y en contraparte el superávit de la cuenta de capital se incrementó 3,584.1 mdd (25 %); en ambos casos con relación a las cifras registradas en 1999. Con estos resultados ambas cuentas se compensaron mutuamente, quedando aún un saldo favorable del superávit en cuenta de capital por 229.8 mdd.

En este periodo, las transferencias netas al arrojar un saldo favorable de 6,700.9 mdd, que representó el 37.88 % del déficit en cuenta de corriente; se mantuvieron como el principal rubro compensador de dicha cuenta; y el renglón de viajeros neto, ratificó su segunda posición en este sentido al arrojar un saldo favorable de 2,795.1 mdd.

En tanto que los principales rubros desequilibradores de la cuenta corriente fueron los siguientes: - 8,956.8 mdd de intereses netos, - 8,048.9 mdd del déficit en balanza comercial, - 5,061.6 mdd de los otros servicios factoriales netos, y - 5,006.4 mdd por concepto de fletes y seguros; totalizando en conjunto - 27,073.7 mdd; cifra que representó el 153.05 % del déficit en cuenta corriente. Si a este resultado le restamos los saldos favorables de los dos rubros compensadores señalados en el párrafo anterior, se obtiene un saldo final desfavorable de - 17,577.7 mdd; cifra que explica el 99.36 % del déficit mencionado.

Con estos resultados los intereses netos confirmaron nuevamente su papel de principal factor de desequilibrio de la balanza de pagos; el déficit en balanza comercial conservó su posición de segundo rubro desequilibrador de la cuenta corriente; en tanto que los otros servicios factoriales netos y los fletes y seguros, con montos parecidos, se ubicaron como el tercero y cuarto rubros desequilibradores, respectivamente, de la cuenta señalada.

En la cuenta de capital se registró un superávit de 17,919.7 mdd, el cual fue resultado de los siguientes movimientos:

Por el lado de los saldos favorables se obtuvieron los siguientes resultados: 13,161.5 mdd de IED, 8,420.1 mdd por préstamos y depósitos del sector privado no bancario, 7,543.2 mdd de activos y 919.9 mdd por préstamos y depósitos de la banca de desarrollo; totalizando 30,044.7 mdd, cifra que representó el 167.66 % del superávit en cuenta de capital.

Por el lado de los saldos negativos encontramos los siguientes resultados: - 4,285.6 mdd por préstamos y depósitos del Banco de México, - 3,527.9 mdd por préstamos y depósitos del sector público no bancario, - 2,224.6 mdd por concepto de inversiones extranjeras de cartera y - 2,087 mdd que egresaron por préstamos y depósitos de la banca comercial; sumando en conjunto - 12,125.1 mdd, cifra que habría representado el 67.66 % del superávit en cuenta de capital. Si este resultado lo restamos a la suma de los saldos favorables, determinada en el párrafo anterior, se obtiene un saldo final favorable de 17,919.7 mdd, cifra que explica precisamente el 100 % del superávit en cuenta de capital.

En esta ocasión las IED, que por si solas explican el 73.45 % del superávit en cuenta de capital, se mantuvieron como el principal rubro compensador de la balanza de pagos; los préstamos y depósitos del sector privado no bancario, que representaron el 46.99 % del superávit mencionado, se ubicaron como el segundo rubro compensador; mientras que los activos pasaron a ocupar la tercera posición en este sentido, al representar el 42.09 % del superávit señalado.

Por el lado de los rubros con saldos negativos encontramos que: los préstamos y depósitos del Banco de México y los del sector público no bancario, que representaron el 23.92 % y el 19.69 % del superávit en cuenta de capital, ocuparon el primero y segundo lugar, respectivamente, como factores de desequilibrio de la cuenta de capital. En tanto que las inversiones extranjeras de cartera y los préstamos y depósitos de la banca comercial, con montos inferiores, ocuparon la tercera y cuarta posición, respectivamente, como rubros desequilibradores de dicha cuenta.

En este periodo, tal y como sucedió en los cuatro años anteriores, al superávit en cuenta de capital se sumó el saldo favorable de los errores y omisiones, en esta ocasión por un monto de 2,594.4 mdd, por lo cual el saldo total positivo de la balanza de pagos ascendió a 20,514.1 mdd. Con este monto se compensó el déficit en cuenta corriente que totalizó 17,689.9 mdd; generándose así un remanente por 2,824.2 mdd, el cual se canalizó al Banco de México para incrementar las reservas internacionales del país. Cabe señalar que en este año el saldo favorable del rubro de los errores y omisiones habría representado el 91.86 % del incremento de las reservas internacionales mencionadas.

g).- Conclusiones Sobre las Balanza de Pagos del Periodo 1995 – 2000.

Los intereses netos, que pasaron de 1994 a 1995 de -9,107.3 mdd a -10,557.5 mdd, no obstante que sólo crecieron negativamente -1,450.2 mdd (15.92 %), su importancia absoluta y relativa se disparó con relación al resultado de la cuenta corriente, debido a que el déficit de esta cuenta en 1994 fue de -29,419.4 mdd y en 1995 solo de -1,576.7 mdd.

De acuerdo con ello, los intereses netos que en 1995 representaron el 669.59 % del déficit en cuenta corriente; a la vez que redujeron paulatinamente su importancia absoluta en los siguientes años; al incrementarse también los montos de los déficit en cuenta corriente, su importancia relativa también decreció progresivamente; llegando a representar en 1999, el 64.8 % y en el 2000, el 50.63 % de dicho déficit.

Con los resultados registrados de 1995 al 2000, los intereses netos confirmaron su posición de principal factor de desequilibrio de la balanza de pagos en general y de la cuenta corriente en particular. Sus saldos desfavorables representaron durante esos años, en promedio anual, el 231.14 % del déficit en cuenta corriente.

Los otros servicios factoriales netos, que en 1995 y 1996 dispararon su importancia absoluta y relativa con relación a los déficit en cuenta corriente, por las mismas razones que afrontaron los intereses netos; representaron las siguientes proporciones: en 1995 el 173.28 %; en 1996 el 166.76 %; en 1997 el 55.08 %; en 1998 el 30.64 %, en 1999 el 27.74 % y en el 2000, el 28.61 %; en todos los casos con relación al déficit en cuenta corriente. Con estos resultados este rubro ocuparía el segundo lugar como factor de desequilibrio de la cuenta corriente; desplazando de esta posición al déficit en balanza comercial. Estos saldos desfavorables representaron durante todo el sexenio, en promedio anual, el 80.35 % del déficit mencionado.

Los fletes y seguros se posicionaron en el tercer lugar como factor de desequilibrio de la cuenta corriente; y de representar el 125.23 % del déficit de dicha cuenta en 1995, pasaron a explicar el 23.52 %, el 28.69 % y el 28.30 %, del mismo déficit en 1998, 1999 y en el 2000, respectivamente; y durante el periodo representaron, en promedio anual, el 59.65 % del déficit mencionado.

Es importante señalar que la balanza comercial que en 1995 y 1996 representaron el principal rubro compensador de la cuenta corriente, de 1998 al 2000 se ubicaron como el segundo factor de desequilibrio de dicha cuenta al explicar el 50.32 %, el 38.98 % y el 45.5 %, respectivamente, del déficit de la cuenta mencionada; y en promedio anual representaron, durante los últimos tres años del sexenio, el 44.93 % de dicho déficit.

Así mismo, el superávit en balanza comercial constituyó en 1995 y 1996 el principal rubro compensador de la cuenta corriente; sin embargo, en el sexenio sólo dos rubros se mantuvieron de manera consecutiva con saldos favorables; los cuales fueron, las transferencias netas y los viajeros neto, en ese orden de importancia.

En contraparte, en cuenta de capital se obtuvieron superávit de manera consecutiva, durante los seis años del sexenio. Los rubros que generaron estos resultados y que a su vez financiaron los desequilibrios de la cuenta corriente, fueron los siguientes:

Las IED que en 1995 ocuparon el tercer lugar en importancia como fuente de financiamiento del superávit en cuenta de capital, y en 1996 la segunda posición en este sentido; de 1997 al 2000 constituyeron la principal fuente de financiamiento de dicho superávit; representando en estos años: el 81.39 %, el 64.76 %, el 83.11 % y el 73.45 %, respectivamente, con relación al superávit mencionado. En tanto que en el sexenio participaron, en promedio anual, con el 98.38 % en la integración de dicho superávit.

Los créditos y depósitos privados no bancarios, que se ubicaron en el sexenio, en promedio, en la tercera posición como fuente de financiamiento de la cuenta de capital; mostraron una tendencia irregular, pues sus saldos registraron altibajos que los ubicaron en 1995 y 1997 en la cuarta posición en importancia, en 1996 y 1999 en el tercer lugar y en 1998 y en el 2000 en la segunda posición en importancia en este sentido. En el periodo contribuyeron, en promedio anual, con el 34.26 % del superávit en cuenta de capital.

En tanto que las inversiones extranjeras de cartera que en 1996, al representar el 329.76 % del superávit en cuenta de capital, constituyeron la principal fuente de financiamiento de dicha cuenta; en 1997, al explicar sólo el 31.96 % de dicho superávit pasaron a ocupar la tercera posición en importancia; y en 1999, al incrementar su participación porcentual al 76.49 % de dicho superávit, pasó a ocupar el segundo lugar como fuente de financiamiento de esta cuenta.

Es conveniente resaltar que en 1995, año de la última gran crisis económica mexicana del siglo XX, los créditos y depósitos del Banco de México, con motivo del Paquete de Apoyo Financiero otorgado a México (por las autoridades financieras de los E. U., el Banco de Canadá, el FMI, el Banco de Pagos Internacionales, el BID y el Banco Mundial), se convirtieron en la principal fuente de financiamiento de la cuenta de capital, de los desequilibrios de la cuenta corriente y, podría decirse, que hasta de la economía nacional en general; representando el 86.54 % del superávit en cuenta de capital.

En tanto que los créditos y depósitos del sector público no bancario, al explicar en 1995 el 68.11 % del mismo superávit, se ubicaron como el segundo rubro del financiamiento mencionado; y las IED se ubicarían en este año, como la tercera fuente de financiamiento, explicando el 61.84 % del superávit en cuenta de capital.

Por ello, puede concluirse que, en virtud de que la cuenta corriente arrojó en 1995 el déficit más pequeño registrado desde 1974, de sólo -1,576.7 mdd, con estos tres rubros, es decir: los créditos y depósitos del Banco de México, los créditos y depósitos del sector público y las IED, se compensaron las enormes salidas de capitales que se registraron por concepto de: inversiones extranjeras de cartera, activos, créditos y depósitos de la banca comercial y por los errores y omisiones; los cuales en conjunto totalizaron -26,292.6 mdd.

No obstante lo anterior, puede afirmarse que de 1995 al 2000, los superávits en cuenta de capital y los déficits en cuenta corriente estuvieron financiados principalmente por IED, las cuales registraron saldos favorables en forma consecutiva, contribuyendo, en promedio anual, con el 98.38 % de dichos superávits.

Simultáneamente, en esos mismos años, los créditos y depósitos privados no bancarios aportaron saldos favorables que, en promedio anual representaron el 34.26 % del superávit en cuenta de capital.

En tanto que las inversiones extranjeras de cartera que jugaron un papel de primera importancia en el financiamiento de la cuenta de capital en 1996; y que en 1997 ocuparon la tercera posición y en 1999 el segundo lugar en importancia en este sentido, en promedio anual explicaron el 146 % del superávit en cuenta de capital, en esos mismos años.

Cabe señalar que a estas proporciones habría que restar los saldos de los principales rubros desequilibradores de la cuenta de capital, que en este periodo fueron fundamentalmente: los créditos y depósitos públicos no bancarios correspondientes a 1996, 1997, 1999 y 2000; los créditos y depósitos de la banca comercial en 1995, 1996, 1997, 1999 y 2000; los créditos y depósitos del Banco de México, realizados de 1996 al 2000; ; y los saldos negativos de los activos de 1995, 1996 y 1999.

10.2.- CONFRONTACIÓN DE LAS HIPÓTESIS CON LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN.

10.2.1.- Los Déficit en Cuenta Corriente.

La primera hipótesis que nos planteamos para el desarrollo de la presente investigación fue la siguiente:

“Los déficits en cuenta corriente son de carácter persistentes y presentan una tendencia a incrementar su importancia absoluta y relativa, con relación al producto interno bruto”.

Para comprobar la veracidad o falsedad de esta hipótesis, a continuación se presentan las cifras anuales del saldo en cuenta corriente, del PIB y la representación porcentual de dichos saldos con relación a este último indicador, para el periodo analizado.

SALDOS EN CUENTA CORRIENTE CON RELACIÓN AL PIB

AÑO	SALDO EN CUENTA CORRIENTE (MDD)	PIB		REPRESENT. % DEL SALDO EN C. C. CON RELACIÓN AL PIB	TIPO DE CAMBIO DE FIN DE PERIODO (PESOS)
		(MDP)	(MDD)		
1970	- 908.853	444,271	35,541.680	2.5571	12.50
1971	- 703.064	490,011	39,200.880	1.7935	12.50
1972	- 761.469	564,727	45,178.160	1.6855	12.50
1973	- 1,175.438	690,891	55,271.280	2.1267	12.50
1974	- 2,558.1	899,707	71,976.560	3.5541	12.50
1975	- 3,692.9	1,100,050	88,004.000	4.1963	12.50
1976	- 3,068.6	1,370,968	68,720.200	4.4654	19.95
1977	- 1,623.1	1,849,263	81,335.266	1.9956	22.7363
1978	- 2,693.0	2,337,398	102,858.966	2.6181	22.7243
1979	- 4,875.8	3,067,526	134,525.863	3.6244	22.8025
1980	- 6,760.8	N\$ 4,470	192,207.636	3.5174	23.2561
1981	- 12,544.3	6,128	233,635.417	5.3692	26.2289
1982	- 4,878.5	9,798	65,979.798	7.3939	148.50
1983	+ 5,323.8	17,879	110,808.801	+ 4.8045	161.35
1984	+ 4,238.5	29,472	140,362.909	+ 3.0197	209.97
1985	+ 1,236.7	47,392	105,903.911	+ 1.1678	447.50
1986	- 1,672.7	79,191	86,547.541	1.9327	915.00
1987	+ 3,966.5	193,312	86,784.287	+ 4.5705	2,227.50
1988	- 2,442.6	416,305	181,199.129	1.3480	2,297.50
1989	- 3,960.2	548,858	204,740.464	1.9343	2,680.75
1990	- 7,451.0	738,898	251,056.861	2.9679	2,943.15
1991	- 14,646.7	949,147.6	309,067.926	4.7390	3,071.00
1992	- 24,438.5	1,125,334.3	361,216.633	6.7656	3,115.40
1993	- 23,399.2	1,256,196.0	404,454.747	5.7854	N\$ 3.1059
1994	- 29,662.0	1,420,159.5	266,696.620	11.1220	5.3250
1995	- 1,576.7	1,837,019.1	240,368.871	0.6560	7.6425
1996	- 2,330.3	2,525,575.0	321,692.417	0.7244	7.8509
1997	- 7,448.4	3,174,275.2	392,695.458	1.8967	8.0833
1998	- 16,089.8	3,846,349.9	389,898.621	4.1267	9.8650
1999	- 14,325.1	4,583,762.3	481,776.095	2.9734	9.5143
2000	- 17,689.9	5,432,354.8	567,513.717	3.1171	9.5722

Fuente: Los saldos en cuenta corriente se tomaron, de 1970 a 1989 de los Informes Anuales del Banco de México, correspondientes; de 1990 a 1997 del Informe Anual 1999, págs. 210 y 211; de 1998 al 2000, del Informe Anual 2000, págs. 184 y 185. Las cifras del PIB se tomaron, de 1970 a 1979, del INEGI, "Estadísticas Históricas de México", 1ª. Reimpresión de mayo de 1986; pág. 312; de 1980 a 1987, del Informe Anual del Banco de México de 1995, pág. 265; de 1988 a 1995, del Informe Anual 1999, pág. 161; y de 1996 al 2000, del Informe Anual 2000, pág. 129. El tipo de cambio se tomó de los Indicadores Económicos del Banco de México, correspondientes al mes de diciembre de cada año.

En primer lugar conviene señalar que de 1970 al 2000, solo en 1983, 1984, 1985 y 1987 se registraron superávits en cuenta corriente; en los demás años se obtuvieron déficits en dicha cuenta.

De acuerdo con las cifras anteriores, los déficit anuales registrados en cuenta corriente muestran un comportamiento irregular, con altibajos; sin embargo, excluyendo el periodo 1983 – 1988, estos déficit, analizados de manera sexenal, efectivamente muestran una tendencia creciente hasta 1994; año en el cual el déficit en cuenta corriente alcanza a representar el 11.12 % del PIB; observándose que en el primero, segundo y cuarto sexenios analizados, se inicia con una proporción inferior al 2 % del PIB, para cerrar cada periodo con una proporción cada vez mayor, con relación a los sexenios anteriores.

En tanto que el periodo 1995 – 2000 muestra una tendencia en forma de campana, pero con niveles inferiores incluso a todos los otros 3 sexenios (excluido el periodo 1983 – 1988).

Con base en las cifras del cuadro anterior, es conveniente determinar los niveles mínimos y máximos, así como los promedios anuales por sexenio, con el fin de poder analizar el comportamiento de esta relación en cada uno de los periodos que se estudian.

**MÍNIMOS Y MÁXIMOS DE LOS SALDOS EN CUENTA CORRIENTE CON
RELACIÓN AL PIB, POR SEXENIO.
(1971 – 2000)**

SEXENIO	REPRESENTACIÓN % DEL SALDO EN CUENTA CORRIENTE CON RELACIÓN AL PIB		
	MÍNIMO ANUAL	MÁXIMO ANUAL	PROMEDIO ANUAL
1971 – 1976	1.68	4.46	2.97
1977 – 1982	1.99	7.39	4.09
1983 – 1988	1.35	1.93	1.64
1989 – 1994	1.93	11.12	5.55
1995 – 2000	0.66	4.13	2.25

Excluido el sexenio 1983 – 1988, debido a que en este periodo solo se registraron dos déficit anuales en cuenta corriente, y dichos déficit son el objeto de análisis de la hipótesis que se confronta; podemos observar que en el primero, segundo y cuarto periodo el nivel mínimo registrado pasó de 1.68 a 1.99 y cierra con 1.93 puntos porcentuales con relación al PIB; y el nivel máximo pasó, del primer periodo al segundo, de 4.46 % a 7.39 %, y se cierra el cuarto periodo con un nivel de 11.12 %, como proporción del PIB.

Por otra parte, también puede observarse que los promedios anuales de los saldos en cuenta corriente con relación al PIB muestran una tendencia creciente al alcanzar los niveles de 2.97 %, 4.08 % y 5.55 %, en el primero, segundo y cuarto periodos analizados.

De acuerdo con lo anterior puede concluirse que la hipótesis planteada se cumple en los tres periodos mencionados; pero no así en el sexenio 1995 -2000, en el cual la relación de déficit en cuenta corriente a PIB parte del nivel más bajo registrado desde 1970, (0.66 % del PIB); y crece moderadamente hasta alcanzar en 1998 el nivel máximo del sexenio de 4.13 %; para bajar en 1999 al 2.97 % y cerrar el periodo con una proporción del 3.12 % con relación al PIB.

Nuestra hipótesis no se cumple en el último sexenio debido fundamentalmente a dos factores: al acelerado crecimiento del PIB registrado en el periodo; y al vertiginoso incremento alcanzado por las exportaciones, las cuales fueron promovidas por el Gobierno Federal a través del TLC a fin de que cumplieran el papel de motor de la economía.

Es importante resaltar que no obstante que el Gobierno Federal alcanzó buenos resultados macroeconómicos, tanto en el PIB como en las exportaciones; dichos logros nunca llegaron a beneficiar a las clases trabajadoras, ni a los estratos medios de la sociedad. Además, según lo señalan los mismos indicadores macroeconómicos, el ciclo económico de bonanza ha concluido y se ha iniciado un periodo de recesión que seguramente reducirá el crecimiento del PIB a niveles inferiores del 2 %; y deprimirá las exportaciones de manera importante; y como las importaciones no han registrado una reducción sustancial, seguramente se obtendrá un déficit en cuenta corriente muy elevado frente a un PIB disminuido; por ello consideramos que en el presente sexenio nuevamente se cumplirá lo expuesto en nuestra hipótesis.

No obstante ello, consideramos que dicha hipótesis podría ajustarse para quedar de la siguiente manera: "Los déficit en cuenta corriente son de carácter persistentes y muestran un comportamiento irregular (con altibajos), pero con una tendencia a incrementar su importancia relativa con relación al PIB; en estricta concordancia con los ciclos económicos de la economía internacional".

10.2.2.- La Deuda Pública Externa.

La segunda hipótesis que nos planteamos para la realización del presente trabajo, fue la siguiente:

"La deuda pública externa tiende a representar una carga impositiva creciente para el país; y a representar también un porcentaje cada vez mayor del producto interno bruto; convirtiéndose así en un obstáculo para el desarrollo económico nacional".

Para verificar si esta hipótesis es cierta o falsa, o si es necesario adecuarla para que refleje de manera objetiva el peso real de la deuda pública externa con relación a la economía nacional, procederemos a revisar la representación porcentual que año con año ha alcanzado dicha deuda con relación al PIB.

DEUDA PÚBLICA EXTERNA NETA CON RELACIÓN AL PIB

AÑO	PIB (MDP)	DEUDA PUBLICA EXTERNA		REPRESENT. % DE LA DEUDA PUB. EXT. CON RELACIÓN AL PIB	TIPO DE CAMBIO DE FIN DE PERIODO (PESOS)
		(MDP)	(MDD)		
1970	444,271	53,285.000	4,262.8	11.99	12.50
1971	490,011	56,822.500	4,545.8	11.60	12.50
1972	564,727	63,307.500	5,064.6	11.21	12.50
1973	690,891	88,380.000	7,070.4	12.79	12.50
1974	899,707	124,687.500	9,975.0	13.86	12.50
1975	1,100,050	180,612.500	14,449.0	16.42	12.50
1976	1,370,968	307,527.138	15,414.9	22.43	19.95
1977	1,849,263	519,875.549	22,865.4	28.11	22.7363
1978	2,337,398	597,775.468	26,305.6	25.57	22.7243
1979	3,067,526	679,059.304	29,780.0	22.14	22.8025
1980	N\$ 4,470	841,359.186	36,178.0	18.82	23.2561
1981	6,128	1,468,477.424	55,987.0	23.96	26.2289
1982	9,798	9,380,893.500	63,171.0	95.74	148.50
1983	17,879	10,837,234.100	67,166.0	60.61	161.35
1984	29,472	15,582,713.580	74,214.0	52.87	209.97
1985	47,392	34,136,642.500	76,283.0	72.03	447.50
1986	79,191	73,285,095.000	80,093.0	92.54	915.00
1987	193,312	190,208,452.500	85,391.0	98.39	2,227.50
1988	416,305	194,860,165.000	84,814.0	46.81	2,297.50
1989	548,858	215,966,581.500	80,562.0	39.35	2,680.75
1990	738,898	213,758,041.350	72,629.0	28.93	2,943.15
1991	949,147.6	212,454,851.000	69,181.0	22.38	3,071.00
1992	1,125,334.3	206,884,367.800	66,407.0	18.38	3,115.40
1993	1,256,196.0	N\$ 212,800.738	68,515.0	16.94	N\$ 3.1059
1994	1,420,159.5	400,072.575	75,131.0	28.17	5.3250
1995	1,837,019.1	669,781.057	87,639.0	36.46	7.6425
1996	2,525,575.0	626,886.514	79,849.0	24.82	7.8509
1997	3,174,275.2	618,817.031	76,555.0	19.49	8.0833
1998	3,846,349.9	793,787.225	80,465.0	20.64	9.8650
1999	4,583,762.3	743,504.488	78,146.0	16.22	9.5143
2000	5,432,354.8	702,408.036	73,380.0	12.93	9.5722

Fuente: Las cifras del PIB se tomaron, de 1970 a 1979, del INEGI, "Estadísticas Históricas de México", 1ª. Reimpresión de mayo de 1986; pág. 312; de 1980 a 1987, del Informe Anual del Banco de México de 1995, pág. 265; de 1988 a 1995, del Informe Anual 1999, pág. 161; y de 1996 al 2000, del Informe Anual 2000, pág. 129. Las cifras de la deuda externa se tomaron, de 1970 a 1976, del INEGI, "Estadísticas Históricas de México", Tomo II, pág. 645, Secretaría e Programación y Presupuesto, D. F., agosto de 1985; y de 1977 a 1979 de la misma publicación, en su cuarta edición, de enero de 1999, pág. 659, y de 1980 al 2000, del Informe Anual del Banco de México, del 2000, pág. 175. El tipo de cambio se tomó de los Indicadores Económicos del Banco de México, correspondientes al mes de diciembre de cada año.

En primer lugar es importante señalar que efectivamente la deuda pública externa tiende a representar una carga impositiva creciente para el país, tendencia que puede observarse claramente en el cuadro siguiente:

MÍNIMOS Y MÁXIMOS DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA NETA POR SEXENIO

SEXENIO	DEUDA PÚBLICA EXTERNA (MDD)		
	MÍNIMO ANUAL	MÁXIMO ANUAL	PROMEDIO ANUAL
1971 - 1976	4,545.8	15,414.9	9,419.9
1977 - 1982	22,865.4	63,171.0	39,047.8
1983 - 1988	67,166.0	85,391.0	77,993.5
1989 - 1994	66,407.0	80,562.0	72,070.8
1995 - 2000	73,380.0	87,639.0	79,339.0

Según estas cifras, la deuda pública externa mínima y máxima de cada sexenio se incrementaron de manera acelerada durante los primeros tres sexenios; en el cuarto periodo los niveles mínimo y máximo se redujeron, para incrementarse nuevamente en el último sexenio, alcanzando niveles muy superiores a los observados en los periodos anteriores.

El monto mínimo de la deuda pública externa observada en 1971, se incrementó de manera razonable hasta 1974; y a partir de 1975 creció de manera acelerada hasta alcanzar en 1987 un monto máximo de 85,391 mdd; y a partir de 1988 este monto empezó a descender hasta alcanzar, en 1992, un nivel de 66,407 mdd, monto superior al observado en 1982 e inferior al de 1983. A partir de 1993 nuestra deuda externa volvió a incrementarse hasta alcanzar en 1995 la cifra récord de 87,639 mdd; debido a la crisis económica desencadenada a partir de diciembre de 1994; en los años siguientes esta cifra mostraría una tendencia decreciente, con altibajos, para cerrar el 2000 con 73,380 mdd.

Otra forma de evaluar el peso creciente de la deuda pública externa se puede realizar mediante la revisión de la evolución del servicio de la deuda externa; esto es, el análisis de los pagos realizados por México al exterior por concepto de amortizaciones, intereses y comisiones. Con este fin a continuación presentamos las cifras de la deuda externa bruta y los intereses pagados durante la última década del siglo veinte.

**DEUDA EXTERNA BRUTA DEL SECTOR PÚBLICO Y SUS INTERESES
(MMD A FIN DE PERIODO)**

DEUDA POR SECTOR	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Gobierno Federal	65.8	58.7	59.0	60.6	77.8	75.6	67.4	70.1	70.3	62.8
Organismos y empresas públ.	8.6	9.4	9.5	12.0	11.7	12.9	12.3	13.1	13.8	12.9
Banca de desarrollo.	5.6	7.7	10.3	12.8	11.4	9.8	8.6	9.1	8.1	8.3
TOTAL DEL SECTOR PUB.	80.0	75.8	78.7	85.4	100.9	98.3	88.3	92.3	92.3	84.1

PAGO DE INTERESES	6.8	7.2	7.9	7.8	8.6	8.0	7.0	6.7	6.9	7.1
-------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Fuente: Banco de México, Informe Anual 1999, pág. 221 e Informe Anual 2000, págs. 195.

Como puede observarse, en la última década del siglo veinte, los intereses pagados al exterior mantuvieron un nivel promedio de 7,400 millones de dólares, y alcanzó un máximo de 8,600 millones de dólares en 1995, debido a la crisis iniciada en diciembre de 1994.

Asimismo, estas cifras representaron en 1995 el 545.44 % del déficit en cuenta corriente de ese año; y el 343.3 % en 1996, el 93.98 % en 1997; el 41.64 % en 1998, el 48.17 % en 1999 y el 40.14 % el déficit en cuenta corriente del año 2000.

No obstante lo anterior, la segunda parte de nuestra hipótesis, según la cual: "la deuda pública externa representa un porcentaje cada vez mayor del PIB; convirtiéndose así en un obstáculo para el desarrollo económico nacional"; sólo se cumplió hasta 1987. Para el análisis de esta situación a continuación presentamos los niveles máximos y mínimos y los promedios anuales, de las representaciones porcentuales de la deuda pública externa con relación al PIB; observados por sexenio.

**REPRESENTACIÓN PORCENTUAL DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA
CON RELACIÓN AL PIB.**

SEXENIO	REPRESENTACIÓN PORCENTUAL		
	MÍNIMO ANUAL	MÁXIMO ANUAL	PROMEDIO ANUAL
1971 - 1976	11.21	22.43	14.73
1977 - 1982	18.82	95.74	35.72
1983 - 1988	46.81	98.39	70.54
1989 - 1994	16.94	39.35	25.69
1995 - 2000	12.93	36.46	21.76

De acuerdo con estas cifras, la representación porcentual de la deuda pública externa con relación al PIB fue creciendo hasta el quinto año del tercer sexenio analizado; para iniciar un proceso de decrecimiento a partir de 1988, el cual se ha mantenido hasta el 2000.

Es importante señalar que la caída de esta relación se debe a la profundización de las medidas de políticas económicas neoliberales, acentuadas durante el sexenio de 1989 - 1994; entre las cuales es preciso señalar: la desregulación de las IED y de las inversiones extranjeras de cartera, la apertura comercial, la privatización de las empresas paraestatales y a la promoción especial dedicada al proceso de exportación; ubicando a este factor como motor de la economía. Este proceso se vio fortalecido con la entrada en vigor del TLC de América del Norte, a partir del 1º. de enero de 1994.

De manera específica conviene observar que la representación porcentual de la deuda pública externa con relación al PIB, alcanzó en 1987, un máximo histórico de 98.39 %; y a partir de 1988 empieza a decrecer paulatinamente, hasta alcanzar en 1992 un nivel de 18.38 %; ligeramente inferior al observado en 1980 (18.82 %); y en 1993 se alcanzó una proporción de 16.94 %, muy similar a la observada en 1975 (16.42 %) y a la que se registraría en 1999 (16.22 %).

En 1994, con motivo de la crisis desatada en diciembre de ese año, este índice se incrementó a 28.17 % y en 1995 al 36.46 %; para empezar a decrecer a partir de 1996 y cerrar el sexenio con un nivel de 12.93 %, el cual resultó ser ligeramente superior al registrado en 1973 (12.79 %).

De acuerdo con estos resultados podemos afirmar que nuestra hipótesis sólo se cumple parcialmente, de 1971 a 1987; posteriormente la participación relativa de la deuda pública externa muestra una tendencia decreciente, con relación al PIB, hasta el año 2000.

10.2.3.- La Inversión Extranjera de Cartera.

Un antiguo poema recomienda el siguiente proceder:

“Ten el tesón del clavo enmohecido,
que ya viejo y ruin vuelve a ser clavo;
no la cobarde intrepidez del pavo
que amaina su plumaje al primer ruido.”

Nosotros afirmamos que las inversiones extranjeras de cartera, como estas preciosas aves, amainan sus plumajes al primer ruido.

Como tercera hipótesis de esta investigación se sostenía que:

“La inversión extranjera de cartera o de portafolio representa un factor desestabilizador que cíclicamente afecta, de manera contundente, el equilibrio de la balanza de pagos y la economía nacional en general”.

Para verificar la veracidad o falsedad de esta aseveración, revisaremos rápidamente las experiencias vividas en nuestra economía durante los últimos años de los primeros cuatro sexenios analizados.

a).- Las condiciones económicas observadas en 1976.

Desde el mes de abril de 1976 corrió el rumor de un posible golpe de estado; y de una probable devaluación del peso; lo cual generó una **acelerada fuga de capitales**; a la cual se hizo frente mediante el financiamiento externo logrado a través de créditos. Pero el problema central radicaba en el acelerado crecimiento del déficit en cuenta corriente, que pasó de 1970 a 1976, de 908.8 a 3,068.6 mdd; incrementándose a un ritmo de 1,993.3 mdd en promedio anual. Por otra parte, los intereses sobre deudas oficiales que en 1970 sumaron 231.6 mdd, en 1976 ascendían a 1,266 mdd; y las disposiciones de créditos del exterior, por parte del sector público, que en 1970 sumaron 836.9 mdd fueron creciendo de manera acelerada hasta alcanzar los 5,417 mdd en 1976.

Por su parte, el Banco de México sostenía, con relación a la situación económica de México, observada en 1976, que "... el lento crecimiento de la actividad económica interna que reclamaba un menor aumento de compras del exterior, y una mayor exportación de productos manufacturados, ante la recuperación de la demanda mundial por mercancías. La débil respuesta del aparato productivo del país, reflejó la desventaja en la relación de costos de producción internos con respecto a los del exterior"; y que "... El financiamiento del elevado déficit presupuestal del sector público se conjuntó con el debilitamiento de la captación de recursos del sistema bancario mexicano y con el **extraordinario incremento de activos de mexicanos en el exterior**, factores que determinaron que dicho sector concurriera a los mercados internacionales de capital y obtuviera en forma conjunta un volumen de recursos de largo plazo, sin precedente".

En este periodo, el país afrontó: la inestabilidad de los mercados cambiarios internacionales, la desaceleración económica interna, el elevado déficit presupuestal del sector público, una creciente fuga de capitales y el debilitamiento de la captación de recursos por parte del sistema bancario nacional. Por ello, el 31 de agosto de 1976 se abandonó el tipo de cambio fijo y se adoptó un sistema de flotación regulada, manteniendo la libre convertibilidad de la moneda nacional; la cotización del peso fue de 20.21 unidades en promedio por dólar, durante diciembre de 1976.

De acuerdo con lo anterior podemos deducir que el enorme déficit en cuenta corriente registrado en 1976, aunado a la desconfianza e incertidumbre de los inversionistas nacionales y extranjero (propiciada por los rumores de devaluación y de un probable golpe de estado), frente a un creciente déficit presupuestal, agravado por una baja competitividad internacional (debida a una relación de costos de producción desventajosa); dieron lugar a la salida de capitales externos e internos y después a la devaluación del peso mexicano.

b).- Las condiciones económicas registradas en 1981.

En 1981 México afrontó condiciones económicas adversas, entre las cuales sobresalen las siguientes:

- El estancamiento del mercado internacional del petróleo originó una caída del precio real del hidrocarburo; por lo que México se enfrentó a serias dificultades para colocar sus excedentes de exportación, dejando de percibir casi 5,000 mdd.
- La evidente diferencia entre el alto crecimiento económico interno y el registrado en los países que constituyen nuestros mercados tradicionales, fue la causa de que las exportaciones no petroleras siguieran contrayéndose en términos reales y de que las importaciones continuaran creciendo a tasas de consideración.
- El ensanchamiento en el diferencial entre la inflación interna y la externa.
- La persistencia en los niveles sin precedente en las tasas de Interés de los mercados internacionales de capitales.
- La prolongada depresión del mercado mundial de la plata.

Por lo anterior, en este año nuestra cuenta corriente registró el déficit más alto alcanzado en la historia reciente de México, por 12,544.3 mdd, cifra que, según se informó, representó el 4.9 % del PIB y que solo habría de ser superada hasta 1991. Según nuestras propias estimaciones, este déficit en cuenta corriente habría representado realmente el 5.37 % del PIB.

Desde el segundo semestre de 1980 la economía mexicana había entrado en un proceso de suma inestabilidad, debido a: el elevado y persistente desequilibrio de la balanza de pagos, la alta tasa de inflación interna, las elevadas tasas de interés internacionales, y un comercio exterior sumamente petrolizado que enfrentaba una drástica caída del precio externo del petróleo. Todo ello propició nuevamente la salida física de capitales y la conversión de pesos en dólares, afectando seriamente el tipo de cambio y obligando a la reducción de las reservas internacionales del Banco de México.

c).- Las condiciones económicas registradas en 1982.

1982 representó un año difícil de inestabilidad cambiaria y de deterioro de la posición de pagos del país, debido a factores externos e internos. Entre los factores externos adversos se encontró la caída de las exportaciones petroleras, el incremento de las tasas de interés internacionales y la reducción de los plazos establecidos para los créditos de nueva contratación. Entre las dificultades internas sobresalieron: el permanente desequilibrio de las finanzas públicas, y la consecuente aceleración del ritmo de crecimiento de la inflación y la desconfianza generada sobre la posibilidad de que el Banco de México pudiera mantener el deslizamiento gradual del peso mexicano. Esta situación de incertidumbre provocó una demanda creciente de dólares, la reducción de la oferta de dicha divisa y generó movimientos crecientes de capitales especulativos.

Ante esta situación y buscando que la cotización el peso frente al dólar y otras monedas extranjeras encontraran libremente su nivel, El Banco de México anunció el 17 de febrero su retiro temporal del mercado de cambios, manteniendo el régimen de libertad cambiaria.

A finales de marzo, al anunciarse los aumentos salariales de emergencia y evidenciarse la dificultad para reducir el volumen del déficit público, se modificaron las expectativas inflacionarias del público y se interrumpió el proceso de desdolarización iniciado el 17 de febrero.

En los meses de julio y agosto se registraron enormes fugas de capitales que afectaron de manera severa las reservas internacionales del Banco de México. La presión especulativa hizo que el 31 de julio el desliz cambiario fuera prácticamente insostenible, por ello el 5 de agosto se anunció el establecimiento de un nuevo sistema que habría de regir el mercado cambiario. En los días siguientes se observó que la demanda creciente de dólares elevó el tipo de cambio, por ello, para que esta situación no se agravara, el 12 de agosto las autoridades financieras resolvieron cerrar el mercado de cambios y metales, quedando reglamentada la convertibilidad a pesos de los depósitos denominados en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en esa fecha.

Al cierre del mes de agosto se registraron fuertes movimientos especulativos en el mercado de divisas e importantes salidas de capital que afectaron seriamente las reservas internacionales. El 1º de septiembre el Ejecutivo Federal anunció el establecimiento del control generalizado de cambios por primera vez en la historia moderna del país.

A partir de esa fecha resurgió el mercado ilegal de divisas, provocando una serie de distorsiones en las transacciones corrientes de la zona fronteriza norte. Esta situación significó de hecho un traslado del mercado cambiario al otro lado de la frontera, lo que no sólo impidió la entrada de divisas al país, sino que indujo salidas importantes de pesos mexicanos.

Por todo lo anterior, en 1982 además de tenerse que cubrir el déficit en cuenta corriente por 4,878.5 mdd, se tuvieron que compensar salidas de capital por 8,418.6 mdd, registradas en el rubro de errores y omisiones; sin embargo, como el saldo neto favorable de la cuenta de capital solo ascendió a 8,630.9 mdd, solo pudo compensar el saldo negativo de los errores y omisiones; y el 95.65 % del déficit en cuenta corriente fue necesario cubrirlo con reservas internacionales del Banco de México.

d).- Las condiciones económicas registradas en 1988.

En 1988 las condiciones externas que se deterioraron aún más, fueron las siguientes: la nula disponibilidad de capitales externos, el crecimiento de las tasas de interés internacionales y el deterioro de los términos de intercambio.

Los requerimientos totales de financiamiento de la economía nacional superaron ampliamente las disponibilidades del ahorro interno, debido a que las demandas crediticias del sector privado crecieron de manera imprevista y las necesidades financieras del sector público se incrementaron debido a la elevación de las tasas de interés internacionales. Esta situación se afrontó mediante la disminución de las reservas internacionales del Banco de México, a partir del mes de mayo.

El déficit en cuenta corriente y el saldo neto negativo registrado en la cuenta de capital estuvieron determinados por: el incremento en casi 1 % en el nivel promedio de las tasas de interés internacionales, la caída del 9.6 % de los términos de intercambio (debido fundamentalmente al decremento del precio internacional del petróleo crudo en un 23 %), al crecimiento de los precios de las mercancías importadas y a los efectos de la intensificación del proceso de apertura comercial iniciado en 1985.

En 1988 además de cubrir el déficit en cuenta corriente fue necesario también compensar el déficit en cuenta de capital, y el saldo negativo de los errores y omisiones, por lo cual tuvieron que reducirse las reservas oficiales en 6,733.5 mdd, monto que equivale a la suma de todos los saldos negativos de las cuentas mencionadas.

Durante el sexenio 1983 – 1988 las transferencias al exterior alcanzaron un nivel promedio de 6 puntos porcentuales del PIB. Estas salidas de capital han frenado el crecimiento de la economía nacional, porque reducen las disponibilidades de recursos para la inversión interna y generan incertidumbre sobre la estabilidad y el futuro económico de México.

e).- Las condiciones económicas registradas en 1994.

Las principales causas de la crisis de diciembre de 1994, fueron: el enorme déficit de la cuenta corriente que finalmente no fue posible financiar con las entradas de capital externo, y la sobrevaluación del tipo de cambio mantenida desde años anteriores.

El flujo de ahorro externo hacia México fue la razón del déficit en cuenta corriente, y el destino de ese ahorro fue la importante acumulación de capital observada en la economía mexicana durante los últimos años. De esta manera las cuantiosas entradas de capital que se observaron de 1988 a 1994 provocaron una apreciación del tipo de cambio real. Así, en 1994 se registró el déficit en cuenta corriente más alto registrado en la historia de la balanza de pagos, al totalizar 29,662 mdd, el cual representó el 11.12 % del PIB.

Las IED crecieron 150.05 %, pero las inversiones extranjeras de cartera cayeron 71.71 %. Los activos en bancos del exterior se incrementaron 190.03 % y los otros activos se redujeron 11.93 %.

Las inversiones extranjeras de cartera pasaron de 1993 a 1994, de 28,919.3 a 8,182.2 mdd. Las inversiones extranjeras canalizadas al mercado accionario se redujo 61.9 %, las colocaciones de ADR's de empresas mexicanas en los mercados internacionales se contrajo 58.5 % y las acciones de libre suscripción 55.5 %.

Por concepto de valores de deuda pública colocados en el exterior, se registró una salida de capitales por 1,942.3 mdd (7,012.7 mdd en 1993). Además del cambio de la dirección de este flujo, la composición de la tenencia de valores de deuda pública interna por parte de extranjeros cambió, se sustituyeron cetes, ajustabonos y bondes por tesobonos. Así, la tenencia de cetes en poder de extranjeros se redujo en 11,588 mdd, la de ajustabonos en 3,894 mdd y la bondes en 799 mdd, en tanto que la de tesobonos creció 14,338 mdd.

Los activos de residentes nacionales en el exterior se incrementaron en 5,670 mdd, de esta cifra el 65.49 % (3,713.5 mdd) estuvo integrada por depósitos en bancos del exterior del sector no bancario, que sumados a 1,300.6 mdd remitidos al exterior por otros conceptos, totalizaron 5,014.1 mdd que constituyeron las salidas de capital "registradas" en el año. A este monto habría que agregar el saldo negativo por 3,556.1 mdd del rubro de errores y omisiones, que en su mayor parte estuvo integrado por fuga de capitales.

Las inversiones extranjeras de cartera que ingresaron al país durante el sexenio, alcanzaron un promedio anual de 11,959.98 mdd. Sin embargo, este tipo de inversión extranjera, por sus características de inestabilidad, vulnerabilidad y volatilidad, representaron quizá el principal problema para México en la crisis desatada en diciembre de 1994, sobre todo debido a que parte importante de esta inversión estaba indexada al dólar, mediante los instrumentos financieros denominados tesobonos.

f).- Las condiciones económicas registradas en 1995.

La devaluación del peso registrada a partir del 22 de diciembre de 1994, cuando las autoridades financieras decidieron abandonar el sistema de la banda de flotación y pasar a un régimen de libre flotación del peso, generó de manera inmediata el crecimiento acelerado de la tasa de inflación; situación que se conjugó con la suspensión de las entradas de capitales externos; originando altas tasas de interés, reales y nominales.

Este año se caracterizó por los siguientes comportamientos: un crecimiento acelerado de las exportaciones de mercancías, sobre todo de las no petroleras, una importante reducción de las importaciones, un elevado superávit de la balanza comercial y por una sustancial reducción del déficit en cuenta corriente.

En estas condiciones el gobierno federal tuvo que afrontar dos situaciones fundamentales: por un lado renovar y extender los vencimientos de las obligaciones de corto plazo, en su gran mayoría integradas por tesobonos que vencían en ese año y, por otra parte, recuperar el acceso a los mercados de capitales internacionales. Ambas situaciones estaban íntimamente vinculadas a las inversiones extranjeras de cartera.

Para resolver esta situación el Gobierno Mexicano negoció con las autoridades financieras de los Estados Unidos un paquete de apoyo financiero integrado por recursos de largo plazo que permitieran garantizar la amortización de los pasivos denominados en moneda extranjera que vencían en 1995. De esta manera se liquidaron tesobonos por un monto total de 29,000 mdd, cifra que representó el 99.1 % del saldo de ese instrumento financiero, existentes al cierre de 1994. De ese total, alrededor de dos terceras partes se amortizaron en dólares.

En este año la cuenta de capital arrojó un superávit de 15,405.6 mdd, el cual estuvo determinado fundamentalmente por los recursos del paquete financiero otorgado a México. Sin embargo, las IED se redujeron 13.18 % (1,446.2 mdd) y las inversiones extranjeras de cartera registraron un saldo negativo de 9,714.7 mdd.

Nuevamente en esta ocasión las inversiones extranjeras de cartera harían sentir su peso, en la forma de liquidación de tesobonos y en la salida de capitales; lo cual confirma nuestra tesis en el sentido de que este tipo de inversiones representan un factor desestabilizador que cíclicamente afecta, de manera sensible, el equilibrio de la balanza de pagos y la economía nacional en general.

10.2.4.- Las Transacciones Económicas Ilícitas no Captadas por la Balanza de Pagos.

La cuarta hipótesis que se planteó la presente investigación sostenía que:

"La balanza de pagos no incluye grandes movimientos de capitales (partidas financieras) y traspasos de activos, que son resultado de las transacciones económicas internacionales ilícitas realizadas por las organizaciones de narcotraficantes, a través de la compra – venta de narcóticos y del lavado de dinero. Estas omisiones, o transacciones no incluidas en la balanza de pagos, incluyen grandes volúmenes de dinero, múltiples tipos de transacciones ilícitas y enormes movimientos de activos; todo ello con efectos impredecibles para la economía nacional".

Se estima que las operaciones de lavado de dinero realizado por el narcotráfico de estupefacientes, a nivel mundial alcanza la suma de entre 590,000 mdd y 1,500,000 mdd anuales; cifras que representan entre el 2 y el 5 % del PIB mundial. Los Estados Unidos ocupan el primer lugar en estas actividades ilícitas y México, según estimaciones internacionales, ocupa el número 14 en estas estadísticas mundiales, por realizar el lavado de un mínimo aproximado de 21,000 mdd anuales, a través de diversas transacciones ilegales y mediante operaciones encubiertas en el ciberespacio o en instituciones no financieras.

De ser cierta esta información estaríamos hablando de que estas transacciones ilícitas representan las siguientes proporciones de nuestras exportaciones e importaciones. En el cuadro siguiente solo se incluyen comparaciones relativas a los tres últimos sexenios analizados, debido a que es precisamente en el periodo 1983 – 2000 cuando se dispara el crecimiento de estas actividades ilícitas.

**ESTIMACIONES DEL LAVADO DE DINERO DEL NARCOTRÁFICO CON RELACIÓN A
NUESTRAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
(MDD)**

AÑO	EXPORTACIONES DE MERCANCIAS	% ADICIONAL POR LAVADO DE DINERO	IMPORTACIONES DE MERCANCIAS	% ADICIONAL POR LAVADO DE DINERO
1983	22,312.0	94.12	8,550.9	245.59
1984	24,196.0	86.79	11,254.3	186.60
1985	21,663.8	96.94	13,212.2	158.94
1986	16,031.0	131.00	11,432.4	183.69
1987	20,656.2	101.66	12,222.9	171.81
1988	20,565.1	102.11	18,898.2	111.12
1989	22,764.9	92.25	23,409.7	89.71
1990	40,710.9	51.58	41,593.3	50.49
1991	42,687.5	49.19	49,966.6	42.03
1992	46,195.6	45.46	62,129.4	33.80
1993	51,886.0	40.47	65,366.5	32.13
1994	60,882.2	34.49	79,345.9	26.47
1995	70,541.6	26.40	72,453.1	28.98
1996	95,999.7	21.88	89,468.8	23.47
1997	110,431.4	19.02	109,807.8	19.12
1998	117,459.6	17.88	125,373.1	16.75
1999	136,391.1	15.40	141,974.8	14.79
2000	166,424.0	12.62	174,472.9	12.04

Fuente: Las cifras de exportaciones e importaciones fueron tomadas de 1983 a 1989, de las balanzas de pagos publicadas en los Informes Anuales del Banco de México, correspondientes; las cifras de 1990 corresponden al Informe Anual de 1999, págs. 210 y 211; y las cifras de 1991 al 2000 se tomaron del Informe Anual del 2000, págs. 184 y 185.

En el Seminario de Prevención de Lavado de Dinero, organizado por la Asociación de Banqueros de México, en el mes de noviembre del 2000, Héctor Rangel Domene, Presidente de dicha asociación, señaló que "identificar y prevenir estas operaciones debe ir más allá del sistema bancario y cubrir centros cambiarios, dispersadores de efectivo (empresas de transferencias electrónicas y por correo de dinero), Sofol y cajas de ahorro..."

En este evento participó el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI); al cual se adhirió México el 21 de junio del 2000. En dicho seminario se comentó que en respuesta a las medidas preventivas instrumentadas por las instituciones financieras, los narcotraficantes han encontrado otras formas para lavar dinero a través de cajas de ahorro y de centros cambiarios no regulados.

“Ante ello, el grupo sugiere mejorar disposiciones y leyes, trabajar para que el sistema sea más efectivo y que bajo la recomendación de la OCDE – GAFI debe incluir a joyerías, inmobiliarias, distribuidoras de automóviles, notarías, firmas de abogados, correderías públicas, agencias aduanales, firmas de contadores y negocios que por sus características estén obligados a presentar reportes de operaciones de gran valor que se califiquen como inusuales”. (Notas tomadas del artículo “Sumarían 21 mil mdd operaciones de lavado de dinero en México”; publicado en El Financiero del 15 de noviembre del 2000, pág. 4).

De las estimaciones presentadas en el cuadro anterior es importante señalar que, el monto anual del lavado de dinero del narcotráfico habría alcanzado un máximo en 1986, al representar el 131 % de nuestras exportaciones de mercancías, o en 1983 si se prefiere compararlo con las importaciones, año en el cual dicha actividad habría representado el 245.59 % de nuestras compras totales del exterior. En ambos casos el porcentaje representado por esta actividad muestra una tendencia descendente, hasta cerrar en el año 2000, con una proporción ligeramente superior al 12 %.

No obstante ello, consideramos que en realidad la magnitud de este problema, más que reducirse o mantenerse en determinado nivel, ha ido en franco crecimiento, quizá con algunos altibajos determinados por las acciones de combate al narcotráfico realizadas por el Gobierno Federal.

Para mayor precisión de este fenómeno, conviene señalar que de 1982 al 2000, el rubro de errores y omisiones ha arrojado los siguientes saldos negativos: 8,418.6 mdd en 1982; 2,133.5 en 1985; 2,842.5 en 1988; 2,166.7 en 1991; 3,142.4 en 1993; 3,313.6 en 1994; 4,238.2 en 1995; y los resultados positivos siguientes: 2,709.7 mdd en 1987; 1,318.5 en 1989; 2,520.4 en 1990; 2,197.2 en 1997 y 2,594.4 mdd en el 2000; en los demás años los saldos han sido inferiores a los 1,000 mdd. Por ello no puede argumentarse que las cantidades de dinero lavadas por el narcotráfico ya están incluidas en el rubro de errores y omisiones.

Finalmente, es preciso señalar que a los montos de estas actividades irregulares mencionadas, habría que sumar las utilidades obtenidas por las organizaciones criminales nacionales e internacionales dedicadas al tráfico de armas, al tráfico de personas (polleros), al robo de automóviles y a la prostitución. Algunos medios de comunicación estiman que las tres primeras actividades señaladas han logrado obtener ingresos similares e incluso superiores a los del narcotráfico.

El avance incontenible de estas organizaciones y las grandes cantidades de recursos que manejan, nos permiten prever que sus consecuencias para nuestro país y para el mundo en general serán sumamente desastrosas; y por otra parte, generan grandes distorsiones, omisiones y errores en las cuentas nacionales y en las balanzas de pagos de todos los países del mundo, poniendo en riesgo la veracidad de los registros de estos instrumentos económicos, y la utilidad de algunos rubros específicos de los mismos.

BIBLIOGRAFÍA

Arias de la Canal Fredo; "La Deuda Exterior"; Editor Gustavo de Anda, Primera Edición, México, D. F., 1977.

Banco de México, "Informe Anual 1970"; versión impresa el 24 de agosto de 1971.

Banco de México, "Informe Anual 1971"; versión Impresa el 8 de agosto de 1972.

Banco de México, "Informe Anual 1972"; versión impresa el 10 de septiembre de 1973.

Banco de México, "Informe Anual 1973"; versión impresa el 6 de septiembre de 1974.

Banco de México, "Informe Anual 1974"; versión Impresa el mes de septiembre de 1975.

Banco de México, "Informe Anual 1975"; versión impresa el mes de septiembre de 1976.

Banco de México, "Informe Anual 1976"; versión impresa el mes de agosto de 1977.

Banco de México, "Informe Anual 1977"; versión impresa el mes de septiembre de 1978.

Banco de México, "Informe Anual 1978"; versión impresa el mes de septiembre de 1979.

Banco de México, "Informe Anual 1979"; versión impresa el mes de febrero de 1980; y versión impresa el mes de septiembre de 1980.

Banco de México, "Informe Anual 1980"; versión impresa el mes de febrero de 1981.

Banco de México, "Informe Anual 1981"; versión impresa el mes de febrero de 1982.

Banco de México, "Informe Anual 1982"; versión impresa el mes de abril de 1983.

Banco de México, "Informe Anual 1983"; versión Impresa el mes de marzo de 1984.

Banco de México, "Informe Anual 1984"; versión impresa el mes de abril de 1985.

Banco de México, "Informe Anual 1985"; versión Impresa el mes de abril de 1986.

Banco de México, "Informe Anual 1986"; versión publicada sin fecha de impresión.

Banco de México, "Informe Anual 1987"; versión impresa el mes de abril de 1988.

Banco de México, "Informe Anual 1988"; versión publicada sin fecha de impresión.

Banco de México, "Informe Anual 1989"; versión impresa el mes de abril de 1990.

Banco de México, "Informe Anual 1990"; versión impresa el mes de abril de 1991.

Banco de México, "Informe Anual 1991"; versión impresa el mes de abril de 1992.

Banco de México, "Informe Anual 1992"; versión impresa el mes de abril de 1993.

Banco de México, "Informe Anual 1993"; versión impresa el mes de marzo de 1994.

Banco de México, "Informe Anual 1994"; versión impresa el mes de abril de 1995.

Banco de México, "Informe Anual 1995"; versión publicada sin fecha de impresión.

Banco de México, "Informe Anual 1996"; versión publicada sin fecha de impresión.

Banco de México, "Informe Anual 1997"; versión publicada sin fecha de impresión.

Banco de México, "Informe Anual 1998"; versión impresa el mes de abril de 1999.

Banco de México, "Informe Anual 1999"; versión impresa el mes de abril del 2000.

Banco de México, "Informe Anual 2000"; versión impresa el mes de abril del 2001.

Banco de México, "Boletín de Indicadores Económicos", Volumen 1, Número 10, del mes de septiembre de 1973.

Banco de México, "Boletín de Indicadores Económicos " del mes de enero de 1978.

Banco de México, "Boletín de Indicadores Económicos", del mes de julio de 1985.

Banco de México, "Boletín de indicadores Económicos" de los meses de diciembre, de los años 1973 - 2000.

Banco de México, "Serie Estadísticas Históricas del Banco de México, S. A. 1950 - 1969".

Banco de México, "Serie Estadísticas Históricas del Banco de México, S. A. 1970 - 1978".

Bannock Graham, R. E. Baxter y Ray Rees, "Diccionario de Economía", primera reimpresión, enero de 1993, Editorial Trillas, S. A. de C. V., México, D. F.

Blauberg I., "Diccionario Marxista de Filosofía", Ediciones de Cultura Popular, S. A., octava reimpresión, agosto de 1978, México, D. F.

Carrada Bravo Francisco y Otros, "Problemas Económicos de México, Realidad y Perspectivas"; Editorial Trillas, Primera Edición, México, D. F., 1988.

Carreño Figueras José, Artículo "Apoyó EU a México en 95 para evitar baja en el PIB", publicado en "El Universal" del 3 de diciembre del 2000.

Centro de Estudios Estratégicos del ITESM, "Entendiendo el TLC"; Fondo de Cultura Económica, México, D. F., 1994.

CEPAL, "El Balance de Pagos de América Latina 1950 - 1977", Cuadernos Estadísticos de la CEPAL No. 5, CEPAL/Ilpes, septiembre de 1979, Santiago de Chile.

Chacholiades Miltiades, "Economía Internacional", segunda edición, Mc Graw-Hill, México, D. F., Abril de 1995.

Cohen B. J., "Políticas de Balanza de Pagos", Alianza Editorial, S. A., Madrid España, 1975.

Colmenares David, Ángeles Luis y Ramírez Carlos; "La Devaluación de 1982"; Terra Nova, Colección Crónicas de Nuestro Tiempo; Segunda Edición, México, D. F.; 1982.

Cordera Rolando y Tello Carlos; "México, La Disputa por la Nación"; Siglo Veintiuno Editores, Séptima Edición, México, D. F., 1986.

Damm Arnal Arturo, "La Economía Mexicana, se Repite el 94?", Panorama Editorial, S. A. de C. V., Primera Edición, México, D. F., 1997.

Damm Arnal Arturo, "TLC, Oportunidades, Retos y Riesgos"; Edamex, México, 1994.

Estay Reyno Jaime; "La Concepción General y los Análisis Sobre la Deuda Externa de Raúl Presbich"; Editorial Siglo Veintiuno, primera edición, México, D. F., 1990.

Estévez Dolla, Artículo "No tengo la menor idea de lo que haré" dijo Ortiz en torno al error de diciembre", publicado en "El Financiero" del 22 de noviembre del 2000.

Fischer Stanley, Dornbusch Rudiger y Schamalensee Richard, "Economía", Segunda edición, Editorial Mc. Graw-Hill, México, D.F.; noviembre de 1994.

Flores Gerardo, Artículo "Caerá alrededor de 10 mil mdd la deuda externa pública este año: Hacienda", publicado en "El Financiero" del 27 de noviembre del 2000.

Fondo Monetario Internacional; Informe Anual 1995.

Fondo Monetario Internacional, "Manual de la Balanza de Pagos", Tercera Edición, Julio de 1961; Washington, D. C., E. U. A.

Fondo Monetario Internacional, "Manual de la Balanza de Pagos", Cuarta Edición, 1997, Washington, D. C., E. U. A.

Fondo Monetario Internacional, "Manual de la Balanza de Pagos", Quinta Edición, 1993, Washington, D. C., E. U. A.

Gisbert Antonio y Sartorius José, "Eurodólares y Eurobonos", Ediciones Anaya, S. A., 1972.

Gutián Manuel, "Teoría y Gestión de la Balanza de Pagos"; Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, México, D. F., 1976.

Host-Madsen Poul, "La Balanza de Pagos y su Integración en las Cuentas Nacionales"; Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, México, 1970.

Host-Madsen Poul, Artículo "Qué Significa Realmente la Balanza de Pagos?", publicado en la Revista Trimestral "Finanzas y Desarrollo", Volumen III, No. 1, de marzo de 1996; editada conjuntamente por el FMI y el BIRF.

Ibarra Benítez Roberto, "Metodología y Análisis de la Balanza de Pagos", Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, Primera Edición 1988, México, D. F.

INEGI, Secretaría de Programación y Presupuesto, "Comparaciones Internacionales de México con el Mundo", Primera Reimpresión, mayo de 1986, México, D. F.

INEGI, "Estadísticas Históricas de México", Secretaría de Programación y Presupuesto, México, D. F., Primera Reimpresión, Mayo de 1986.

INEGI, "Estadísticas Históricas de México", Aguascalientes, Ags., Tercera Edición, Mayo de 1994.

INEGI, "Estadísticas Históricas de México", Aguascalientes, Ags., Cuarta Edición, Enero de 1999.

INEGI, "Proyecciones de la Población de México y de las Entidades Federativas: 1980 : 2010", Primera Reimpresión, julio de 1988, Aguascalientes, Ags.

Kahn Jacques, "Qué son las Crisis Monetarias", Ediciones de Cultura Popular, S. A., 1974, México; D. F.

Lejavitzer Moisés, "Evolución y Estructura de la Balanza de Pagos de América Latina y el Caribe", Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, México, D. F., 1979.

Ley del Banco de México, "Legislación Bancaria", Editorial Porrúa, Quincuagésima Edición Actualizada, México, D. F., 1998.

Millán Morales Román, "Digesto de Comercio Internacional", Facultad de Economía de la UNAM.

Nosin Y. N., "Fondo Monetario Internacional", Ediciones Suramérica LTDA, Bogotá, D. E., primera edición, 1965.

Ortiz Wadgymar Arturo, "Política Económica de México, 1982 - 1995.- Los Sexenios Neoliberales". Editorial Nuestro Tiempo, S. A. Cuarta Edición, México, D. F., 1996.

Ramírez Carlos, Columna "Indicador Político", de "El Universal" del domingo 12 de noviembre del 2000.

Ramírez Gómez Ramón, "La Moneda, el Crédito y la Banca a Través de la Concepción Marxista y de las Teorías Subjetivas"; Dirección General de Publicaciones de la UNAM, México, D. F., Primera Edición, 1972.

Ricossa Sergio, "Diccionario de Economía", primera edición, Siglo Veintiuno Editores, S. A. de C. V., México, D. F., 1990.

Sacristán Colás-Antonio, "Inflación, Desempleo, Desequilibrio Comercial Externo", Centro de Investigación y Docencia Económica, A. C., e Instituto Politécnico Nacional, segunda edición, marzo de 1986; México, D. F.

Salvatore Dominick, "Economía Internacional", segunda edición, Mc. Graw-Hill, México, D. F.; Marzo de 1995.

Santiso Javier, "Wall Street frente a la crisis mexicana, Un análisis temporal de los mercados emergentes"; fragmento publicado en el Suplemento de Información y Análisis Político "Bucareli 8", del 22 de octubre del 2000, como el Artículo "Los errores del 94.- México extravió camino a el dorado".

SHCP, "Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes a 1998".

SHCP, "Deuda Externa", Cuadernos de Renovación Nacional, Fondo de Cultura Económica, México, D. F., Primera Edición, 1988.

SHCP, desplegado publicado en "El Financiero" del 27 de noviembre del 2000.

Secretaría de Programación y Presupuesto, "Plan Global de Desarrollo 1980 - 1982", Segunda Edición, junio de 1980, México, D. F.

Tello Macias Carlos; "La Política Económica de México, 1970 - 1976"; Editorial Siglo Veintiuno, Segunda Edición, México, D. F., 1979.

Torres Gaytán Ricardo, "Teoría del Comercio Internacional", Siglo Veintiuno Editores, S. A., Cuarta Edición, 1975, México, D. F.

Torres Gaytán Ricardo, "Un Siglo de Devaluaciones del Peso Mexicano", Siglo Veintiuno Editores, S. A., Tercera Edición, 1983, México, D. F.

El Universal, Artículo "Los Hechos que marcaron al país", publicado el 1º de septiembre del 2000.

Weiller Jean, "La Balanza de Pagos", Breviarios del Fondo de Cultura Económica, primera edición en español, 1978, México, D. F.