

40821
33



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA
DE MEXICO**

ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES
"ARAGON"

"LOS DESEQUILIBRIOS EN LA BALANZA DE PAGOS COMO
UNA MANIFESTACION DE DEPENDENCIA ECONOMICA DE
MEXICO (1990 - 2000)"

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN ECONOMIA
P R E S E N T A :

FRANCISCO RAMIREZ LANDEROS

ASESOR DE TESIS: MTRD. ERNESIO VAZQUEZ CRUZ

SAN JUAN DE ARAGON, MEX.

2003

A

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

A G R A D E C I M I E N T O S

A la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM-ENEP Aragón), por la formación consiente y crítica que obtuve y que me enseñó a interpretar las cosas de otra manera.

De manera especial agradezco a mi asesor de tesis al Maestro Ernesto Vázquez Cruz, por su apoyo y disposición que me brindo para la elaboración de este trabajo de investigación.

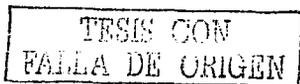
A Tere por su amable disposición que mostró durante la realización de los tramites correspondientes para la realización de este trabajo de tesis.

A la Lic. Virginia Cervantes Arroyo, jefa de la carrera de Economía por su empeño en buscar nuevas formas de elaboración de tesis.

A los profesores integrantes del jurado por la revisión preliminar del borrador de tesis.

A mis compañeros de generación, por los momentos compartidos durante esa etapa de nuestra vida.

Mil gracias.



B

DEDICATORIAS

A DIOS

Por haberme demostrado su infinito poder en los momentos más difíciles de mi vida y porque nunca se ha olvidado y apartado de mí.

A MIS PADRES

Carmen y Francisco, por su amor incondicional que me han brindado a lo largo de mi vida, y que fueron motivación para la realización de este trabajo, como un tributo a lo mucho que han hecho por mí.

A MI ESPOSA ADELA

Por su apoyo, amor y comprensión, y por estar conmigo en los buenos y malos momentos, agradezco profundamente.

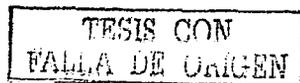
A MIS HIJOS JONATHAN Y EMMANUEL

Porque le han dado sentido a mi vida y son la razón de mi existencia.

A MIS HERMANOS MARIBEL, ADRIÁN Y ALEJANDRO

Por su apoyo y amor incondicional que me han brindado y por todos los momentos que hemos compartido.

C



I N D I C E

INTRODUCCION (1)

I. ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS (6)

- 1.1 Principales Aportaciones de los Monetaristas (6)
- 1.2 Desequilibrios de la Balanza de Pagos según los Monetaristas (10)

II. LA BALANZA DE PAGOS (14)

- 2.1 Definición de la Balanza de Pagos (14)
- 2.2 Conformación de la Balanza de Pagos (16)
 - 2.2.1 La Balanza en Cuenta Corriente (17)
 - 2.2.2 La Balanza de Capitales (18)
 - 2.2.3 Variaciones de la Reserva Neta (19)
 - 2.2.4 Errores y Omisiones (20)

III. ANTECEDENTES DE LA DEPENDENCIA ECONOMICA DE MÉXICO DURANTE LOS AÑOS 90'S. (22)

- 3.1 Algunas Consideraciones Sobre la Dependencia (22)
- 3.2 Antecedentes de la Dependencia Económica de México (25)
- 3.3 Características de la Dependencia Económica de México (29)
- 3.4 Características del Modelo Neoliberal en México (31)

TESIS CON
VALLE DE ORIGEN

IV. DESAJUSTES EN LA BALANZA DE PAGOS, COMO UNA MANIFESTACIÓN DE DEPENDENCIA ECONOMICA DE MÉXICO 1990-2000 (40)

- 4.1 Antecedentes de la Balanza de Pagos de México 82-88 (40)
 - 4.1.1 Políticas de Ajuste de la Balanza de Pagos 82-88 (43)
- 4.2 Estructura de la Balanza de Pagos 88-94 (49)
 - 4.2.1 La Balanza en Cuenta Corriente (50)
 - 4.2.2 Composición de las Exportaciones de México 88-94 (52)
 - 4.2.3 La Balanza de Capitales (57)
 - 4.2.4 Políticas de Ajuste de la Balanza de Pagos 88-94 (60)
- 4.3 Estructura de la Balanza de Pagos 95-00 (64)
 - 4.3.1 La Balanza en Cuenta Corriente (65)
 - 4.3.2 La Balanza de Capitales (70)
 - 4.3.3 Políticas de Ajuste de la Balanza de Pagos 95-00 (73)

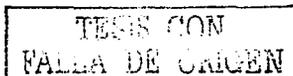
CONCLUSIONES (76)

SUGERENCIAS (84)

LISTA DE CUADROS (87)

APÉNDICE ESTADÍSTICO (88)

BIBLIOGRAFÍA (96)



TESIS CON FALLA DE ORIGEN

INTRODUCCION

Las relaciones económicas multilaterales en la actualidad, son consideradas por muchas naciones como elemento fundamental para su crecimiento y desarrollo en este mundo globalizado; tanto países europeos, asiáticos y por supuesto americanos establecen que hoy en día la riqueza de un país se genera a través del comercio exterior; postulados que han tenido vigencia desde la aparición de la escuela mercantilista hasta nuestro siglo XXI; así el fortalecimiento de las relaciones comerciales con otros países fomenta con gran fuerza la formación de bloques económicos por medio de la firma de acuerdos comerciales que suscriben todas las naciones del mundo, como ejemplo podemos mencionar a la CEEU (Comunidad Económica Europea) y al TLCAN muy conocido en México como (Tratado de Libre Comercio de America del Norte) entre los más importantes en la actualidad por su extensión territorial y población que acumulan.

La política comercial que asuman los países en este contexto será de suma importancia, pues de ello depende obtener los máximos beneficios del sector externo de cada uno de ellos, y suponer en teoría entrar a la esfera de los países desarrollados.

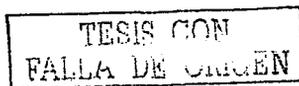
Dos son los instrumentos de política comercial externa que México dispone para el mejoramiento de su economía externa, que son por un lado el tipo de cambio y por otro la balanza de pagos; en este trabajo dejaremos a un lado por el momento lo que se refiere al tipo de cambio y nos abocaremos al estudio de la balanza de pagos; considerado como uno de los instrumentos de política comercial más utilizados por muchos países.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

El tema de la balanza de pagos, a mi juicio es uno de los más interesantes hablando de comercio exterior, ya que es muy útil para todo gobierno pues se obtiene información precisa acerca de los flujos de capital que entran y salen de un país a otro y saber la posición de una nación frente a las demás hablando dentro del ámbito financiero y por otro lado saber que medidas de política económica adoptar en función de los saldos que integran a la balanza de pagos (balanza en cuenta corriente y balanza de capitales), de estos aspectos antes mencionados se desprende la importancia que desde mi particular punto de vista tiene esta rama de la economía, para así comprender un poco más la dinámica del proceso de globalización mundial en la cual esta insertado nuestro país.

Para el caso de México sabemos que tradicionalmente su balanza de pagos ha sido deficitaria, hablando de la balanza en cuenta corriente durante los años de 1950 a 1970 su tendencia fue deficitaria en todos los años pues creció de 1326.2 millones de pesos a 12969.7 millones, respectivamente por lo tanto las importaciones crecieron 6.6 veces y las exportaciones sólo aumentaron 3.7 veces en el mismo periodo¹, hasta el año de 1981 la balanza comercial continuó con su tendencia deficitaria, y de los años de 1982 a 1988 mostró un saldo positivo debido al aumento de las exportaciones petroleras, pero hay que tener en cuenta que más que al incremento de las exportaciones, habría que considerar las crecientes devaluaciones del peso ante el dólar, el cual pasó de 149.25 pesos por dólar en 1982 a 2,285 en 1988; es decir, se registro una devaluación del 1,430% durante ese periodo, lo cual quiere decir que nuestras exportaciones se abarataron .

¹ Banco de México, *Informe Anual 1997*.



Por otro lado la explicación de los desequilibrios de la balanza comercial se deben a la dependencia de las importaciones de materias primas y sobre todo de bienes de capital para el funcionamiento de la planta productiva del país.

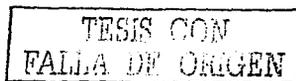
Entonces podemos decir que las compras al exterior son necesarias porque el país no es capaz de producir internamente lo que necesita, reflejándose de esta manera una de las muchas formas en las que México depende de EUA por ser su principal socio comercial; mientras que los términos de intercambio serán siempre desfavorables para México pues sus productos no son competitivos en el exterior y los de EUA compiten con cualquier producto del mundo, entonces la hipótesis que trato de comprobar con lo que explique anteriormente es la siguiente: *"El comportamiento deficitario de la balanza de pagos es consecuencia de la situación que prevalece en el país de dependencia económica con EUA, aún y cuando se ha utilizado la política monetaria para estabilizar los flujos de capital por parte de México, poco ha ayudado a modificar esta situación".*

Hablando de la IED, es un mecanismo de los países desarrollados entre ellos EUA para extraer más divisas de los países en donde realizan sus inversiones, una de las características de la IED para su inversión es que es destinada como capital industrial y comercial, es decir, que se canalizan a sectores o ramas de la economía más rentables, donde existen pocos riesgos y grandes posibilidades de ganancias y pocas veces son destinadas a desarrollar la esfera social de la economía, debido a los procesos coyunturales por los que atraviesa el país considerados de alto riesgo para las inversiones.

Para tener una idea más clara de este comportamiento de la IED, obtuve los siguientes datos: *"En el año de 1974 se canalizó el 76.3% de la IED a la industria de la transformación, para 1980 acaparó el 73.6% y para el año de 1989 captó sólo el 66.6%, para el año de 1990 la industria captó el 66.0%, 32.5% servicios y comercio, 1.4% a la industria extractiva y sólo 0.1% al sector agropecuario*². Para la década de los 90's las inversiones se canalizaron a la compra de activos financieros, es decir, al mercado de valores convirtiéndose así en capitales especulativos, para el año de 1983 el 65% de la IED se encontraba invertido en la bolsa de valores y la restante parte en instrumentos financieros de corto plazo que emigraban del país si no había las condiciones adecuadas; es decir, estabilidad económica y política, era claro que los inversionistas extranjeros no estaban interesados en invertir en actividades como la agricultura, la minería o la construcción, llegando su inversión en estas ramas a menos del 2% para ese periodo.

La IEI o deuda externa, son créditos provenientes del exterior, que han servido para fomentar la creación de infraestructura básica destinada al desarrollo de las actividades económicas, debido a que el sector público no recibe los ingresos suficientes para enfrentar sus gastos se ve en la necesidad de recurrir al endeudamiento externo, su costo sobre todo social es muy elevado pues se tiene como prioridad el pago por intereses de la deuda externa a expensas de los proyectos de desarrollo social, provocando que los flujos de capital que salen del país sean muy altos.

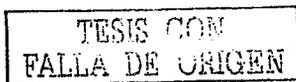
² SECOFI, ahora Secretaría de Economía y Banco de México, tomado de NAFINSA, *La economía mexicana en cifras*, NAFINSA, 1984. El Mercado de Valores, México NAFINSA y SECOFI Dirección General de Inversión Extranjera, Dirección de Estudios Económicos



Para principios de 1994, tiene lugar la firma del tratado trilateral entre EUA, México y Canadá, para la creación de la zona de libre comercio más grande del mundo con 360 millones de personas comerciando sin ninguna traba al libre comercio de todo tipo de mercancías y servicios, esto se realiza con el fin de abrir a un más y de forma indiscriminada las fronteras mexicanas para beneficio del vecino del norte en perjuicio de los mexicanos.

Así expongo mis razones que me motivaron para la elaboración de esta investigación, haciendo uso del método analítico-sintético, estudiando cada una de las balanzas y al final realizando el análisis de manera global es decir como balanza de pagos, los objetivos que persigo con este trabajo son: Analizar la estructura de la balanza de pagos, explicar como se da un déficit y un superávit en la balanza de pagos, evaluar las condiciones de dependencia económica en función de su balanza de pagos, conocer el monto de los flujos de capital para México y explicar cuales fueron las políticas de estabilización instrumentadas para corregir los déficit en la balanza de pagos.

La investigación esta constituida por cuatro capítulos, en el primero se explicara de manera concreta y clara los principales postulados de la teoría monetaria y como percibe los desequilibrios en la balanza de pagos a partir de este enfoque; en el segundo capitulo se exponen algunos conceptos básicos de balanza de pagos y como esta constituida según el FMI, el tercer capitulo realiza una explicación precisa de cómo se define a la dependencia y cuales son los antecedentes y características para el caso de México y el cuarto capitulo es la parte sustancial de la investigación pues se realiza un análisis de los desajustes en la balanza de pagos y como se manifiesta la dependencia económica de México a través de estos desequilibrios durante los 90's y por último se plantean las conclusiones de la investigación.



1.- ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS

1.1 PRINCIPALES APORTACIONES DE LOS MONETARISTAS

Considerada en la actualidad como una de las escuelas o corrientes del pensamiento económico, que en los últimos años ha tenido gran difusión entre los países de todo el mundo, ya que al adoptar las medidas monetarias en sus economías están cumpliendo con los requerimientos "sugeridos" por el Fondo Monetario Internacional, pero dichas medidas estarán siempre a favor de los intereses de dicho organismo financiero internacional. Milton Friedman, es su gran defensor y precursor de sus postulados, que están explicados por las medidas de austeridad de manera drástica, que el FMI sugiere para corregir el gasto público de las naciones a través del incremento en la cantidad de dinero en circulación, creando así el efecto inflacionario de la economía. Está a favor de la liberalización de precios de los bienes y servicios, y por lo tanto de cualquier política de control de precios, rechaza la intervención del Estado en asuntos que tengan que ver con la economía de cualquier país. Pregonan una política de deflación que consiste en: *"Proceso sostenido y generalizado de disminución de precios, que tiene por objetivo reducir la demanda, de tal suerte que la oferta sea superior, ocasionando una disminución del precio de muchos artículos, misma que se propaga a la economía en su conjunto, es decir que se trata de controlar la inflación mediante la reducción de la demanda"*¹.

¹ Zorrilla Arena, Santiago, *Diccionario de Economía, México, Océano (5ª. Ed), 1987, p.45*

A partir del modelo Keynesiano instrumentado durante los años de 1930 a 1940, como consecuencia de la gran depresión, la Teoría Cuantitativa del Dinero, comienza a ser blanco de fuertes críticas por algunos economistas. Por lo que se pretende la formulación de una Moderna Teoría Cuantitativa del Dinero, que se ajusta a la explicación objetiva de los asuntos económicos de cualquier nación.

La Moderna Teoría Cuantitativa del Dinero, pretende con su estudio y formulación establecer y perfeccionar una teoría de la demanda de dinero, que estaría destinada a explicar la rapidez en sus variaciones y por otro lado trata de demostrar de que forma los cambios en las existencias de dinero afectan a corto plazo la producción y el nivel de precios.

La antigua Teoría Cuantitativa del Dinero centra sus estudios en las consideraciones a largo plazo, con respecto al nivel de precios, por lo que la demanda de dinero estaba relacionada al (PNB), multiplicado por una constante, como se muestra en la siguiente ecuación:

$$M_d = (K) (PNB)$$

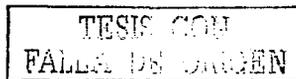
Donde:

M_d = Demanda de Dinero

K = Fracción del ingreso de un año que la gente deseaba retener en forma de dinero

PNB = Producto Nacional Bruto

El ingreso retenido sería utilizado para la compra de bienes y servicios, suponiendo por otro lado que la producción real (Y), es constante a largo plazo y por lo tanto las únicas variaciones del (PNB), se deben a cambios en el nivel de precios.



La Moderna Teoría Cuantitativa del Dinero establece la siguiente ecuación:

$$M_o V = P Y^*$$

Donde:

M_o = Oferta de Dinero

V = Velocidad del Ingreso

P = Nivel de Precios

Y^* = Producción en Pleno Empleo

Donde $M_o = (K) (P) (Y^*)$

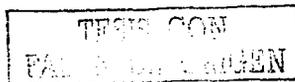
Según los teóricos cuantitativos expresaron que en el largo plazo; cuando la demanda monetaria es igual a la oferta monetaria, al modificar la oferta monetaria, hace que (P) se modifique en la misma proporción que la oferta monetaria, mientras que (K) es constante.

Irving Fisher, establece que en el largo plazo, una variación en la oferta monetaria, origina cambios proporcionales en el nivel de precios estableciendo la siguiente ecuación

$$M_o V = P Y$$

Mientras que (V) se considera constante a largo plazo y que no depende de (P) y (M) , cuando en el largo plazo (Y) se fija en la producción de pleno empleo (Y^*) la ecuación quedaría de la siguiente forma

$$M_o V = P Y^*$$



Y el nivel de precios (P) debería ser proporcional a las existencias de dinero. Así la suposición clave fue que (K) o (V) eran constantes.

Desde el punto de vista de los economistas que defendían a la Moderna Teoría cuantitativa del Dinero, las variaciones en los rendimientos esperados por la gente en diversos activos podría explicar los cambios en (K) que por ende, influyen en (V); considerando la opción de retener dinero como dependiendo de una comparación de lo que es posible obtener reteniendo otros haberes, es decir, si retenemos dinero obtenemos de esa tenencia alguna utilidad que ayuda a realizar otro tipo de transacciones, y así obtenemos cierta seguridad de liquidez; por lo tanto, la tenencia de dinero resulta útil y podemos esperar algún beneficio de ella.

Pero algo importante que podemos resaltar es no saber cual será el rendimiento real si se pretende destinar una parte de dinero a algún activo financiero (acciones o bonos).

Cuando las personas desean invertir en activos financieros y los rendimientos esperados se elevan, (K) y la cantidad de dinero demandado disminuyen, que si tratara de rendimientos esperados menores, es decir, cuando los rendimientos esperados son pequeños, no le cuesta a la gente mucho retener su dinero; por lo tanto el precio de la tenencia de dinero es mas bajo y la gente demandará una mayor cantidad de ello. En términos más sencillos, si repentinamente la tenencia de algún activo resulta más riesgosa, se tenderá a querer vender aquel activo y retener otros activos, como el dinero.

La (MTC), sostiene que los cambios en la oferta monetaria son importantes para determinar tanto los precios como la producción a corto plazo e influye particularmente en los

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

precios a largo plazo; y se requiere que (V) sea relativamente estable, es decir, la velocidad puede cambiar pero no enormemente. Ahora que sucede con los precios y la producción real; cuando hay un aumento de la oferta monetaria, los precios tendrán que aumentar en la misma proporción que la oferta y la producción se normaliza con pleno empleo en el largo plazo, por lo que los precios y los salarios aumentarían en proporción al aumento en la oferta monetaria y la producción se mantendría igual.

Para los monetaristas es importante retirar de circulación cierta masa monetaria, a través de una modificación en la política fiscal, con el aumento de los impuestos, disminución en el gasto de gobierno e incrementar las tasas de interés para que fuera atesorada esa masa monetaria sobrante, por otro lado las empresas dejarían de ampliarse y por lo tanto no crean los suficientes empleos, para obtener los recursos económicos suficientes para la adquisición de bienes y servicios, estabilizándose de esta forma los precios, consideradas estas algunas medidas de política económica que inciden de alguna forma en la velocidad del dinero.

1.2 DESEQUILIBRIOS DE LA BALANZA DE PAGOS SEGÚN LOS MONETARISTAS

Iniciaremos el estudio de la balanza de pagos a partir de la concepción que tienen los monetaristas a cerca de los desajustes que se presentan dentro del sistema económico y en sus cuentas con el exterior y afirman lo siguiente:

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

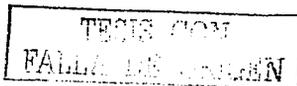
*"Que las dificultades en la balanza de pagos son fenómenos esencialmente monetarios y transitorios, en un sistema económico mundial"*². Partiendo de esta aportación para los monetaristas, la balanza de pagos la definen como: *"La diferencia entre las percepciones o cobros y los pagos agregados de los residentes de un país con los residentes del exterior"*³. según los monetaristas ante un déficit en la balanza de pagos se presentan dos alternativas para corregir los desequilibrios a través de la instrumentación de las siguientes políticas económicas: la primera alternativa es cuando los saldos en efectivo de los residentes de un país se reducen, conforme el dinero doméstico es transferido a la autoridad de cambios extranjeros, es decir el déficit es financiado por atesoramiento. Eventualmente conforme los saldos en efectivo se aproximan al mínimo que la comunidad desea mantener se pone en marcha el mecanismo auto-corrector vía elevación de la tasa de interés, las restricciones del crédito y la reducción del gasto agregado, la segunda alternativa que consiste en que las autoridades monetarias, restituyan los saldos en efectivo de los residentes vía operaciones en el mercado abierto, es decir, la compra de valores, así la oferta de dinero en circulación doméstica es mantenida por creación de crédito, impidiendo el mecanismo corrector del déficit hasta que las exiguas reservas obliguen a modificar esta medida monetaria. Ambas medidas están condicionadas por la razón de reservas internacionales a oferta doméstica de dinero.

En síntesis un déficit implica, por un lado des-atesoramiento de los residentes o bien creación de crédito por parte de las autoridades monetarias, el problema esta asociado con el poder del sistema bancario nacional para crear dinero que tenga respaldo internacional.

² Luna, Manuel, "Balanza de pagos y nuevas teorías del comercio internacional", parte II, CIDE, 1986

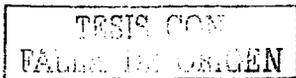
p. 122

³ *Ibid.*, p. 123



Johnson al considerar a la balanza de pagos como la diferencia entre pagos y percepciones agregados pone de manifiesto los orígenes monetarios de un déficit, a través de la diferencia entre decisiones de "Stock" y decisiones de "Flujo", donde las primeras involucran la alteración de la composición de activos de la comunidad sustituyendo en el caso de un déficit de la balanza de pagos el dinero doméstico por otros activos como son bienes exportables e importables y valores, reflejándose esta decisión comunitaria en déficit en la balanza en cuenta corriente y/o en la cuenta de capitales; las decisiones de flujo por su parte, en el caso de un déficit, se corresponden a un gasto corriente excesivo en relación con las percepciones corrientes. Los déficit antes mencionados podrían ser explicados de la siguiente manera: En un déficit de "Stock", el mecanismo corrector es temporal no obstante puede haber una severa pérdida de reservas antes de que el déficit sea corregido; la segunda alternativa ante un déficit de "Flujo", donde la creación de crédito en respuesta al agotamiento de los saldos en efectivo impide la corrección del déficit de "Stock".

Las medidas correctivas de un déficit de "Stock" y uno de "Flujo"; para el primer caso se requiere desestimar la sustitución de dinero doméstico por acumulación de bienes y/o valores, recomienda la elevación del costo de mantener la acumulación via la restricción crediticia, la depreciación, la devaluación, las restricciones cuantitativas a las importaciones y el control de cambios y considerando la incertidumbre que conllevan las tres primeras, los monetaristas están a favor de las medidas directas sobre la tenencia de "Stocks" y de los controles sobre los movimientos de capital.

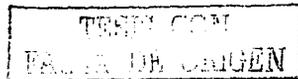


1. Enfoque Monetario de la Balanza de Pagos.

Para el segundo tipo de déficit, dejando a un lado los movimientos de capital, y considerando que es por un exceso de gasto sobre el ingreso, están a favor de una política reductora del gasto, bajo condiciones de déficit de la balanza de pagos puede tener efectos de cambio en la dirección del gasto.

Entonces para los monetaristas el dinero se puede obtener por la expansión del crédito doméstico, por el intercambio de bienes o activos por dinero internacional y su correspondiente conversión a moneda domestica via la autoridad monetaria del país, afectando la segunda a la balanza de pagos.

El enfoque monetario en su forma más simple concentra su estudio sobre los desequilibrios de "Stock" entre la demanda y oferta de dinero que dan lugar a los flujos de dinero internacional traducido en un déficit o superávit de la balanza de pagos o alternativamente entre la demanda y oferta; y una parte de la oferta doméstica de dinero que es sostenida por el crédito doméstico como contrapuesta con las reservas internacionales.



II.- LA BALANZA DE PAGOS

2.1 DEFINICIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS

La balanza de pagos tradicionalmente a sido un instrumento de política comercial , de gran utilidad, para muchos países, pues así tienen el conocimiento pleno de su situación financiera actual y pasada y hasta en algunos momentos de su situación futura, es decir que sus registros contables les permitan saber cual es su posición ante sus socios comerciales durante el intercambio de bienes y servicios, y así poder determinar sus políticas comerciales.

Dentro de la literatura en comercio internacional existen gran cantidad de conceptos y definiciones de lo que es la balanza de pagos, todas ellas hablan de los flujos de capital que existen entre los residentes de un país con extranjeros, y afirman que es un registro contable de transacciones internacionales, etc; entonces podemos decir que la:

"La balanza de pagos es el resumen del registro contable en el que, en principio, se registran, todas las transacciones de los residentes de una nación con los de todas las otras naciones durante un periodo en particular, por lo general un año".¹

Las transacciones internacionales son consideradas como el intercambio de un bien, servicio o activo, sobre el cual se requiere por lo general un pago entre los residentes de una nación y los de otros países. No obstante se consideran también las donaciones y otras transferencias sobre las que no hay una contra-partida.

¹ Salvatore, Dominick, "Economía Internacional", México, Prentice Hall, (6ª. Ed.), 1999, p. 397

II. La Balanza de Pagos.

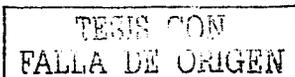
Las transacciones internacionales se clasifican en créditos y débitos. Las transacciones acreedoras son las que implican la recepción de pagos provenientes de extranjeros y las transacciones deudoras son las que comprenden los pagos realizados a los extranjeros. Las transacciones acreedoras se registran con un signo (+), pues implica la entrada de capital y las transacciones deudoras se registran con un signo (-) ya que implica la salida de capital de la nación. En suma las exportaciones de bienes y servicios, la recepción unilateral de transferencias y las entradas de capital son créditos; por otra parte las importaciones de bienes y servicios, las transferencias unilaterales hechas a extranjeros y la salida de capital son débitos.

Ahora bien, si las exportaciones de bienes y servicios más las transferencias exceden a las importaciones por los mismos conceptos (bienes y servicios más transferencias), se dice que existe un superávit en cuenta corriente, y a la inversa, si los egresos superan a los ingresos, se dice que existe un déficit en cuenta corriente.

Para registrar las transacciones internacionales de un país es indispensable utilizar algún método contable para evitar errores en su registro.

El método utilizado es el de la partida doble, utilizado comúnmente en la contabilidad, esto significa que cada transacción se registra dos veces, una como crédito y otra como débito por la misma cantidad. La razón de esto es que por lo general cada transacción tiene dos facetas se vende un bien o servicio y se recibe un pago por ello y se compra un bien o servicio y hay que pagarlo.

Para terminar este apartado explicaremos lo que se entiende por residencia de un territorio o país:

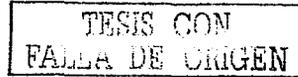


*"Los residentes son las unidades económicas que tienen estrechos nexos con el territorio de un país que está delimitado por las fronteras políticas de una nación, e incluye las islas, islotes y arrecifes bajo la jurisdicción del país de que se trate"*², independientemente de las actividades que realicen las personas y de la nacionalidad que tengan, es decir, que los diplomáticos, el personal militar, los turistas y los trabajadores que emigran temporalmente son residentes de la nación de la cual son ciudadanos, esto nos permite afirmar que la residencia de una persona no tiene nada que ver con su nacionalidad, sino del lugar donde vive.

2.2 CONFORMACIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS

La balanza de pagos, a igual que la de muchos otros países esta conformada por cuatros grandes rubros que son:

- a.- La balanza en cuenta corriente.
- b.- La balanza de capitales.
- c.- Variaciones de la reserva neta.
- d.- Errores y omisiones.



Para llevar un registro similar, todos los países realizan ciertas adecuaciones a su balanza de pagos, por instrucciones del FMI, como una forma de control sobre sus flujos de capital que se realizan durante un año.

² Ibarra, Benítez, Roberto. *Metodología y Análisis de la Balanza de Pagos*. México, CEMILA, 1988, p. 17

Existen tres versiones del informe de la balanza de pagos; la primera se presenta en las estadísticas históricas del Instituto de Estadística Geografía e Informática (INEGI), que únicamente cubre el periodo de 1950-1992; la segunda versión es la denominada presentación tradicional que es elaborada a partir de 1980; y existe una última que es la iniciada en 1994; entre dichas presentaciones de la balanza de pagos existen ciertas modificaciones de metodología en la contabilidad; pero para el estudio de éste trabajo utilizaremos la iniciada en 1994, ya que es la que se apega más a la metodología establecida por el FMI, en cuanto a la elaboración de su contabilidad de su sector externo.

2.2.1 LA BALANZA EN CUENTA CORRIENTE

Se le denomina también balanza de mercancías y servicios o balanza comercial, y se encuentra integrada por todas aquellas transacciones que representan compras o ventas de mercancías y servicios al exterior; es decir ingresos o egresos por compra y venta de mercancías y de servicios. La suma de todos los renglones arroja un saldo llamado balanza en cuenta corriente que incluye la balanza de mercancías y de servicios.

La balanza comercial se encarga de llevar un registro de todas las compras y ventas de mercancías de un país con el exterior, en términos del valor monetario del total de las exportaciones e importaciones; por otro lado la balanza de servicios realiza el registro de manera sistemática de la entrada y salida de divisas por concepto de la prestación de algún servicio de los residentes de un país a los extranjeros y de éstos a los nacionales. Los servicios por los que se reciben pagos o se hacen gastos entre los países son: Transportes, fletes, seguros, operaciones financieras, transformación y comercio de mercancías. En esta balanza se encuentran los

servicios factoriales, que son los pagos que se realizan a los factores de la producción que se encuentran en el exterior como son: El trabajo, las utilidades y los servicios de la deuda externa o las remuneraciones al capital financiero; y por otro lado se encuentra también la balanza de servicios no factoriales, en la cual se registran los servicios ofrecidos en transporte, turismo y servicios gubernamentales; y por último se tiene el rubro de las transferencias, que existen dos tipos de bienes, servicios y transferencias unilaterales y financieras.

Las primeras comprenden la exportación e importación de bienes y servicios de mercancías y las segundas corresponden básicamente a los movimientos de los activos financieros y pasivos entre la economía interna y el resto del mundo.

2.2.2 LA BALANZA DE CAPITALES

Registra la entrada y salida de divisas del país por conceptos relacionados con inversiones y préstamos, así como las ganancias e intereses que se generen. Sin embargo no hay que olvidar que se trata de capitales especulativos del exterior, y que una entrada de capitales por préstamos o inversiones genera en el largo plazo la salida de ese capital más una ganancia o interés, por otra parte una salida de capitales por préstamos o inversiones provocará en el largo plazo el regreso del capital más la ganancia e interés generados en el exterior, pero para el caso de México esos capitales que salen ya no regresan como se piensa.

En otras palabras : *"La cuenta de capital registra básicamente los cambios en activos y pasivos extranjeros que tienen importancia para medir la posición financiera internacional de un país"*³

En la cuenta de capitales se distinguen dos importantes renglones que la forman, el primero es la inversión directa, que se realiza a largo plazo, asegurando para sí mismo una participación efectiva en el manejo de la empresa que se encuentra fuera de su propia economía y que, con frecuencia, suministra un porcentaje sustancial del capital a la empresa.

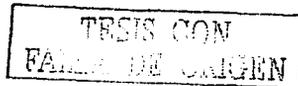
El segundo es la inversión de cartera, que esta constituida por inversiones en bonos de largo plazo, del sector público y otros; y acciones de empresas distintas a las de la inversión directa, ya que no existe ningún tipo de dominio sobre los recursos, ni sobre su destino.

2.2.3 VARIACIONES DE LA RESERVA NETA

Existe también el renglón de las variaciones de la reserva neta o las reservas monetarias que están que son manejadas por el Banco de México, y que dentro de la balanza de pagos pueden disminuir o aumentar, como consecuencia de una devaluación o una re-valoración de algunos de sus activos financieros como pueden ser: *" Oro en monedas y en lingotes, depósitos bancarios de México en el exterior, DEG, valores de gobiernos extranjeros de alta liquidez y la posición neta de México frente al FMI"*.⁴

³ *Ibid.*, p.62

⁴ *Zorrilla y Méndez, Op. Cit.*, p. 154.



2.2.4 ERRORES Y OMISIONES

Por último existe el renglón de errores y omisiones, que registra las actividades económicas que no tienen ninguna forma de compilación por parte del gobierno, como podrían ser, el contrabando y la fuga de capitales que no tienen una contra-partida contable; y que sirve para cuadrar al final a los registros de la balanza de pagos.

TESIS CON
VALOR DE ORIGEN

**CUADRO 1
CONCEPTOS DE LA BALANZA DE PAGOS**

1.- CUENTA CORRIENTE

***Balanza Comercial**

Ingresos

Egresos

***Balanza de Servicios y Transportes**

Ingresos

-Servicios Factoriales

Intereses

Otros

-Servicios no Factoriales

Viajeros Internacionales

Turistas

Excursionistas

Otros

Transferencias

Egresos

-Servicios Factoriales

Intereses

Otros

-Servicios no Factoriales

Fletes y Seguros

Viajeros Internacionales

Turistas

Excursionistas

Otros

Transferencias

2.- CUENTA DE CAPITAL

*Pasivos

Prestamos y Depósitos

Inversión Extranjera

-Directa

-En cartera

Mercado Accionario

Valores en Moneda Nacional

Valores en Moneda Extranjera

*Activos

ERRORES Y OMISIONES

Banco de México

VARIACIONES DE LA RESERVA NETA

Compra-Venta de Oro y Plata

Ajustes por Valoración*

*Manual de Balanza de Pagos", F.M.I.E.U.A., 3ª Ed., Julio de 1961, p. 14.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

III.- ANTECEDENTES DE LA DEPENDENCIA ECONOMICA DE MEXICO DURANTE LOS AÑOS 90'S.

3.1. ALGUNAS CONSIDERACIONES SOBRE LA DEPENDENCIA

Iniciaremos el estudio de este capitulado, definiendo claramente el término de dependencia, cuales son sus características y de que forma se manifiesta en los países dependientes, que mecanismos son utilizados por los países desarrollados para fortalecer los lazos de dependencia que tienen con los países subdesarrollados.

A lo largo de la Historia de México se han presentado una serie de acontecimientos, que explican de manera clara la situación por la que atraviesa nuestro país de dependencia; a partir de la conquista española de nuestro territorio se comienzan a sentar las condiciones para que nuestro desarrollo como nación dependiera de otros países. En primer lugar debemos caracterizar la dependencia como una situación condicionante. *"La dependencia es una situación en la cual un cierto grupo de países tienen su economía condicionada por el desarrollo y expansión de otra economía a la cual la propia está sometida".*¹ La relación de interdependencia entre dos o más economías, y entre éstas y el comercio mundial, asume la forma de dependencia cuando algunos países (los dominantes) pueden expandirse y auto-impulsarse, en tanto que otros (los dependientes) sólo lo pueden hacer como un reflejo de esa expansión, que puede actuar positiva y/o negativamente sobre su desarrollo inmediato.

¹ Dos Santos, Theotomo, "Imperialismo y Dependencia", México, Ed. ERA, (2ª Ed), 1980, p.305.

III. Dependencia Económica de México.

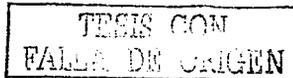
Los países dominantes tienen también completo dominio económico de las economías dependientes pues controlan todo lo que se refiere al capital, que les permite imponer condiciones de explotación y extraer parte del excedente que se produce al interior de éstas economías.

A través de la especialización del trabajo a nivel internacional la dependencia asume la forma de explotación, pues en países dependientes se producen artículos como materias primas, productos agrícolas y productos manufacturados, con lo que se acumula el capital, así el desarrollo de algunos países se da a través de muchos otros.

Según el autor: "*Una situación condicionante determina los límites y posibilidades de acción y comportamiento de los hombres dentro de la sociedad y más aun en sus ámbitos económico, social y político*".² Entonces podemos decir que el desempeño de los países dominados estará siempre en función de los grandes intereses de los países hegemónicos utilizando a éstos como trampolín para su desarrollo. Por lo tanto la dominación externa, tendrá su posibilidad de establecimiento cuando sea respaldada por sectores nacionales que se beneficien de ella.

La dinámica de la economía mundial históricamente ha modificado sus formas de explotación y dependencia económica, según sus intereses para no perder el control hegemónico sobre las demás naciones, así las nuevas formas de dependencia son:

² *Ibid.*, p. 306.



"La dependencia colonial (comercial-exportadora).

"La dependencia financiero-industrial.

"La dependencia tecnológico-industrial".³

La primera crea un monopolio del comercio y el Estado realiza alianzas con el capital comercial y financiero; la segunda se caracteriza por: *"El dominio del capital por parte de los países desarrollados y busca crecer en el exterior, invirtiendo en la producción de materias primas, productos agrícolas elaborados en los países dependientes y consumidos en los independientes, originando una estructura productiva exportadora, denominada economías de exportación".⁴* ; y tenemos por último a la dependencia tecnológico industrial que se consolida en el periodo de la posguerra que se caracteriza por el dominio tecnológico e industrial de las empresas transnacionales que invierten en las industrias destinadas al mercado interno de los países subdesarrollados.

Las relaciones financieras son por parte de los países dominantes, formas de préstamos y exportación de capitales, con lo cual se generan altos intereses y ganancias acentuándose más aun la situación de dependencia de las naciones subdesarrolladas, ya que exportan ganancias e intereses que se generan al interior.

³ *Ibid.*, p. 310.

⁴ *Ibid.*, p. 310.

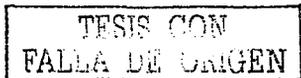
En cuanto a su mercado interno se limita en gran medida ya que con la división internacional del trabajo, se llegan a crear economías productoras de una sola mercancía denominadas mono-productoras, además de la sobre-explotación que sufre su mano de obra, todo esto como consecuencia de cubrir las necesidades de los centros hegemónicos. Aún hablando del mercado interno, tienen las características de un sector netamente exportador tradicional, que en el ámbito económico limita el crecimiento de éste mercado, debido a la conservación de relaciones de producción atrasadas y que políticamente, significa el mantenimiento en el poder de las oligarquías. *"En los países donde estos sectores son controlados por el capital extranjero, significa la remesa de fuertes ganancias al exterior y la dependencia política de estos intereses".*⁵

Con esta situación, entonces el desarrollo del sector industrial esta fuertemente condicionado por las fluctuaciones de la balanza de pagos, y está tiende a ser deficitaria debido a las condiciones de dependencia que imperan en determinados países; que es elemento fundamental a estudiar en este trabajo.

3.2 ANTECEDENTES DE LA DEPENDENCIA ECONÓMICA DE MÉXICO

Como mencionamos anteriormente, la dependencia es una situación condicionante de un país con respecto a otro, es decir, se presenta una relación de subordinación de los intereses nacionales a los intereses extranjeros. Las relaciones que mantiene nuestro país son de diversa

⁵ *Ibid.*, p. 313.

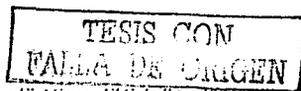


indole pero lo que más nos interesa por el momento es la cuestión de la economía de los países dominados y dominadores.

Una de las manifestaciones de esta situación de subordinación se refleja en las relaciones comerciales México-EUA, ya que con la ayuda de algunos Organismos Financieros Internacionales y del establecimiento de algunos convenios internacionales, Estados Unidos fomenta en gran medida esta dependencia económica la cual a prevalecido por muchos años en nuestro país.

Como antecedente podemos mencionar que a mediados del siglo XIX, se comienzan a tener relaciones "Diplomáticas", con EUA, y que lo podemos confirmar en la siguiente cita: *"Los vínculos diplomáticos entre México y EUA se establecieron en 1831 a raíz de la suscripción del tratado de amistad, comercio y navegación, que mientras fue signado no implicó la inexistencia de vínculos comerciales. El comercio legal y el contrabando fluyeron en esos años, a pesar de que las transacciones de tipo financiero eran virtualmente inexistentes, dada la debilidad de la economía estadounidense".⁶*

Los vínculos que anteceden esta situación de dependencia económica los podemos resumir de la siguiente manera:



⁶ "Cecceña José Luis", "México en la Órbita Imperial", México, El Caballito, 1991, p.-1.

"De 1821 a 1867. En este periodo México comenzó a delinear un proyecto de nación que tuvo que producirse ante el dramático expansionismo territorial de EUA a costa de los mexicanos. En este periodo ocurrieron la guerra de secesión en EUA y la intervención francesa en México. Al finalizar la guerra EUA pudo establecer su proyecto económico homogéneo en el interior, que posibilitó su hegemonía en el exterior, por otra parte durante la etapa del porfirismo en el que el país es pacificado y experimenta un despegue económico en función de los intereses comerciales y financieros de las potencias europeas y del propio EUA, se da un crecimiento profundamente desigual que marginó a buena parte de la población, también es la etapa donde la hegemonía económica de los estadounidenses empieza a desplazar importantes intereses europeos en el país.

La revolución mexicana (de Madero a Cárdenas). En este periodo EUA predomina a costa de los intereses comerciales y financieros europeos en México, tanto por el movimiento armado en el país como por la primera guerra mundial, la cual destruyó gran parte de la infraestructura y poder económico europeo. De la segunda guerra mundial al año de 1969, EUA pasa por su más severa crisis financiera de la historia impactando severamente a México, para la década de los ochentas México estrecha de manera importante sus vínculos con EUA y a pesar del descubrimiento de grandes yacimientos de petróleo México no puede evitar la petrolización y el endeudamiento de su economía y por último se abre la etapa correspondiente a las reformas de la economía mexicana y a la suscripción del TLCAN con EUA, considerándose

asi al país del norte como socio principal en todas sus transacciones económicas realizadas en el exterior”?

En el siguiente cuadro compruebo de manera clara y sencilla, la dependencia comercial que nuestro país guarda con los EUA, indicando cual es el comportamiento que tiene la balanza comercial de México con el vecino del norte en comparación de las grandes potencias de otros continentes.

CUADRO 2
BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO CON LAS GRANDES POTENCIAS
1997

País	(MILLONES DE DOLARES)		Saldo de la Balanza Comercial
	Exportaciones	Importaciones	
Estados Unidos	82 002 214	94 184 783	-12 182 569
Unión Europea	3 636 098	8 965 357	-5 329 259
Japón	1 093 380	3 955 098	-2 861 718
China	38 749	1 102 731	-1 063 982
Rusia	13 208	156 624	-143 416
India	29 255	185 483	-156 228

Fuente: SECOFI, con datos del Banco de México.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

3.3 CARACTERÍSTICAS DE LA DEPENDENCIA ECONÓMICA DE MEXICO

La dependencia que sufre nuestro país respecto al extranjero, pero fundamentalmente la que se vienen dando con los EUA, es una dependencia de tipo estructural, ya que abarca todos los ámbitos de la vida nacional del país, es decir, tienen influencia en las decisiones en materia: económica, política, cultural, financiera, tecnológica y turística, pero para el estudio de esta investigación únicamente nos interesa la cuestión económica desde el punto de vista del comportamiento de su balanza de pagos.

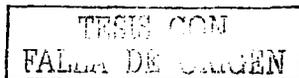
Algunas de las principales características de este dependencia estructural son:

*"Penetración de capitales extranjeros (IED), que son canalizados a sectores donde las ganancias están aseguradas, endeudamiento externo, firma de convenios desfavorables para nuestro país con el FMI y con EUA, venta de materias primas baratas al extranjero y compra de productos industrializados caros, lo que representa un intercambio desfavorable para México"*⁸

Consideramos entonces que las relaciones comerciales, con EUA, históricamente han sido desfavorables, para México como lo menciono en la siguiente cita:

"Estas relaciones, sobre todo con países muy desarrollados (imperialistas) como Estados Unidos, no pueden ser consideradas como relaciones de interdependencia, porque ésta implica igualdad y reciprocidad en el trato, situación que no ocurre en la realidad, dicha dependencia

⁸ Méndez, José Silvestre, *Op. Cit.*, p. 296.



significa trato desfavorable y desventajas para nuestro país y que impacta en todos los ámbitos de su vida nacional”⁹

En el siguiente cuadro podemos observar que financieramente nuestro país dependen en gran medida de los EUA, considerando a los flujos de capital como un elemento fundamental en el crecimiento del país y que es otra forma de detentar el control de nuestra economía por parte de nuestro principal socio comercial.

CUADRO 3
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS DE ORIGEN (1990-1999)
MILLONES DE DOLARES

Año	Estados Unidos	Reino Unido	Alemania	Japón	Francia	España	Suecia	Canadá	Holanda	Italia
1990	2308.0	114.4	288.2	120.8	181.0	10.4	13.3	56.0	126.1	4.6
1991	2386.5	74.2	84.7	73.5	500.5	43.8	13.9	74.2	119.5	1.9
1992	1651.7	426.8	84.9	86.9	69.0	37.2	2.0	88.5	83.1	7.5
1993	3503.6	189.2	111.4	73.6	76.9	63.5	2.4	74.2	88.3	4.6
1994	4868.5	593.4	307.5	631.0	90.5	145.3	9.3	740.5	755.7	2.7
1995	5355.5	213.8	548.5	155.7	120.5	46.5	61.1	168.9	742.6	10.5
1996	5098.8	74.5	196.2	139.3	119.3	70.7	96.6	517.3	487.0	18.3
1997	7167.9	1833.0	480.0	350.4	59.6	308.3	7.2	220.9	307.5	29.0
1998	4856.7	161.3	137.8	96.6	130.6	261.7	59.7	163.7	1046.8	16.3
1999	6328.9	223.8	723.4	1226.8	127.3	198.1	108.1	447.6	768.0	42.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), “Anuario Estadístico 2000”, México 20001.

⁹ *Ibid.*, p. 297.

TESIS CON
FALLA DE ORDEN

Como lo demuestro en los dos cuadros anteriores, las características fundamentales de la dependencia que se da entre México y EUA, es la comercial y financiera, pues casi el 70% del total de su actividad comercial del país con el exterior se realiza con los Estados Unidos y por otro lado una gran cantidad de inversiones provenientes del exterior son de origen norteamericano, estableciéndose así las condiciones para el funcionamiento de la economía nacional en función de los intereses de los EUA; aun y cuando falta por considerar los montos en deuda externa que se contrataron con los Organismos Financieros Internacionales; a partir los últimos años de la década de los 70's y principios de los 80's, consolidando de manera sustancial los lazos de dependencia y subordinación económica con los EUA.

3.4 CARACTERÍSTICAS DEL MODELO NEOLIBERAL EN MÉXICO

La fase del desarrollo estabilizador que se da a partir de la década de los 40's hasta el año de 1981, arroja para la economía mexicana sustanciales logros, los principales indicadores macroeconómicos tuvieron un crecimiento constante a lo largo de este periodo. *"El crecimiento económico sostenido con tasa media anual del 6.3%, alcanzando por México durante 40 años a partir de los treinta, se caracterizó por el intervencionismo económico del Estado, como inversionista y empresario, como rector, planificador y promotor activo del desarrollo, como regulador de los mercados de bienes, servicios, y fuerza laboral, y como promotor del bienestar social mediante leyes laborales y agrarias e instituciones sociales de educación, salud y servicios*

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

hísticos".¹⁰ En la etapa del desarrollo estabilizador el Estado se encarga de restaurar el funcionamiento del mercado, de incrementar la producción y el empleo, corrige los desajustes económicos y garantizó por mucho tiempo la inversión productiva; comenzando a transferir gradualmente estas funciones a agentes privados de la economía.

A partir de 1983 el modelo neoliberal, que sustentaba sus estrategias en una ideología ortodoxa, le atribuye a la intervención del Estado la causa de todos los males económicos. La reducción en la acción del Estado en la economía comprendió los siguientes aspectos: La liberación de precios internos, la apertura comercial, la liberación de los flujos de inversión extranjera, la privatización de la mayoría de empresas estatales, la desregulación de los mercados financieros, la privatización de servicios de infraestructura pública, el achicamiento del papel del Estado como rector, planificador y promotor del desarrollo económico y del bienestar social.

A raíz de la crisis de la deuda externa de México, que estallo en Agosto de 1982, el modelo endógeno de sustitución de importaciones, muestra síntomas de agotamiento, por lo que se comienza, con la aplicación de un nuevo modelo económico que sustituyera al antiguo modelo de desarrollo. Ante esta coyuntura económica se pone en marcha diversas políticas de ajuste económico y estabilización de corte neoliberal, con lo que se da el abandono definitivo al modelo de desarrollo de sustitución de importaciones; así se cierra una fase de estabilidad y crecimiento económico que estuvo vigente por más de cuarenta años.

¹⁰ Calva, José Luis, "El Modelo Neoliberal Mexicano", México, Edt. Fontarama, 1ª. Ed., 1993, p. 50.

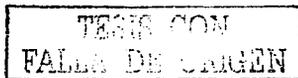
A partir de este período, la economía mexicana toma un nuevo rumbo y se abre paso al modelo neoliberal mexicano denominado: "*Estrategia del cambio estructural y ahora se designa con el nombre de modernización económica*), que presenta dos fases: una fase de transición del modelo económico Keynesiano Cepalino de la Revolución Mexicana al modelo neoliberal, que va de 1983 a 1987 y una fase de pleno despliegue del modelo neoliberal, que arranca del PSE, decretado en Diciembre de 1987 y se extiende hasta la actualidad".¹¹

La meta principal de los programas de ajuste aplicados entre los años de 1983 y 1987: fue hacerle frente a los compromisos, por el servicio de la deuda externa, a través de políticas contraccionistas de la demanda agregada, por medio de la reducción del gasto público programable (lo que llevo a que el Estado dejara de ser un aparato activo en la planeación económica de la sociedad, a través de la reducción de los programas de fomento económico y social y con la desincorporación de empresas paraestatales), la reducción de salarios reales, la restricción de la oferta crediticia y la subvaluación cambiaria.

Con la aplicación de estas políticas contraccionistas se produjo una coyuntura recesiva en la economía, que trajo consigo una fase de crecimiento cero en la economía mexicana; por otro lado se inicia el proceso de apertura comercial denominado: "*Racionalización de la Protección Comercial; que tenía como objetivo reducir aranceles y la eliminación de los permisos previos de importación, lo que trajo como consecuencia la incorporación de México al GATT en el año de 1986*".¹²

¹¹ *Ibid.*, p. 99.

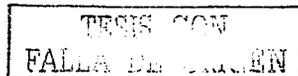
¹² *Ibid.*, p. 100.



Uno de los principales pilares para que se instrumentaran las políticas de corte neoliberal en México, fue la aparición y aplicación del PSE (Pacto de Solidaridad Económica), puesto en marcha en Diciembre de 1987, entre sus objetivos, estableció en materia de comercio exterior, una precipitada reducción en aranceles con una tasa máxima del 20%, mientras que el impuesto por arancel antes de la puesta en marcha del PSE era del 100%, impactando severamente a la planta productiva nacional, en su afán del gobierno federal de modernizar al país.

Para la primera fase del PSE, su prioridad fue crear los suficientes recursos para hacerle frente a los compromisos que se generaban por concepto del servicio de la deuda externa; para la segunda fase, el sentido que toman las políticas de este programa de ajuste, se encaminan a la estabilización de precios, utilizando como instrumentos: La apertura comercial, la fijación del tipo de cambio (deslizamiento), la renegociación de la deuda externa y la liberación de la inversión extranjera; para financiar los desequilibrios en la Balanza de Pagos, debido a la política abrupta de apertura comercial y a la política cambiaria, fue así como se le hizo frente a la inflación; endeudando al país y privatizar empresas, para convertir a la economía mexicana competente en el exterior.

La apertura comercial fue sin duda un instrumento fundamental en la aplicación del modelo neoliberal.



La inserción al libre comercio, precipitó la reducción de aranceles y de las barreras no arancelarias disminuyendo de manera drástica y alarmante. A principios de 1984 el total de las tarifas arancelarias estaban protegidas con permisos previos de importación, el arancel máximo era del 100% y la media arancelaria era del 23.3%; para 1992, sólo el 10.7% de las tarifas estaban protegidas con permisos previos, el arancel máximo era del 20% y la media arancelaria del 13.3%. Dicho cambio estructural fue adoptado como mecanismo estabilizador de precios, que traería consigo el libre acceso a la tecnología; a los equipos productivos e insumos provenientes del exterior a bajos costos y que incidiría en bajar los precios internos por lo tanto la planta productiva tendría que ser más competitiva y moderna en el mercado internacional, por otro lado el crecimiento de las exportaciones se incrementaría, obligando a las empresas a elevar su eficiencia y aprovechar sus ventajas comparativas.

La apertura comercial y la fijación del tipo de cambio fueron mecanismos antiinflacionarios y de esta manera se induciría a los productores nacionales a moderar el aumento en sus precios, debido a la competencia externa y de esa forma alcanzar niveles de crecimiento económico aceptables.

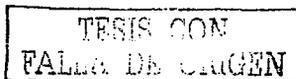
El proceso de transición y ajuste prolongado que se llevo acabo durante el sexenio de Miguel de la Madrid Hurtado, abarco tres áreas fundamentales de la economía del país, que fueron:

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Desincorporación de entidades públicas no estratégicas ni prioritarias, la reconversión industrial y la racionalización de la protección comercial; pero sin duda alguna el proceso de racionalización de la protección comercial, sufrió cambios estructurales de manera precipitada, decretados por el gobierno federal. *"Seguimos un intenso proceso de racionalización de la protección comercial para inducir mayor eficiencia y competitividad en la industria nacional. En 1982, todo el comercio exterior estaba sujeto a restricciones cuantitativas y a precios oficiales, lo cual implicaba un nivel de excesivo proteccionismo que afectaba negativamente la eficiencia y la competitividad de nuestra economía nacional. A partir de esta situación iniciamos un proceso de liberación, empezando por los de uso intermedio y terminando con los de consumo final".*¹³ En tanto que el gobierno firma el acuerdo de adhesión al GATT en el año de 1986, ratificando la continuidad del proceso de apertura comercial de la economía mexicana.

La estrategia económica neoliberal basada en la precipitada política de apertura comercial, tiene su punto final con la suscripción de México al TLCAN, dadas las asimetrías económicas entre los países integrantes, el acuerdo forma parte de los cambios estructurales del modelo neoliberal, teniendo como prioridad del acuerdo atraer flujos de inversión extranjera; para eliminar de esa forma los desequilibrios en la Balanza de Pagos en el corto plazo, con lo cual se mantendría la paridad del tipo de cambio fijo y controlar de manera momentánea la inflación; definitivamente los resultados fueron adversos para la economía nacional, pues se otorgaron una

¹³ *Ibid.*, p. 101.

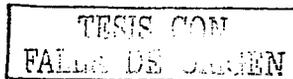


serie de concesiones en sectores estratégicos como: Agricultura, industria y sobre todo en el sector financiero; para corregir de alguna forma las desventajas que otorgó el país frente a los otros socios comerciales.

Para el año de 1987 y la puesta en marcha del PSE; el déficit tanto comercial, como de cuenta corriente aumento de manera dinámica y constante; México tenía un superávit comercial de 7,190 millones de dólares. En 1991, se tenía un déficit comercial de 11,320 millones de dólares y un déficit en cuenta corriente de 13,788 millones de dólares, y para el año de 1992 se estimaba un déficit comercial cercano a los 20,000 millones de dólares; con lo que se produjo el cierre y quiebra de muchas empresas orientadas al mercado interno, disminuyendo el PIB de algunas ramas industriales y por lo tanto algunas empresas eran adquiridas por firmas extranjeras. Por lo tanto: *"El modelo monetarista y neoliberal de economía abierta, es simplemente un modelo de estabilización sin desarrollo, que eventualmente puede reducir la inflación a costa no sólo del estancamiento económico y mayor desempleo, sino del desmantelamiento de la planta industrial y de un trastocamiento del sistema económico, transformando la inversión productiva a especulativa".*¹⁴

Uno de los mayores logros obtenidos por el modelo neoliberal, fue la eliminación del déficit fiscal, sin embargo la fragilidad del equilibrio fiscal dependía en gran medida del ahorro externo.

¹⁴ *Ibid.*, p. 103.



Sin embargo el superávit de las finanzas públicas ortodoxamente conseguido a afectado a sectores sociales prioritarios de la economía. La reducción general del gasto público programable (-32.3% entre 1982 y 1992), no sólo ha producido efectos contractivos inmediatos sobre el nivel general de la actividad económica y el bienestar social, sino que compromete el porvenir de nuestro país, al contraer severamente el gasto en fomento sectorial: ya que para el sector rural disminuyo 66.3%; para pesca 90.6%; en energéticos 44.1%; en desarrollo industrial 83.5%; en comercio y abasto 67.6% y en turismo 52.9%. Por otro lado hay que considerar, que la reducción del déficit fiscal a través de la privatización de empresas propiedad del gobierno, lejos de ser un aliciente para fomentar la inversión privada, simplemente se han creado grupos oligopolicos, profundizando la inequidad en la distribución del ingreso.

La vulnerabilidad externa del modelo neoliberal es sin duda uno de los efectos que más han impactado a los países que instrumentaron este paquete de políticas de corte liberal. Su origen se puede encontrar en la apertura comercial como detonante del crecimiento en el déficit en cuenta corriente, por lo que se recurrió al endeudamiento externo, que tenía su contrapartida en la inversión extranjera directa y de cartera; como resultado se ha provocado una peligrosa profundización de la dependencia financiera externa, indicando que para el año de 1982, los pasivos con el exterior ascendían a 9,000 millones de dólares, para principios de la década de los noventas ascendían a 187,000 millones de dólares, observando que los pasivos tuvieron un comportamiento sumamente dinámico, argumentando que ese comportamiento de los pasivos se debía exclusivamente a la fuga de capitales y sobre todo al pago de intereses por el servicio de la deuda externa.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Como se indicó anteriormente, los pasivos de México con el exterior a lo largo de la década de los noventas, tuvieron un dramático crecimiento, que se veía reflejado en el creciente déficit de la Balanza Comercial, obteniendo resultados adversos la estrategia neoliberal. En vez de conseguir su objetivo de elevar el ahorro interno, ha contribuido a que se desplome del 13.8% del PIB en 1981, al 6.8% del PIB en 1991; teniendo como resultado un crecimiento acelerado de los pasivos de México con el exterior, colocando a la economía mexicana en una posición altamente vulnerable.

El resultado de la política de corte neoliberal instrumentada a la economía mexicana arroja altos costos sociales, la población se empobrece cada vez más con el incremento en el desempleo, con la nula participación del Estado en programas de fomento a sectores prioritarios de la sociedad como son: Alimentación, educación, vivienda y seguridad social, sumiendo a la economía mexicana en crisis recesivas cada vez más frecuentes y con mayor duración por la volatilidad que se da en el ámbito internacional.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

**IV.- DESAJUSTES EN LA BALANZA DE PAGOS, COMO UNA
MANIFESTACIÓN DE DEPENDENCIA ECONÓMICA DE MÉXICO DURANTE
LOS AÑOS 90's**

4.1 ANTECEDENTES DE LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO (82-88)

Uno de los principales objetivos que se persiguen con la realización de éste capítulo es llevar a cabo un análisis del funcionamiento de la economía mexicana a partir del comportamiento de su sector interno y externo; cual ha sido el impacto de las políticas de ajuste en la balanza de pago durante el sexenio de Miguel de la Madrid Hurtado y durante la década de los 90's, así como también señalar las causas que originaron el cambio estructural en el sector exportador de México.

Para el decenio de los setentas, México orienta su crecimiento hacia adentro, cuya característica básica era la industrialización vía sustitución de importaciones, en donde hubo avances significativos en la producción de bienes de consumo e intermedios, sin embargo se dieron problemas de crecimiento en el largo plazo, como consecuencia del avance en la industria que se estaba gestando a nivel mundial.

A partir del año de 1976, comienzan a suscitarse una serie de crisis recurrentes, para éste año, la crisis económico-financiera, tiene su origen en la desaceleración del crecimiento económico, que inicia con el agotamiento del modelo de sustitución de importaciones. El sector industrial se vuelve cada vez más dependiente de las importaciones, las exportaciones se encuentran deprimidas, la tasa de inflación se aceleraba

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

y los grandes y crecientes déficit presupuestales del gobierno reducían los recursos disponibles para la inversión y por lo tanto aumentaba la deuda externa.

Ante éste contexto de la economía mexicana, los volúmenes de comercio exterior que anteceden al periodo de Miguel de la Madrid, tienen un comportamiento variable debido por un lado al sobrecalentamiento en las cuentas de la balanza de pagos durante la fase del auge petrolero y por otro lado dichas cuentas sufren una caída y depresión, como consecuencia de la crisis de la deuda externa que se dio en el año de 1982, instrumentándose políticas de ajuste como respuesta al agotamiento del modelo de desarrollo económico, por lo que el comportamiento de la balanza de pagos estaba determinado por éstas políticas, sin restarle su importancia a la devaluación que se dio en 1976 que también demostraba la imposibilidad de continuar con un modelo de crecimiento que enfrentaba un desequilibrio externo crónico. Con el auge petrolero que se dio a finales de la década de los setentas, el país pudo recuperarse de la crisis económica de 1976, permitiendo al país continuar con las líneas de desarrollo de la economía de las últimas décadas, dándose un aplazamiento en el cambio estructural de la economía mexicana que se venía dando a principios de la década de los setentas.

Con el aumento de las exportaciones totales debido al auge petrolero de finales de los setentas, los déficit en la balanza en cuenta corriente disminuyen sustancialmente hasta antes de la crisis del 82, ya que el dinamismo de la economía mexicana se sustentaba para esos tiempos en la reactivación de su sector exportador, lo que provoco la petrolización de la economía mexicana, que desataría serios problemas en los indicadores macroeconómicos del país, ya que las actividades propias de la extracción y explotación del

petróleo se realizaban con recursos del exterior en forma de deuda externa, traduciéndose en una forma de financiamiento del desarrollo económico del país, ya que era un recurso al cual se recurría con mayor frecuencia a medida que los desequilibrios externos aumentaban y el ahorro interno resultaba insuficiente para financiar la inversión.

La tendencia al desequilibrio externo se agravó por el rápido aumento del sector exportador petrolero, ya que para la activación de éste sector se recurrió al financiamiento en forma de deuda externa, que se utilizó de modo creciente para cubrir los déficit en la balanza de pagos, por la importación de bienes intermedios y de capital y compensar la ausencia de un sector exportador diferente al petrolero.

Para el año de 1981, y ante el descenso el precio internacional del hidrocarburo, se contrajo la disponibilidad de divisas, que junto con el pago de intereses llevo a México, junto con otros países latinoamericanos a declarar la moratoria de la deuda externa, ya que no podían cubrir el servicio de la deuda y cuya dependencia de recursos frescos frenaban su crecimiento, enfrentándose a un contexto económico similar al de 1976, devaluándose por otro lado la moneda mexicana para principios de 1982, sin que se frenaran los desequilibrios fiscal y comercial, por lo que nuevamente se da una devaluación del peso, decretándose el control de cambios, lo que hacían insostenible la política cambiaria, ante tal situación se requería un ajuste macroeconómico prolongado, que inevitablemente el impacto sobre sus cuentas con el exterior se verían seriamente afectadas, por las medidas que se adoptaron en la economía mexicana durante la década de los ochentas.

4.1.1 POLÍTICAS DE AJUSTE DE LA BALANZA DE PAGOS (82-88)

La década de los ochentas se convirtió en un periodo difícil, ya que se observó una fase de ajuste prolongado y transición, que culminó con el abandono definitivo del modelo de crecimiento hacia adentro, como respuesta por un lado al cambio estructural de la economía mexicana, y por otro ha que México no suspendiera sus compromisos internacionales en términos del pago del servicio de la deuda externa.

Con el agotamiento del modelo de crecimiento vía sustitución de importaciones, que se dio para finales de la década de los setentas y los problemas estructurales que esto provocó, era necesario modificarlo y establecer las bases de un modelo de crecimiento hacia fuera a través de la apertura comercial; concluyendo así una etapa de crecimiento de la economía mexicana que abarcó el periodo de 1940 a 1981, sustentado en una estrategia de crecimiento hacia adentro.

Durante la década anterior la liquidez de los círculos financieros internacionales alentó el crecimiento sin control del endeudamiento externo de los países industrializados y los no industrializados, por lo que se observó un comportamiento a la alza de la deuda externa de estas naciones; ante los compromisos del servicio de sus deudas, en el año de 1982 con el alza de las tasas de interés en los centros financieros internacionales y las restricciones a la liquidez de la banca privada en todo el mundo, obligaron sobre todo a los países latinoamericanos entre ellos incluido México declarar la moratoria en sus compromisos de

pago por endeudamiento externo, estallando así la crisis de la deuda externa, la cual traería serias repercusiones para el desarrollo económico de México; además de registrarse en la economía mexicana un déficit presupuestal cercano al 17% del PIB, una inflación en espiral del 98.8%, un crecimiento de la economía del 0.5%, una devaluación acumulada del 614% de 1976-1982, una fuga de capitales de 22 mil millones de dólares y una dañina deuda externa que se acrecentó su carga por el incremento real en las tasas de interés en el ámbito internacional, en tanto que se registraba un déficit en cuenta corriente de 4,878 millones de dólares, y un pasivo en reservas de 4,666 millones de dólares.

Con la crisis de la deuda externa en el año de 1982, México ve frenadas sus expectativas de crecimiento en el largo plazo, ya que el aumento del endeudamiento se da en forma continua y rápida, como se indica en la siguiente cita: *"El aumento de la deuda externa en relación con la economía se da de forma impresionante, paso del equivalente al 1% del PIB en 1946 al del 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. Es decir, el crecimiento del acervo de la deuda a lo largo de casi cuarenta años que van de 1946 a 1982 fue mucho más rápido que el experimentado por las exportaciones, por el producto, y en general, por el conjunto de la economía"*¹

Ante la estrategia de ajuste y estabilización implementada en este periodo, la economía mexicana se ve sumamente golpeada por sus efectos contraccionistas que se

¹ SHCP, "Deuda Externa (Cuadernos de Renovación Nacional)", México, Ed., FCE, 1ª. Edición 1988, P.17.

reflejan en el comportamiento decreciente del PIB, la inversión, el empleo, los salarios reales y de manera generalizada en la actividad económica del país.

Esta estrategia fue instrumentada en el marco de un convenio de facilidad ampliada con el FMI, que tenía como principales objetivos:

La estabilización de la economía y el cambio estructural, que consistía en el saneamiento de las finanzas públicas a través de la des-incorporación de empresas públicas no estratégicas ni prioritarias, disminuyendo así el empleo y la inversión, como consecuencia de esto, disminuirían los precios internos y bajaría el déficit fiscal y de ésta manera disminuir los desequilibrios en la cuenta corriente de la balanza de pagos; en cuanto a la política monetaria fue ampliamente restrictiva con el objeto de contrarrestar la demanda agregada y por lo tanto detener el ritmo de crecimiento de la inflación y generar un saldo favorable en la balanza comercial por su incidencia en la demanda de importaciones de mercancías, y así cumplir con los compromisos financieros con el exterior en ausencia de créditos externos.

La apertura externa fue sin duda uno de los cambios más destacados de éste periodo. Se desmantelo por completo el sistema proteccionista que había operado durante la posguerra. No sólo se redujeron las tasas arancelarias, sino que también se sustituyeron los permisos previos de importación por aranceles, se eliminaron los precios oficiales y se simplificó considerablemente el marco regulatorio. Otros de los cambios estructurales que se gestaron en el sector externo mexicano fueron los siguientes: Se registro un aumento de la inversión en el sector exportador, las ventas externas no petroleras crecieron en forma

sostenida y disminuyó la participación del sector público en las transacciones comerciales con el exterior, las importaciones de bienes de capital dependen cada vez más de los sectores exportadores, lo cual permitía su considerable expansión y junto con su promoción, permitió que su crecimiento fuera muy superior al de la economía en su conjunto, obteniendo un crecimiento de 1985 a 1995 del 18%, con el dinamismo del sector exportador en su conjunto, en la frontera norte se consolida la actividad maquiladora, debido a una mayor interacción comercial entre México y EUA.

Dentro de las políticas de ajuste de la balanza de pagos y ante éstos cambios estructurales de la economía en su conjunto, dos eran los problemas que se tenía que atacar durante éste periodo; por un lado impulsar un sector exportador mayor diversificado, es decir, que no dependiera su crecimiento únicamente de las ventas petroleras y por otro lado buscar mecanismos o estrategias que aligeraran la carga del servicio de la deuda externa, que tenía gran impacto sobre la balanza de pagos, debido a los recursos transferidos por concepto de intereses de la deuda.

Las políticas de ajuste a partir de 1982, se encaminan por un lado a restablecer el equilibrio de las cuentas con el exterior, a través de una reducción de las importaciones, como consecuencia de la crisis y a la promoción de las exportaciones sobre todo no petroleras, por medio de la promoción de una política cambiaria de devaluaciones graduales, con la finalidad como lo mencionamos anteriormente de obtener superávit en la cuenta corriente; y por otro lado enfrentar los compromisos a corto plazo del servicio de la deuda externa, considerando éste aspecto como el eje principal en las políticas de ajuste de

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

la balanza de pagos, ya que en ausencia de grandes déficit de la balanza de pagos uno de los principales problemas que originaban fuertes presiones sobre las cuentas con el exterior era el excesivo monto de la deuda externa. Las devaluaciones juegan un papel importante durante éste sexenio, como lo indico en la siguiente cita: " Durante el sexenio de Miguel de la Madrid la devaluación cumplió un papel distinto y en cierto modo opuesto que en los otros sexenios. En ausencia de grandes desequilibrios de cuenta corriente, debido al ajuste inducto para pagar los compromisos inmediatos de la deuda externa, la situación ya difícil por la consecuencia del ajuste mismo se hizo más grave con la caída de los precios del petróleo mexicano, que hacía imposible con todo y ajuste el pago de la deuda externa, lo que amenazó de inmediato con incipientes fugas de capitales. Las devaluaciones, especialmente las de 1985, lejos de ser consecuencia de la sangría de divisas, por desequilibrios en cuenta corriente y fugas de capitales, representó una medida para precisamente evitar una sangría mayor de divisas. De echo dichas devaluaciones detuvieron la fuga de capitales e incluso las transformaron en repatriación de capitales "2

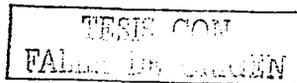
Para tener una idea de la magnitud del problema que es el monto de la deuda externa para México, las transferencias al exterior por concepto de intereses generados por el endeudamiento externo son del orden de 69,254.8 millones de dólares de 1982 a 1988, razón por la cual, era imperativo para la administración de Miguel de la Madrid atacar el problema del endeudamiento externo.

² Ibáñez, Rodríguez, José A. "Subdesarrollo, Mercado y Deuda Externa. Paradojas de la economía mexicana", Edit., Iberoamericana, 2000, p. 317.

Si bien el crecimiento del sector exportador desempeñó un papel destacado en la recuperación de la economía mexicana a finales de la década de los ochentas, la carga financiera de la deuda externa continuaba siendo uno de los obstáculos más importantes para el crecimiento sostenido en el largo plazo.

Para finales de éste periodo se da una renegociación de la deuda externa que tenía como objetivo primordial reestructurar los pagos en el corto plazo, logrando ampliar los plazos de vencimiento a 20 años y así reducir las tasa de interés; y no es hasta el año de 1989, que se llega a una solución definitiva, acordando el gobierno mexicano con los acreedores internacionales reducir los montos de la deuda externa, basado dicho acuerdo en el Plan Brady, que incluía tres opciones: Descuento directo del 35% de la deuda, el congelamiento de las tasas de interés y la concesión de nuevos prestamos. Con la aceptación del FMI y del BM, se logra reducir el monto total de la deuda externa y por lo tanto las transferencias al exterior, aligerando así las presiones sobre la balanza de pagos.

Por último podemos decir que aunque la renegociación de la deuda externa fue un éxito en términos de la reducción del endeudamiento, el pago de intereses en la siguiente década produjo una sangría de recursos de consideración que disminuyó la capacidad productiva del país.



4.2 ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS (88-94)

En el periodo de 1988 a 1994, la balanza de pagos se caracteriza, por un fuerte impulso al sector exportador, que se ve contrarrestado por un impulso aun más poderoso de las importaciones, ya que depende de una estructura básica de bienes demandados del exterior como son maquinaria, insumos y mercancías de demanda final, lo que se traduce en fuertes déficit comerciales. Una de las causas principales de el dinamismo del sector importador es la política de apertura comercial que se da de forma integral para el año de 1987 en la economía mexicana, que buscaba reducir la inflación a niveles internacionales, pero que provocó un aumento en las importaciones de todo tipo pero en mayor medida, en las compras de bienes de consumo final.

Por otro lado el financiamiento externo fue una de las medidas más utilizadas para corregir los desajustes en la balanza de pagos, a lo largo de este periodo; las formas de financiamiento externo fueron a través de la Inversión Extranjera Directa y la Inversión Extranjera de Cartera, las cuales alcanzaron niveles nunca antes registrados en la historia del país, lo que provocó una de las crisis financieras más graves de México; por su utilización desmedida a lo largo de éste sexenio.

La inversión en sus dos modalidades fue utilizada para alentar el desarrollo económico del país; más sin embargo todas éstas inversiones siempre fueron canalizadas a proyectos de alto rendimiento y por otro lado a los mercados de activos financieros, que por

ende se convertirían en capital especulativo, que no le reducía ningún beneficio al país en su ámbito económico.

4.2.1 LA BALANZA EN CUENTA CORRIENTE

A partir de 1988 la modesta reactivación de la economía inicia un nuevo ciclo de desequilibrio externo que en un comienzo representa el paso de un superávit moderado a un déficit moderado. El desequilibrio de la cuenta corriente se acelera extraordinariamente alcanzando proporciones mucho mayores que las que se dieron con anterioridad a 1982, conduciendo a la crisis que estalló a finales de 1994.

El comportamiento de la cuenta corriente de la balanza de pagos esta determinado principalmente por el total de exportaciones e importaciones realizadas durante éste periodo así como también del comportamiento de la balanza de servicios no factoriales pero sobre todo de la tendencia que se registre en la balanza de servicios factoriales; como mencionamos anteriormente, el sector exportador de la economía crece, y con esto crecen las exportaciones no petroleras, más sin embargo las importaciones tienen un comportamiento aun más dinámico, ya que las compras de bienes de capital se ligaron cada vez más con el sector exportador, razón por la cual se registra un crecimiento mucho mayor que el de las exportaciones, registrándose constantes incrementos en el déficit en cuenta corriente, el cual llegaría a niveles antes nunca esperados; también tenemos que considerar el comportamiento que tuvo la cuenta de capital, así como también la balanza de servicios factoriales que registra los montos transferidos por los intereses que se generan por el servicio de la deuda externa.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Para el año de 1988, el saldo de la cuenta corriente registró un déficit de 2,375.6 millones de dólares, mientras que para el año de 1994, su saldo deficitario fue de 29,662.0 millones de dólares, lo que provocó fuertes presiones sobre todas las cuentas de la balanza de pagos; por un lado por el enorme incremento de las importaciones con respecto a las exportaciones y por otro lado por el incremento sostenido que se dio en la balanza de servicios factoriales que para el año de 1994 alcanzó, únicamente por intereses de la deuda externa la cantidad de 11,806.9 millones de dólares ese año.

Al igual que en la crisis de año de 1982, al inicio del sexenio se registran moderados superávits para el año de 1988 y 1989, después observándose moderados déficits en el saldo de la balanza comercial y por lo tanto en el saldo de la cuenta corriente, para que posteriormente se registren enormes déficits en ambas cuentas a finales del sexenio; por el lado de las exportaciones para el año de 1988 alcanzaron 30,691.5 millones de dólares duplicándose para 1994 registrando la cantidad de 60,882.2 millones de dólares, mientras que el saldo de la balanza de servicios factoriales siempre registró saldos deficitarios durante todos los años, en tanto las transferencias tienen un efecto positivo en menor medida que las otras cuentas sobre el saldo de la cuenta corriente. (ver cuadro 4)

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CUADRO 4
CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS DE MEXICO
1988-1994
(Millones de Dólares)

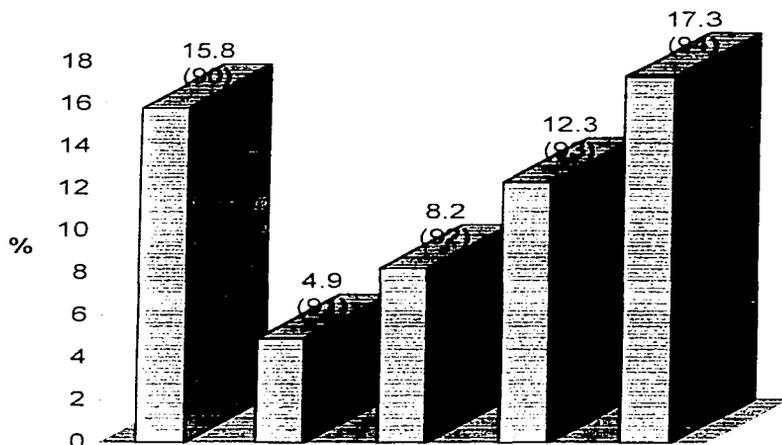
Concepto	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Cta. Corriente	-2,375.6	-5,821.3	-7,451.0	-14,646.7	-24,438.5	-23,399.2	-29,662.0
Balanza Comercial	2,609.5	404.9	-882.4	-7,279.0	-15,933.8	-13,480.6	-18,463.6
Exportaciones	30,691.5	35,171.0	40,710.9	42,687.5	46,195.6	51,886.0	60,882.2
Importaciones	28,082.0	34,766.1	41,593.3	49,966.5	62,129.4	65,366.6	79,345.8
Servicios no Factoriales	4.1	-468.1	-1,921.2	-1,750.9	-2,296.3	-2,129.9	-1,968.3
Servicios Factoriales	-7,246.0	-8,302.2	-8,625.9	-8,608.0	-9,594.8	-11,429.1	-13,011.8
Transferencias	2,256.6	2,544.1	3,978.3	2,991.3	3,386.3	3,640.4	3,781.9

Fuente: Banco de México, "Informe Anual 1989-1995, México."

4.2.2 COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE MEXICO (88-94)

Uno de los aspectos importantes a destacar en éste apartado, es mencionar las causas del auge importador durante éste periodo; pues se explica que la liberalización comercial, que buscaba disminuir el precio de las mercancías a nivel internacional fue uno de los factores que influyo de manera determinante para que se diera éste comportamiento de las importaciones, además de instrumentarse una política de tipo de cambio fijo que genero un sesgo anti-exportador, de ahí que las importaciones crecieran con gran dinamismo a lo largo de éste sexenio.

VARIACION PORCENTUAL DE LAS EXPORTACIONES DE MEXICO (1990-1994)



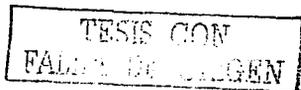
Fuente: Banco de México, "Informe Anual 2000", México 2001, p. 28.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

52-1

Ante la apertura comercial, que fue sin duda uno de los cambios estructurales de mayor importancia para la economía mexicana, la estructura de las exportaciones tuvo que sufrir modificaciones en su composición; ya que para inicio de la década de los ochentas y hasta el año de 1986 predominaban las exportaciones petroleras, mientras que las no petroleras tenían un crecimiento mucho menor que éstas; como consecuencia del auge petrolero que en ese tiempo se dio. Las exportaciones no petroleras, registran un crecimiento sostenido durante al inicio del sexenio, como consecuencia del impulso que se dio a éstas, en respuesta al cambio estructural que se venía dando a partir del año de 1982, en la economía mexicana, y así detener por un lado el crecimiento de la planta exportadora de petróleo y por otro disminuir la tendencia al desequilibrio externo, originado por el crecimiento en las ventas petroleras.

La estructura de las exportaciones para inicios de éste sexenio, sobre todo las no petroleras tienen un crecimiento constante a lo largo del periodo, pues se observa que las manufacturas (maquiladoras y no maquiladoras), registran un dinamismo importante; y en menor medida las actividades agropecuarias y extractivas. (ver cuadro 5)



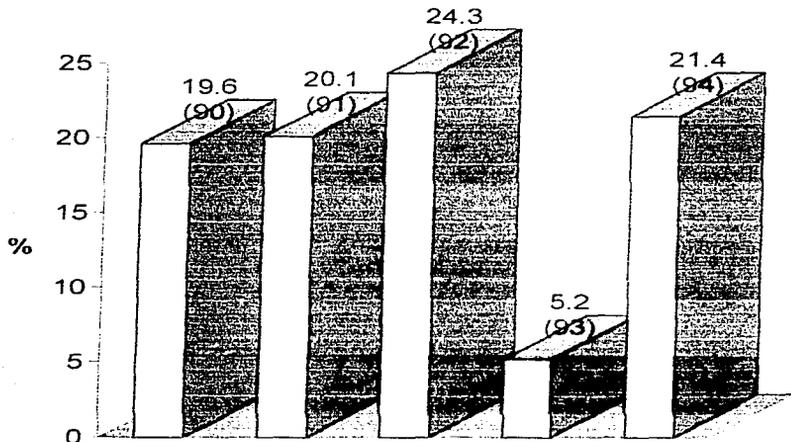
CUADRO 5
ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES DE MEXICO
1988-1994
(Millones de Dólares)

Año	(1) petroleras	(2) No Petroieras (3+4+5)	(3) Agropecuarias	(4) Extractivas	(5) Manufactureras	(6) Maquiladoras	(7) No Maquiladoras	Total (1+3+4+6+7)
1988	6,711.2	23,980.3	1,670.3	660.3	21,649.7	10,145.7	11,504.0	30,691.5
1989	7,876.0	27,295.1	1,753.9	604.8	24,936.4	12,328.9	12,607.5	35,171.0
1990	10,103.7	30,607.2	2,162.4	619.9	27,827.9	13,872.5	13,955.4	40,710.9
1991	8,166.4	34,521.1	2,372.5	546.8	31,601.8	15,833.1	15,768.7	42,687.5
1992	8,306.6	37,889.1	2,112.4	356.2	35,420.5	18,680.1	16,740.4	46,195.6
1993	7,418.4	44,467.5	2,504.2	278.2	41,685.1	21,853.0	19,832.1	51,886.0
1994	7,445.0	53,437.2	2,678.4	356.7	50,402.1	26,269.2	24,132.9	60,882.2

Fuente: Banco de México, Vía Internet.

México, para este período, como se muestra en el cuadro anterior, diversificó su sector exportador, en respuesta al cambio estructural que se venía dando en la economía mexicana y al cambio del modelo de desarrollo económico; pudiendo aligerar los desequilibrios en la balanza de pagos y por otra parte estructurar y fortalecer un sector exportador no petrolero, gracias a la política de apertura con el exterior, más sin embargo la

**VARIACION PORCENTUAL DE LAS
IMPORTACIONES DE MEXICO (1990-1994)**



Fuente: Banco de México, "Informe Anual 2000", México, 2001, p. 28.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

54-1

IV. Desajustes en la Balanza de Pagos.

cuenta de capital fue la que primeramente tuvo que realizar los ajustes en la balanza de pagos en el corto y mediano plazo; pero desafortunadamente en el largo plazo se presentaron enormes problemas y presiones sobre la balanza de pagos, pues se dependía en gran medida de la estabilidad de los mercados financieros internacionales, como lo veremos en el siguiente apartado en donde hablaremos del comportamiento de la balanza de capitales para éste periodo.

Dentro de los pagos asociados al capital extranjero, los egresos de la balanza de servicios factoriales (intereses de la deuda externa, comisiones, utilidades remitidas de IED, utilidades reinvertidas y otros) fueron de gran significación. Entre el año de 1988 a 1994, el total de las remesas fue de 89,041.9 millones de dólares; lo que representa casi el 65% del total de la deuda externa mexicana; por otro lado se puede observar en el cuadro siguiente que los intereses de la deuda externa eran los que mayor peso ejercían dentro del total de transferencias al exterior, pues sumaban 68,705.4 millones de dólares durante todo el periodo.

Es así que durante el sexenio de Carlos Salinas de Gortari; se ejercieron grandes presiones sobre la balanza de pagos, que se veían reflejados en el saldo de la cuenta corriente, ya que los recursos generados en el interior del país fueron enviados al extranjero en forma de intereses y utilidades, provocando problemas de financiamiento al interior de la economía mexicana, por lo que se recurría cada vez más al capital extranjero, provocando serios desequilibrios en las cuentas con el exterior, encendiendo focos rojos en el sector

externo de la economía mexicana por su dependencia hacia los flujos de capital externo, como medida para aligerar las presiones sobre la balanza de pagos. (ver cuadro 6)

CUADRO 6
TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR POR CONCEPTO DE LA
BALANZA DE SERVICIOS FACTORIALES
1988-1994
(Millones de Dólares)

Año	Servicios Factoriales Recibidos (1)	Servicios Factoriales Remitidos (2) = (4) + (5)	Balanza de Servicios Factoriales (3) = (1) + (2)	Intereses (4)	Otros (5)
1988	3,064.4	10,310.4	-7,246.0	8,638.7	1,671.7
1989	3,180.9	11,483.2	-8,302.3	9,277.6	2,205.6
1990	3,346.6	11,972.5	-8,625.9	9,222.0	2,750.5
1991	3,599.6	12,207.6	-8,608.0	9,215.2	2,992.4
1992	2,876.0	12,470.8	-9,594.8	9,610.6	2,860.2
1993	2,790.0	14,219.1	-11,429.1	10,934.4	3,284.7
1994	3,366.5	16,378.3	-13,011.8	11,806.9	4,571.4

Fuente: Banco de México, "Informe anual 2000", México, 2001, p. 185.

(4) Son intereses cobrados por concepto del servicio de la deuda externa total.

(5) Se conforman por: Comisiones, utilidades remitidas de IED, utilidades reinvertidas y otros.

4.2.3 LA BALANZA DE CAPITALES

Para inicios de la década de los ochentas y ante la excesiva transferencias enviadas al exterior, que sumaron entre los años de 1983 a 1988 la cantidad de 52,641.2 millones de dólares, representando el 6.1% del PIB; como resultado de la suspensión de créditos voluntarios en los mercados internacionales; la volatilidad de los precios internacionales del petróleo y el elevado servicio de la deuda externa (derivado de altas tasas de interés internacionales y por el elevado saldo de la misma); la inversión extranjera directa se convirtió en la única fuente de financiamiento externo hasta 1988, ya que a partir de 1989, con el gobierno de Carlos Salinas de Gortari, se daría un renovado impulso a la renegociación de la deuda externa pública, con lo que el país nuevamente retomaría a los mercados voluntarios internacionales de capital; además de que surgirían nuevas e importantes modalidades de inversión extranjera en la economía mexicana, como es el caso de la inversión extranjera de cartera, en instrumentos gubernamentales (mercado de dinero) y en el mercado accionario.

Por otra parte, en 1989, con la expedición del reglamento de la ley para promover la inversión mexicana y regular la inversión extranjera, se llevó a cabo una profunda apertura a la inversión extranjera que dio cabida no sólo a actividades anteriormente restringidas en la esfera industrial y de servicios no financieros, sino que dicha apertura se hizo extensiva a los servicios financieros. Es así, como a partir de 1989 la inversión extranjera de cartera fluye al país de manera impresionante a lo largo de éste periodo, para convertirse al año siguiente en una fuente importante de financiamiento externo.

Ante la aprobación de la ley de inversiones extranjeras emitida durante este periodo, cabe decir que con la reapertura de los mercados financieros internacionales a principios de 1990, la inversión extranjera directa sería desplazada por el endeudamiento externo y por la inversión extranjera de cartera como principales fuentes de ingreso en la cuenta de capital entre el lapso de 1989 a 1993, aún y cuando la IED, históricamente ha tenido un comportamiento aceptable y que es considerada como una de las formas de financiamiento externo con mayor estabilidad financiera a nivel internacional.

El comportamiento de la balanza de capitales entre los años de 1988 a 1994, se caracterizo por registrar un crecimiento sumamente dinámico; sobre todo a partir de la década de los noventas, ya que nuestra economía ingresa nuevamente a los mercados financieros internacionales, por lo que México, nuevamente era sujeto a crédito.

Para el año de 1988 el saldo de la cuenta de capital era de 1,163.0 millones de dólares; registrándose dicho saldo por la imposibilidad de México de ingresar nuevamente a los mercados financieros internacionales; mientras que para el año de 1993 se registra la cantidad de 32,482.3 millones de dólares, cifra nunca antes alcanzada en algún año precedente a este periodo. Los préstamos y depósitos fueron de 2,776.7 millones de dólares; en tanto que la inversión extranjera alcanzo la cantidad de 33,308.1 millones de dólares, de los cuales 4,388.8 millones de dólares correspondían al rubro de la inversión extranjera directa, en tanto la inversión extranjera de cartera registro 28,919.3 millones de dólares, invirtiéndose en el mercado accionario un poco más de 10 mil millones de dólares para éste

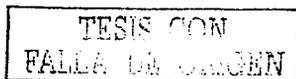
año; por lo que los pasivos sumaron la cantidad de 36,084.8 millones de dólares, mientras que los activos sumaron la cantidad de -3,602.5 millones de dólares. (ver cuadro 7)

CUADRO 7
CUENTA DE CAPITAL DE LA BALANZA DE PAGOS DE MEXICO
1988-1994
(Millones de Dólares)

Concepto	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Cuenta de Capital	1,163.0	3,175.9	8,297.2	24,507.5	26,418.8	32,482.3	14,584.2
Pasivos	591.0	4,356.1	16,996.7	25,507.1	20,866.9	36,084.8	20,254.2
Préstamos y Depósitos	3,288.7	819.2	10,933.0	7,992.4	-1,567.0	2,776.7	1,099.5
Inversión Extranjera	3,879.9	3,526.8	6,063.7	17,514.7	22,433.9	33,308.1	19,154.7
Directa	2,880.1	3,175.6	2,633.2	4,761.5	4,392.8	4,388.8	10,972.5
De Cartera	999.8	351.3	3,370.5	12,753.2	18,041.1	28,919.3	8,182.2
Activos	1,754.0	1,170.2	-8,699.5	-996.6	5,551.9	-3,602.5	-5,670.0

Fuente: Banco de Mexico; "Informe Anual 1989-1995", Mexico.

Como podemos observar en el cuadro anterior, los flujos de capital que entraron al país se dieron por varias circunstancias entre ellas, la política de apertura comercial, que se instrumentó; la expedición de la ley de inversiones extranjeras directas; promoviendo su canalización a sectores antes vedados por el gobierno y que eran estratégicos para el país; por lo tanto muchos de éstos capitales extranjeros eran invertidos en el mercado accionario. Ante tal situación a medida que aumentaba el saldo de la balanza de capitales aumentaban



las presiones sobre la balanza de pagos y en particular en el saldo de la cuenta corriente, ya que los pagos asociados con la utilidades generadas por dichas inversiones, repercutían de manera significativa en ésta, mientras que por otra parte los intereses generados por el servicio de la deuda externa aún generaban mayores presiones sobre la balanza de pagos.

Así las utilidades por inversiones y el pago de intereses de la deuda externa total, provocaban grandes desequilibrios en la balanza de pagos, estallando para el año de 1994 la crisis financiera más severa en la historia del país, debido a la inestabilidad de los mercados financieros internacionales, aumentando así la vulnerabilidad externa del país, ante fenómenos exógenos.

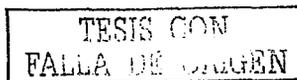
4.2.4 POLITICAS DE AJUSTE DE LA BALANZA DE PAGOS (88-94)

A partir del año de 1988, la reactivación en pequeñas proporciones de la economía mexicana, inicia un nuevo ciclo de desequilibrio externo; que se caracteriza por el paso de un superávit moderado a un déficit moderado, aún y cuando se registraba un modesto superávit comercial en fuerte descenso. El desequilibrio de la cuenta corriente se acelera extraordinariamente alcanzando proporciones mucho mayores que las que se dieron con anterioridad a 1982, conduciendo a la crisis que estalló a finales de 1994.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Entre las décadas de los setentas y ochentas, los desequilibrios externos, tenían una clara tendencia a utilizar al endeudamiento externo como forma de subsanar los desajustes en cuenta corriente; para éste periodo y ante una política de apertura comercial y en donde se concluyo el cambio estructural de la economía mexicana; se inicia una nueva etapa en la conducción del sector externo de México: pues ante la ley de inversiones extranjeras expedida por el gobierno federal, las políticas de ajuste de la balanza de pagos se encaminaron a la utilización de la cuenta de capital para disminuir los desequilibrios en las cuentas con el exterior, mientras que el endeudamiento externo (deuda externa), sería utilizado para afrontar los pagos de las amortizaciones por concepto de la propia deuda externa, utilizándose ésta como último recurso para corregir los desequilibrios en la balanza de pagos.

Ante la política de liberalización comercial instrumentada en forma más extrema para el año de 1987, se inicia un periodo de auge importador, sobre todo durante el salinismo; en respuesta a la política de modernización de la planta productiva e industrial del país, el cual requería de manera insustituible la importación de bienes intermedios y de capital, para el funcionamiento de los procesos productivos en la industria mexicana. Ante tal situación el incremento porcentual de las importaciones con respecto al de las exportaciones fue demasiado abismal; y no había otra causa del comportamiento de las importaciones; más que las políticas de modernizar al país, tanto en su sector interno como en su sector externo, para así poder ser competitivos más allá de las fronteras de México. (ver cuadro 8)



CUADRO 8
VARIACIÓN PORCENTUAL DE LAS EXPORTACIONES
E IMPORTACIONES DE MEXICO
1990-1994

Año	Variación Porcentual de las Exportaciones (%)	Variación Porcentual de las Importaciones (%)
1990	15.8	19.6
1991	4.9	20.1
1992	8.2	24.3
1993	12.3	5.2
1994	17.3	21.4

Fuente: Banco de México, "Informe Anual 2000", Mexico, 2001, p. 28.

Sin embargo esto ocasiono serios problemas en la balanza comercial, pues se registraron grandes déficit, por lo que se ejercieron serias presiones en la balanza en cuenta corriente, además de los problemas que se causaban por los egresos realizados por concepto de transferencias enviadas al exterior (Intereses y utilidades).

Lo que vino a cubrir ésta sangría de divisas en el corto y mediano plazo fueron los inmensos flujos de capital que llegaron al país, en forma de inversión extranjera directa y de cartera, que fueron registrados en la cuenta de capital de la balanza de pagos, que para ese tiempo era la balanza que corregía en cierta forma los desequilibrios externos, provocado por los déficit en la balanza comercial.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Para tener una idea de la dinámica de los flujos de capital externo que entraron al país podemos decir que para el año de 1988, la inversión extranjera directa ascendía a 2,880.1 millones de dólares y para el año de 1994 era de 10,972.5 millones, mientras que la inversión extranjera de cartera se establece en México para el año de 1989 y ascendiendo a 493.3 millones de dólares, en tanto para el año de 1993 un año antes de la crisis registro la cantidad de 28,919.3 millones de dólares, cifra histórica para el país. (ver cuadro 9)

CUADRO 9
COMPOSICIÓN DE LA ENTRADA DE CAPITAL
EXTRANJERO EN MEXICO
1988-1994
(Millones de Dólares)

Año	Inversión Extranjera Directa (1)	Inversión Extranjera de Cartera (2)	Inversión Extranjera (3) = (1) + (2)	Préstamos y Depósitos (4)
1988	2,880.1	0.0	2,880.1	-3,288.7
1989	3,175.6	493.3	3,668.9	819.3
1990	2,633.2	3,370.5	6,003.7	10,933.0
1991	4,761.5	12,753.2	17,514.7	7,992.4
1992	4,392.8	18,041.1	22,433.9	-1,567.0
1993	4,388.8	28,919.3	33,308.1	2,776.7
1994	10,972.5	8,182.2	19,154.7	1,099.6

Fuente: Banco de México, "Informe Anual 2000", México, 2001, p. 185.

(1) Incluye: Mercado Accionario, Mercado de Dinero y Valores en Moneda Extranjera

(2) Incluye: Banca de Desarrollo, Banca Comercial, Banco de México, Sector Público no Bancario y Sector Privado no Bancario

Cabe destacar que para el año de la crisis, la inversión extranjera directa tuvo un crecimiento mayor que la inversión extranjera de cartera, de esto se desprende una de las causas que originaron la recesión económica de fin de sexenio, que se reflejó en la fuga de capitales debido a la inestabilidad en las tasas de interés internacionales, siendo la inversión extranjera directa como único capital que reactivara a la economía mexicana, gracias a que ésta fue canalizada a las empresas transnacionales; por tal motivo se prueba aun más la vulnerabilidad externa del país y la gran dependencia que se tiene hacia los capitales externos a partir de éste sexenio.

4.3 ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS (95-00)

La crisis que estalló para finales de 1994 debido a las grandes presiones que se presentaron en el sector externo de la economía mexicana, implicó que para el siguiente año, se instrumentaran una política económica destinada a contrarrestar los efectos de la crisis (la más severa desde los años treinta): estratégicamente se inicia la recuperación del sector externo a través del abatimiento de las importaciones; en parte por la depresión de la producción y también por la devaluación, con todo lo que ello implica; desempleo, inflación, aumento de las tasas de interés y disminución de la inversión, lo que conduce a un brutal ajuste que se registra en la balanza en cuenta corriente y por consiguiente de la balanza comercial, reactivándose con esto nuevamente la economía mexicana para la segunda mitad de la década de los noventa, estándose por cerrar un nuevo ciclo de crisis

en el país; ya que durante éste período el comportamiento de la balanza de pagos es similar al del sexenio anterior, como observaremos a lo largo del análisis de éste apartado.

4.3.1 LA BALANZA EN CUENTA CORRIENTE

Para el año de 1995, México atraviesa por una de las recesiones económicas más severas de los últimos tiempos; su sector externo sufre los efectos de la crisis en gran medida, instrumentándose una serie de medidas económicas que corrigieran los desequilibrios en las cuentas con el exterior.

La balanza comercial, y en particular las exportaciones no se ve afectadas por la severa caída de la producción nacional, en cambio las importaciones sufren una vertiginosa caída, como consecuencia de las políticas de ajuste para corregir los desequilibrios en la balanza de pagos.

Podemos considerar que durante el período del ajuste prolongado tiene que ver mucho la caída de las exportaciones, con la caída de las exportaciones petroleras. Posteriormente las exportaciones no petroleras entre ellas, las de la industria maquiladora de éste sector mantienen un crecimiento continuo a pesar del desempeño de la economía nacional, y que se refleja en modestos déficit en el saldo de la cuenta corriente.

La balanza comercial, para este periodo muestra un comportamiento similar al del sexenio anterior, registra superávit moderados entre los años de 1995 a 1997 y posteriormente se observan pequeños déficit, los cuales se vieron acelerados para los siguientes años, que fueron mucho menores en comparación con los registrados para finales de 1994. (ver cuadro 10)

CUADRO 10
CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS DE MEXICO
1995-2000

Concepto	(Millones de Dólares)					
	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Cta. Corriente	- 1,576.7	- 2,330.3	- 7,448.4	- 16,089.8	- 14,325.1	- 17,689.9
Balanza comercial	7,088.5	6,530.9	623.6	- 7,913.5	- 5,583.7	- 8,048.9
Exportaciones	79,541.6	95,999.7	110,431.4	117,459.6	136,391.1	166,424.0
Importaciones	72,453.1	89,468.8	109,807.8	125,373.1	141,974.8	174,472.9
Servicios no Factoriales	5,837.4	548.1	- 529.9	- 904.9	- 1,798.6	- 2,323.4
Servicios Factoriales	- 13,289.6	- 13,940.3	- 12,789.5	- 13,283.7	- 13,255.9	- 14,018.4
Transferencias	3,960	453.1	5,247.4	6,012.4	6,313.1	6,700.9

Fuente: Banco de México, "Informe anual 2000", México 2001, p. 185.

Por el lado de las exportaciones, el sector manufacturero y no petrolero, mostraron un crecimiento muy constante y dinámico a lo largo de este periodo, gracias al impulso que se le dio al sector (exportador en respuesta al cambio estructural que se dio en la economía mexicana), durante la administración anterior; por otro lado, los sectores con menor impacto en la balanza comercial fueron las exportaciones agropecuarias y extractivas, mientras que las exportaciones no maquiladoras registraron importantes incrementos a lo largo de estos años. Para el año de 1995 el total de las exportaciones fue de 79,541.6

IV. Desajustes en la Balanza de Pagos.

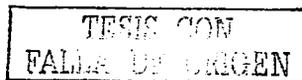
millones de dólares, mientras que para el año 2000 era de 166,424.0 millones de dólares, registrándose un importante crecimiento con respecto al periodo anterior, gracias a que no se dio la crisis de fin de sexenio.

Mientras que por el lado de las importaciones crecieron a un ritmo constante, pero sobre todo durante la segunda mitad de la administración de Ernesto Zedillo, en buena parte a que no se dieron los fenómenos cíclicos que se habían dado en los sexenios anteriores, y en buena parte a la política de apertura comercial que se acentuó de una manera importante durante éste sexenio y también por la necesidad del país de convertirse en un país competitivo en el exterior y que modernizara su planta industrial con la compra de insumos que pusieran en funcionamiento su planta productiva.(ver cuadro 11)

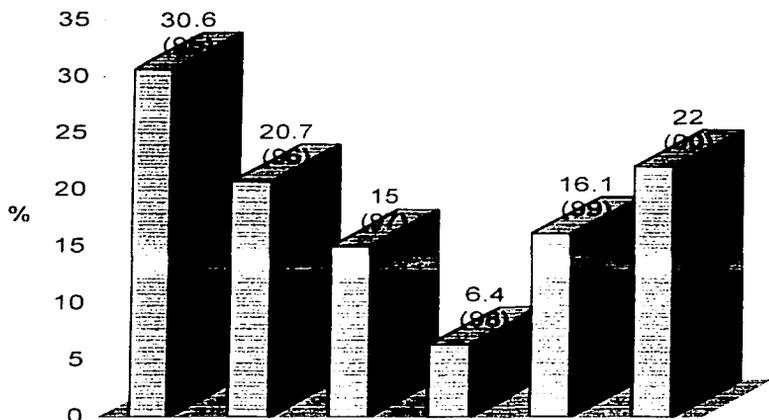
CUADRO 11
ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES DE MEXICO
1995-2000
(Millones de Dólares)

Año	(1) Petroleras	(2) No Petroleras	(3) Agropecuarias	(4) Extractivas	(5) Manufactureras	(6) Maquilladoras	(7) No Maquilladoras	Total (1+3+4+6+7)
1995	8,422.6	71,119.1	4,016.2	545.0	66,557.9	31,103.3	35,454.6	79,541.7
1996	11,653.7	84,346.1	3,592.3	449.0	80,304.6	36,920.3	43,384.3	95,999.7
1997	11,323.2	99,108.2	3,828.1	477.9	94,802.2	45,165.6	49,636.6	110,431.4
1998	7,146.8	110,353.5	3,954.3	466.2	105,933.0	52,863.6	53,069.4	117,500.3
1999	9,920.0	126,463.0	3,926.0	452.0	122,085.0	63,853.4	58,231.0	136,391.0
2000	16,380.0	150,044.0	4,263.0	521.0	145,261.0	79,387.0	65,874.0	166,424.0

Fuente: Banco de México, Via Internet.



VARIACION PORCENTUAL DE LAS EXPORTACIONES DE MEXICO (1995-2000)



Fuente: Banco de México, "Informe Anual 2000", México 2001, p. 28.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

67-1

Dentro del sector importador, las materias primas pre-fabricadas, que le otorgan gran dinamismo al sector industrial mexicano, registraron un constante crecimiento a lo largo de éste periodo, en tanto los bienes de consumo mantuvieron un crecimiento constante, mientras que los bienes de capital tuvieron un incremento mayor al de los bienes de consumo, por lo que se registraron importantes montos en las compras al exterior, que no fueron las mismas con respecto al sexenio anterior. (ver cuadro 12)

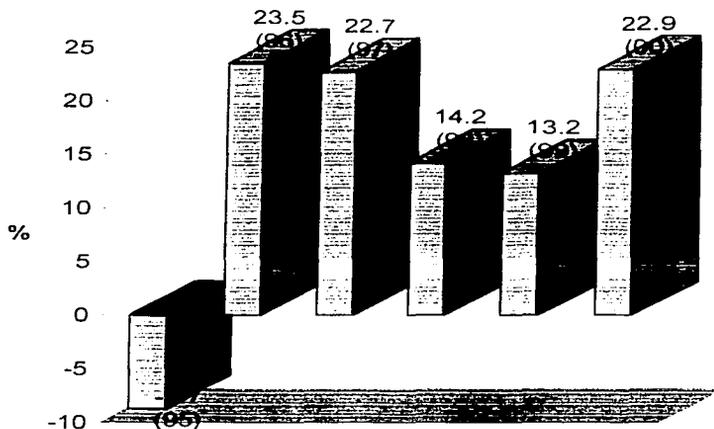
CUADRO 12
ESTRUCTURA DE LA IMPORTACIONES DE MEXICO
1995-2000
(Millones de Dólares)

Año	(1) Bienes de Consumo	(2) Bienes de Capital	(3) Bienes Intermedios Maquilados	(4) Bienes Intermedios No Maquilados	(5) Bienes Intermedios (3 + 4)	Total (1 + 2 + 5)
1995	5,334.7	8,697.3	26,178.8	32,242.3	58,421.1	72,453.1
1996	6,656.8	10,922.4	30,504.7	41,384.9	71,889.6	89,468.8
1997	9,326.0	15,116.1	36,332.1	49,033.6	85,365.7	109,807.8
1998	11,108.4	17,329.3	42,556.7	54,379.0	96,935.7	125,373.4
1999	12,175.0	20,530.0	50,409.0	58,860.0	109,269.0	141,974.0
2000	16,691.0	24,240.0	61,709.0	71,833.0	133,542.0	174,473.0

Fuente: Banco de México, Vía Internet.

TESIS CON
 FALLA DE ORIGEN

VARIACION PORCENTUAL DE LAS IMPORTACIONES DE MEXICO (1995-2000)



Fuente: Banco de México, "Informe Anual 2000", México 2001, p. 28.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

68-1

IV. Desajustes en la Balanza de Pagos.

Durante este periodo la balanza de servicios factoriales, registró un comportamiento similar al del periodo precedente, pues fue deficitaria, todo este sexenio y en constante crecimiento, siendo una de las cuentas que no fueron afectadas por la crisis de Diciembre del 94.

El saldo de la balanza de servicios factoriales arrojó un saldo deficitario acumulado de 80,577.4 millones de dólares de 1955 al 2000, como podemos observar en el cuadro que a continuación se presentara, los intereses asociados al pago de intereses por el servicio de la deuda externa sigue ocasionando fuertes presiones, sobre las transferencias enviadas al exterior por parte de México, aún y cuando ya no se utilizo como medida para corregir los desequilibrios en la balanza de pagos, el monto de intereses que se pagaron durante este mismo periodo fueron de 78,871.7 millones de dólares. Ante tal situación podemos decir que en este sexenio la principal fuente del desequilibrio externo, estuvo representada por el rubro de envíos al exterior, después de las relaciones comerciales de este mismo tipo. (ver cuadro 13

TERMINA CON
FALLA DE ORIGEN

CUADRO 13
TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR POR CONCEPTO DE LA
BALANZA DE SERVICIOS FACTORIALES
1995-2000
(Millones de Dólares)

Año	Servicios Factoriales Recibidos (1)	Servicios Factoriales Remitidos (2) = (4) + (5)	Balanza de Servicios Factoriales (3) = (1) + (2)	Intereses (4)	Otros (5)
1995	3,827.7	17,117.3	- 13,289.6	13,575.4	3,542.0
1996	4,153.7	18,094.0	- 13,940.3	13,360.9	4,733.1
1997	4,560.4	17,349.9	- 12,789.5	12,436.2	4,913.7
1998	5,047.1	18,330.8	- 13,283.7	12,499.7	5,831.1
1999	4,516.8	17,772.7	- 13,255.9	13,018.2	4,754.5
2000	6,090.7	20,109.1	- 14, 018.4	13,981.3	6,127.8

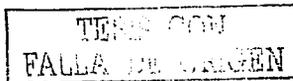
Fuente: Banco de México, "Informe Anual 2000", México, 2001, p. 185.

(4) Son intereses cobrados por concepto del servicio de la deuda externa total.

(5) Se conforman por comisiones, utilidades remitidas de IED, utilidades reinvertidas y Otros.

4.3.2 LA BALANZA DE CAPITALES

La caída de las entradas de capital en 1994, fue por efecto principalmente por la disminución de las entradas de capital al país, y más concretamente por los flujos de inversión extranjera de cartera. La crisis de 1995, ante la fuga vertiginosa de capitales de la economía mexicana, la obligo a recurrir a los préstamos, lo que ratifica la función de la deuda externa como compensador de última instancia de los desequilibrios externos; ya que éstos arrojan la cantidad de 22,951.7 millones de dólares.



Durante el año de 1995, se observan diversas fluctuaciones en la cuenta de capital, por una parte se registraron avances significativos, ya que el superávit pasa de 14,584.2 millones de dólares para 1994 a 15,405.6 millones para 1995, ingresando modestamente los flujos de capital externos a México; sin embargo para el año de 1996 disminuyó significativamente, ya que paso de 15 mil millones de dólares a 4,069.2 millones de dólares en 1996, productó de la amortización de tesobonos de casi 17 mil millones de dólares.

Para los siguientes años de ésta administración se observa una favorable evolución de los flujos de capital externo, reflejo del mayor y mejor acceso de nuestro país a los mercados internacionales de capital y de la recuperación económica; considerando a nuestro país poco riesgoso para canalizar inversiones extranjeras entre ellas la directa y la de cartera, incrementándose dichas inversiones gracias a la estabilidad de los mercados financieros internacionales. (ver cuadro 14)

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CUADRO 14
CUENTA DE CAPITAL DE LA BALANZA DE PAGOS DE MEXICO
1995-2000
(Millones de Dólares)

Concepto	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Cta. De Capital	15,405.6	4,069.2	15,762.7	17,652.1	14,335.6	17,919.7
Pasivos	22,763.3	10,410.4	9,046.9	17,220.6	18,340.3	10,376.4
Préstamos y Depósitos	22,951.7	- 12,193.5	- 8,819.7	6,197.4	- 4,539.3	- 560.5
Inversión extranjera	- 188.4	22,603.9	17,866.6	11,023.2	22,879.6	10,936.9
Directa	9,526.0	9,185.5	12,829.6	11,602.4	11,914.6	13,161.5
De Cartera	- 9,714.7	13,418.5	5,037.1	- 579.2	10,965.0	- 2,224.6
Activos	- 7,357.7	- 6,341.2	6,715.8	431.5	- 4,004.7	7,543.2

Fuente: Banco de México, "Informe Anual 2000", México 2001, p. 185

Ante la evolución que se presenta en la economía mexicana, que se reflejaba en las expectativas favorables en el mediano y largo plazo, los flujos de inversión extranjera directa alcanzan los montos más elevados en la historia del país, respecto a los alcanzados en la inversión extranjera de cartera que tuvieron un comportamiento muy variable durante éste periodo y registro moderados flujos hacia México.

Evidentemente la progresiva eliminación de trabas a la inversión extranjera, motivo a que se establecieran una gran cantidad de capitales extranjeros en sus diversas formas, a partir de los años ochentas que se utilizó en gran medida el endeudamiento externo y para

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

finales de la década de los ochentas y noventas es utilizada la inversión extranjera en sus diversas formas. (ver cuadro 15)

CUADRO 15
COMPOSICIÓN DE LA ENTRADA DE CAPITAL
EXTRANJERO EN MEXICO
 1995-2000
 (Millones de Dólares)

Año	Inversión Extranjera Directa	Inversión Extranjera de Cartera (1)	Inversión Extranjera	Préstamos y Depósitos (2)
1995	9,526.3	- 9,714.7	- 188.4	22,951.7
1996	9,185.5	13,418.5	22,604.0	- 12,193.5
1997	12,829.6	5,037.1	17,866.7	- 8,819.7
1998	11,602.4	- 579.2	11,023.2	6,197.4
1999	11,914.6	10,965.0	22,879.6	- 4,539.3
2000	13,161.5	- 2,224.6	10,936.9	- 560.5

Fuente: Banco de México, "Informe Anual 2000", México, 2001, p. 185.

(1) Incluye: Mercado Accionario, Mercado de Dinero y Valores en Moneda Extranjera.

(2) Incluye: A la Banca de Desarrollo, Banca Comercial, Banco de México, Sector Público no Bancario y Sector Privado no Bancario.

4.3.3 POLITICAS DE AJUSTE DE LA BALANZA DE PAGOS (95-00)

Para el período de 1994-2000, la balanza de pagos sufre de fuertes presiones debido en gran medida a la transferencias enviadas al exterior, que representa la principal fuente de desequilibrio externo, ya no es tanto por la deuda externa misma, sino por el servicio que se

TIENE CON
 FALLA DE ORIGEN

genera por concepto de intereses y amortizaciones de ésta. Ante las renegociaciones y reestructuración que se llevaron acabo a principios de la década de los noventas de la deuda externa, el principal problema que se origino para México, fueron los excesivos intereses y amortizaciones que generaron los compromisos asumidos por el país a lo largo de su historia.

A partir del año de 1995, se inicia una fase de ajuste en la balanza de pagos a través de políticas fiscales y monetarias, implementadas para disminuir el déficit en la balanza en cuenta corriente de casi 30 mil millones de dólares en 1994 a sólo 1,500 millones en 1995, por lo consiguiente la balanza comercial pasa de un déficit de 18,400 millones de dólares a un superávit de 7 mil millones de dólares. Las políticas de ajuste instrumentadas ante la crisis de Diciembre del 94, era necesaria para la economía mexicana, ya que se corría el riesgo de paralizarse la economía en su conjunto, esta situación mencionada se explica de manera más clara en la siguiente cita: *" Evidentemente es imposible el mantenimiento incluso en el plazo más inmediato de grandes déficit de cuenta corriente, especialmente de la magnitud de los mayores que hemos descrito. Se entiende por lo ya expuesto que eso implicaría la casi paralización de la economía. La solución a tales abismos, de divisas internacionales ha sido el recurso a la cuenta de capitales, es decir, el ingreso de capital extranjero en sus diversas formas. Es necesario recalcar lo que significa o implica semejante dirección de los acontecimientos: las transacciones corrientes arrojan números rojos que son cubiertos con financiamiento propiedad de extranjeros"*³

³ Ibañez, Aguirre, José Antonio. "Subdesarrollo, Mercado...", Op. Cit., p.307.

Una cuestión fundamental que hay que recalcar en éste apartado, que a partir de la administración de Carlos Salinas de Gortari, se comenzó a utilizar a la inversión en sus diferentes formas, como compensador principal de los desequilibrios en la balanza de pagos, se decir, que los ajustes, se dirigían a la utilización del capital extranjero, con la diferencia que para el periodo de 1988-1994 la inversión extranjera de cartera se utilizo de manera desmedida, mientras que para el periodo de 1995-2000, se utilizó la inversión extranjera directa como principal compensador de los desajustes externos, alcanzado niveles históricos para México, sin restarle aún importancia a la inversión de cartera.

Una de las medidas que se tomaron para hacerle frente a la crisis del 94, fue la utilización de las reservas internacionales, ya que para 1993 alcanzaron 24.5 miles de millones de dólares, lo que se consideraba una cantidad hasta el momento la más elevada en los últimos sexenios, sin embargo ante el pago de los tesobonos, (que por el momento alimento la llegada de recursos financieros al país), las reservas internacionales registraron una disminución de casi 18 mil millones de dólares; con lo que aún se hizo más aguda la crisis del 94 para el país.

Es así que la única medida que podía corregir los desequilibrios en la balanza de pagos, ante tal contexto de la economía mexicana, era la entrada de capitales extranjeros al país, en cualquier forma, lo que producía serios problemas por el envío de recursos al exterior, generados al interior del país.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

C O N C L U S I O N E S

Es importante considerar para éste apartado de conclusiones, como ocurre la dependencia económica de México, ante los desequilibrios que se dan en la balanza de pagos, bajo que mecanismos o formas de dependencia los países dominantes establecen ésta condición para poderse expandir y auto-impulsarse para establecer su desarrollo y en que medida afectan los flujos de divisas hacia el país.

También es importante resaltar cuales fueron los resultados de las políticas de ajuste (políticas fiscales y monetarias); que se instrumentaron, por recomendación de los Organismos Financieros Internacionales, para hacerle frente a las crisis que se presentaron; además se indicaran las causas que dieron origen al cambio estructural en el sector exportador de la economía, y que impacto tuvo sobre la balanza de pagos y más concretamente en la balanza comercial; y por último se indicaran los cambios que se dieron en la actividad comercial, ante la política de apertura comercial que se da en el país con la firma del Tratado de Libre Comercio.

La dependencia se considera como una situación condicionante en la vida económica de cierto grupo de países, con respecto a otros, sobre todo de su vida económica, pues los países dominantes controlan también al capital financiero, que les permite establecer condiciones de explotación y extracción de excedentes que se producen en el interior de las economías de los países dependientes; además de llevarse acabo una división

internacional del trabajo que asume la forma de explotación al convertirse en economías mono-productoras y exportadoras de materias primas.

Para la década de los ochentas, los desequilibrios que se dieron en la balanza de pagos como consecuencia de la crisis del 82, se debió a los grandes montos de deuda externa que se contrataron; ya que para éste año los intereses pagados por el servicio de la deuda externa representaban el 47.2% en relación con las exportaciones de bienes y servicios. Para el sexenio de 1982-1988, en donde se dio una crisis de manera permanente, las características de dependencia económica se dieron de manera muy clara al establecerse grandes capitales en México, en forma de préstamos que se convirtieron en deuda externa, lo que genero altos intereses para los países acreedores, convirtiéndose así el país en exportador neto de capitales, acentuándose la situación de dependencia económica, frenándose con esto el desarrollo económico, ya que el capital producido en el país, no se invertía de manera productiva. En la balanza de pagos ésta situación antes descrita se reflejo en el saldo de la balanza de servicios factoriales pues durante éste periodo arrojo un saldo deficitario durante todos los años al orden de 62,024.5 millones de dólares acumulado durante éste sexenio, observándose que la transferencia de recursos al exterior acentúa aún más la situación de dependencia económica de Mexico.

Para la década de los noventas y ante el aceleramiento de los déficit en la balanza de pagos, y con el estallamiento de la crisis financiera del 94, las formas que asume la dependencia de México, es la del establecimiento de grandes montos de capital extranjero a través de la inversión extranjera directa y la inversión extranjera de cartera, que por una parte trataban de corregir los desajustes en la balanza de pagos, pero por otro lado las

ganancias generadas por dichas inversiones eran extraídas del país por los países dominantes, generando una serie de presiones sobre la balanza de pagos, principalmente por los flujos de capital que recibía la cuenta de capital; es indudablemente que la reactivación de la economía después de las crisis, dependió en gran medida del capital financiero, que sin ninguna traba llegó a establecerse en México.

Al igual que en el periodo anterior, durante ésta década el saldo de la balanza de servicios factoriales fue deficitario a lo largo de todos éstos años, incrementándose de manera importante para finales de la década de los noventas, ya que para 1988, se arrojó un déficit de -7,246.0 millones de dólares; mientras que para finales de la década de los 90's arrojó un déficit por -14,018 millones de dólares, comportamiento que tuvo un incremento constante.

Es importante destacar, que durante las últimas administraciones y ante la necesidad de que el país se modernizara, debido a las políticas neoliberales instrumentadas en los países dependientes, fue importante, llevar a cabo algunos cambios estructurales en la economía mexicana. La apertura comercial fue uno de los más importantes, además de llevarse a cabo un cambio total en el sector exportador.

Durante la etapa del auge petrolero se acentuó la explotación como forma de dependencia hacia el país, a través de la especialización del trabajo a nivel internacional, ya que la producción exportadora que generaba divisas para el país era la producción de petróleo, convirtiéndose en una economía mono-exportadora, que dependía únicamente de las ventas por concepto de éste producto.

El cambio estructural que se experimentó en la composición de las exportaciones, para mediados de la década de los ochentas, se llevó a cabo en respuesta al agotamiento del modelo de desarrollo endógeno, su objetivo era diversificar el sector exportador de la economía mexicana y que sirviera de arrastre a la economía en su conjunto; por lo que el dinamismo del sector exportador se convirtió en un elemento importante en la actividad económica de México.

A mediados de la década de los ochentas se observan grandes avances en la balanza comercial, pues ante los cambios efectuados en el sector exportador, se registran importantes superávits al orden de 13 mil millones de dólares, para el año de 1984, y con un comportamiento similar hasta el año de 1987.

Para la década de los noventa se detecta un fuerte impulso a las exportaciones, pero se ve contrarrestado por un crecimiento mayor de las importaciones, ya que México a lo largo de su historia ha dependido en gran medida para modernizar su planta productiva de bienes importados, ante las políticas neoliberales de convertirse en una nación competitiva en el exterior: por lo que se registran importantes déficits en la balanza comercial que se reflejan en el saldo de la cuenta corriente, lo que provoca grandes desequilibrios y presiones en la balanza de pagos.

Ante el cambio estructural, se observa la pérdida de importancia en las exportaciones petroleras desde 1986, junto con el aumento en las exportaciones no petroleras no maquiladoras y las de las maquiladoras. Las exportaciones petroleras pasan de representar el 58% del total en 1980 a alcanzar el sólo 6% en 1998, y de las exportaciones

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

ESTA TESIS NO SALE
DE LA BIBLIOTECA

no petroleras, las maquiladoras y no maquiladoras se reparten de manera aproximadamente igual la mayor parte del crecimiento de las exportaciones. En 1980 la industria representaba el casi 60% de las exportaciones no petroleras ni maquiladoras y para 1998 la cifra ascendió al 92.3%, por lo que se observa un crecimiento muy dinámico en el sector exportador no petrolero ante el cambio estructural, ya que para 1988 arrojó un monto de 23,980.3 millones de dólares en exportaciones de un total para ese año de 30,691.5 millones (incluyendo las petroleras), mientras que para el año de 1980, las exportaciones no petroleras ascendían a 7,589.7 millones de dólares, mientras que las petroleras registraron un monto por 10,441.3 millones de dólares.

Para el año de 1998, las exportaciones petroleras ascendían a 7,146.8 millones de dólares y las no petroleras registraron la cantidad de 110,353.5 millones de dólares.

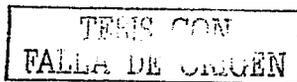
Las políticas de ajuste para principios de la década de los ochentas se caracterizan por no presentar enormes déficits en la cuenta corriente de la balanza de pagos; el ajuste mismo se orienta hacia el pago inmediato de los intereses de la deuda externa ya que ejercían grandes presiones sobre la balanza de pagos en el largo plazo; y ante el recrudecimiento de la crisis de éstos años por la disminución en el precio del petróleo, se instrumenta una serie de devaluaciones que pretendían evitar una salida de divisas del país, ante la imposibilidad del país de enfrentar los compromisos de la deuda externa y por lo consiguiente se generaría una tendencia a la fuga de capitales.

Es importante mencionar que ante una política de devaluaciones simultáneas, el tipo de cambio tiende a la sobre-valoración, provocando serios problemas en cuanto a los montos pagados a los acreedores por concepto de intereses de deuda externa y remesa de ganancias

por inversión extranjera directa e inversión extranjera de cartera, que indudablemente se incrementarían.

Para los años noventa las políticas de ajuste estuvieron encaminadas al abatimiento de las importaciones, tanto por la recesión económica, como por las devaluaciones y por otro lado, se orientaron a la entrada de capitales externos en sus diversas formas para contrarrestar los desajustes en la balanza de pagos. Con la disminución de las importaciones provocaba desempleo, inflación, falta de inversiones ante el aumento en las tasas de interés, lo que produjo una recesión obligada, para contrarrestar los déficit, lo cual va en detrimento de la generación de riqueza del país.

Con la entrada desmesurada de capital externo al país para corregir los desequilibrios en la balanza de pagos durante la década de los noventa, nuevamente ante la crisis del 94, se abaten las importaciones para ajustar los desequilibrios en la cuenta corriente de una año a otro. El compensador de los desajustes en la balanza de pagos fue la cuenta de capitales; a través de la entrada de inversión extranjera al país en sus dos formas, la IEC tiene un comportamiento muy dinámico al alcanzar cifras históricas para el país, registrando para el año de 1993, la cantidad de 28,919.3 millones de dólares, mientras que para finales de la década de los noventa la IEC no tiene tanto peso específico como la IED pues alcanza la cantidad de 13,161.5 millones de dólares para el año 2000. Como se observo para el periodo de 1988-1994, mientras más se recurrió a la cuenta de capital y mientras más tiempo dure esa manera de compensar los números rojos en las transacciones corrientes mayores fueron los efectos, que se tradujeron en la crisis más severa para México de sus últimos tiempos y que repercute de manera importante en la sociedad mexicana.



Ante la política de cambio estructural de la economía, la suscripción del Tratado de Libre Comercio, fue otro de los cambios que se dieron en el ámbito económico mexicano, que repercutió en el comportamiento sobre todo de la balanza comercial del país. Con la firma y entrada en vigor del TLC en el año de 1994, se pretende eliminar todas las barreras a la actividad comercial entre los tres países suscriptores, de ésta manera debido a la política liberalizadora, la balanza comercial que se guarda sobre todo con EUA, siempre ha sido deficitaria pues se estima que para el año de 1997 las importaciones provenientes de los EUA fueron de 94,184.783 millones de dólares acumulado en el año, mientras que las exportaciones fueron de 82,002.214 millones de dólares, lo que provoco que México dependiera comercialmente de los EUA en un 70% del total de su actividad comercial con el exterior, y por otro lado el total de las inversiones canalizadas al país provenian en un 62.8% de los EUA, lo que nos da una muestra de que México sufre una dependencia estructural con respecto a los Estados Unidos, a través del establecimiento de una zona de libre comercio, que se instrumenta en función de las políticas de globalización económica de las grandes potencias en el mundo.

Es indudable que los desequilibrios externos por los que ha atravesado México, siempre han dependido de la estabilidad política y económica internacional, considerando que es una de las características de la dependencia que guarda el país en la actualidad con el exterior. Las políticas de ajuste se ha observado que poco han servido para corregir los enormes desequilibrios sobre todo en la balanza de pagos, pues lejos de solucionarlos únicamente detienen pero no solucionan el problema. La sociedad mexicana en su conjunto ha resentido los fuertes impactos que trae consigo las políticas de ajuste tanto fiscales como monetarias y que descansan sobre los estratos sociales de menores recursos,

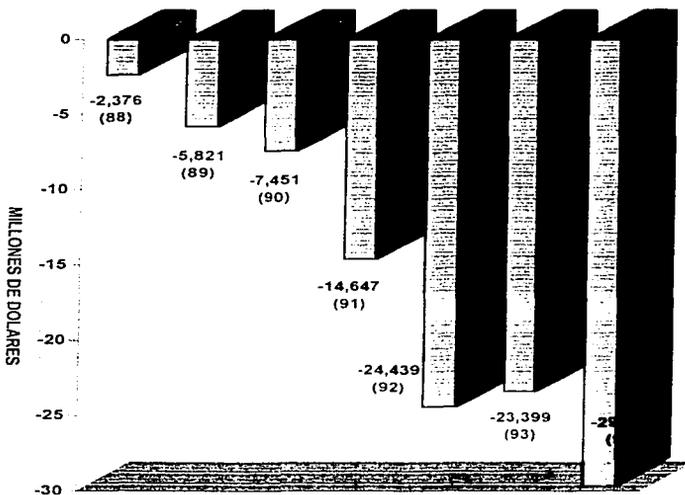
Conclusiones.

recrudeciéndose aún más los periodos de crisis cíclicas sexenales, características más puras del sistema capitalista actual, que descansa sobre las bases de una economía subdesarrollada.

Los impactos han sido devastadores desde los sexenios de los ochentas, ante los programas de estabilización y ajuste prolongado; hasta la políticas del nuevo liberalismo económico; las cuales se han establecido desde el sexenio de Carlos Salinas de Gortari y acentuándose con mayor fuerza en el periodo de Ernesto Zedillo y lo que va del sexenio de Vicente Fox; las bases y el camino hacia un modelo globalizador, que en tiempos no muy lejanos tendrá vigencia para las generaciones venideras, reflejando a nivel mundial el imperialismo en su máxima expresión.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE DE MEXICO 1988-1994
(Millones de Dólares)

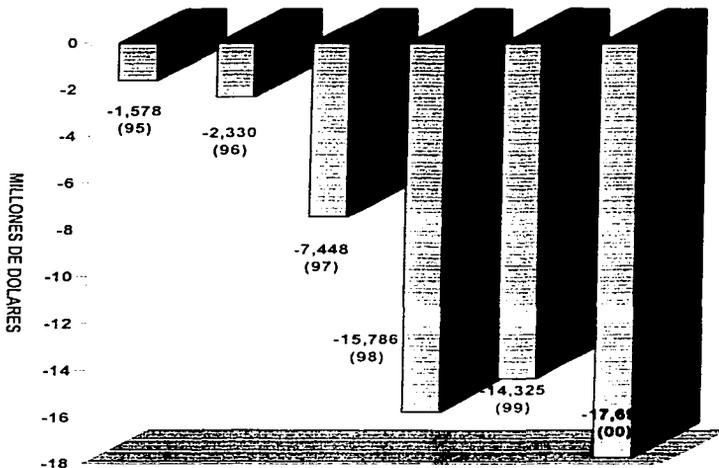


Fuente: Banco de México, "Informe Anual 1998", México 1999, p. 62.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN...

83-1

SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE DE MEXICO 1995-2000 (Millones de Dólares)

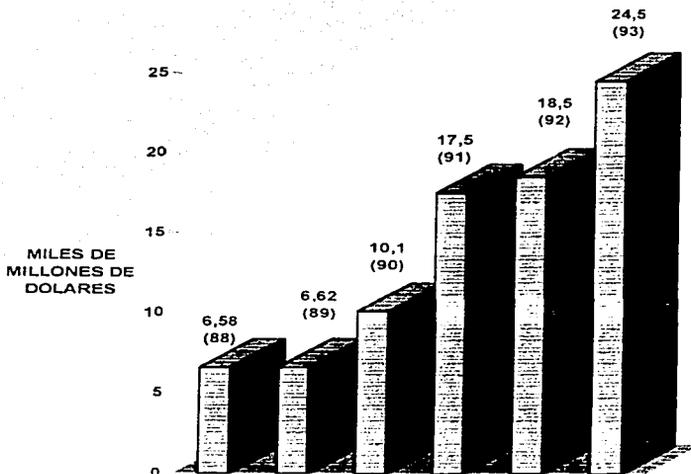


Fuente: Banco de México, "Informe Anual 1988", México 1999, p. 62.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

83-2

SALDO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 1988-1993
(Miles de Millones de Dólares)

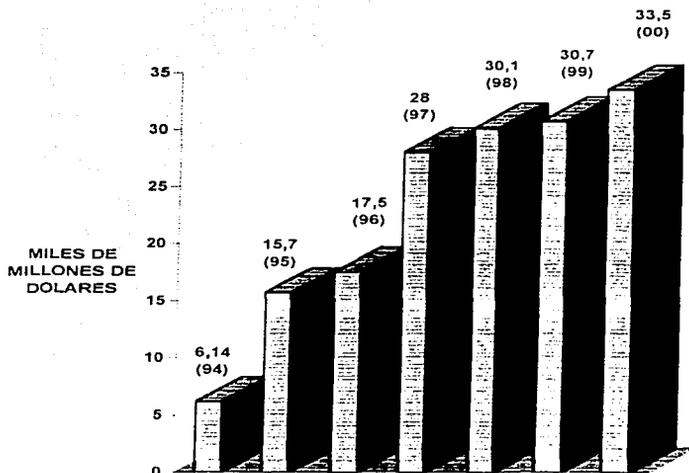


Fuente: Banco de México. "Informe Anual de 1988-1993", México 1989-1994.

TRABAJO CON
FALTA DE ORIGEN

83-3

SALDO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 1994-2000
(Miles de Millones de Dólares)



Fuente: Banco de México, "Informe Anual de 1995-2000", México 1996-2001.

TRIP CON
FALLA DE OREGÓN

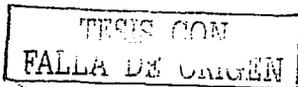
83-4

S U G E R E N C I A S

El modelo neoliberal instrumentado en México a partir de 1982, se estableció a partir de la crisis de la deuda externa; la cual estallo, por la insuficiencia del ahorro interno, falta de competitividad del aparato productivo nacional y los desequilibrios que se presentaron en el patrón de desarrollo entre los sectores, agrícola, industrial y comercial, arrojando con esto resultados negativos en términos de empleo, de producción, inversión y de la demanda agregada, que impacto de manera drástica el bienestar de la sociedad mexicana, aun y cuando bajo este modelo de desarrollo, la tasa de inflación descendió sustancialmente, no contribuyo en mucho para aumentar el crecimiento del ahorro interno.

A más de una década de la aplicación del modelo de desarrollo neoliberal, pocos han sido los logros obtenidos por este tipo de estrategias, pues en este sentido, la instrumentación de políticas fiscales y sobre todo monetarias no han contribuido a mejorar la situación económica del país.

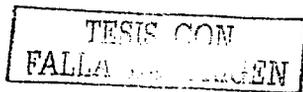
Por otro lado se considera que en la medida en que se incentive el aumento del ahorro interno a través de una reformulación de la política del ingreso-gasto público, sin incurrir en políticas contraccionistas que afecten el desarrollo económico, en ese sentido los recursos canalizados al pago por intereses de la deuda externa serían pagados, sin provocar fuertes presiones y desequilibrios en la Balanza de Pagos; es decir se requiere de una política responsable de ingreso y gasto público, que impulse el desarrollo



económico y la articulación del aparato productivo, es decir que la piedra angular para evitar presiones sobre la Balanza de Pagos, era el incremento en el ahorro interno, para disminuir los recursos que podrían provenir del exterior para cumplir con los compromisos de la deuda externa, es decir evitar endeudarnos para pagar deuda.

Para la década de los noventas y ante la dependencia y vulnerabilidad externa del país, los desequilibrios en la Balanza de Pagos se deben a las presiones provocadas por la transferencia de intereses que se realizaban por concepto de intereses de la deuda externa, es decir que no era tanto ya el pago del principal sino el problema radicaba en el pago de intereses. Así el único mecanismo para corregir los desequilibrios en la Balanza de Pagos eran los flujos de capital externo hacia México, convertidos en inversión extranjera directa y de cartera, pero de manera racional y regular, es decir que el fomento de la inversión extranjera debe ser sustancialmente reformulado en un modelo de crecimiento económico y deje de ser meramente especulativo; que dicha inversión promueva mayores aportes al desarrollo tecnológico, fomente la articulación del aparato productivo; además de regular el acceso al país de la inversión extranjera de cartera, necesario para disminuir la vulnerabilidad externa y convertir la inversión extranjera de cartera en productiva, en este sentido las presiones y los desequilibrios en la Balanza de Pagos se encontrarían en márgenes adecuados para el funcionamiento de la economía del país.

Es indispensable que se busquen estrategias y mecanismos, alternativos al modelo neoliberal mexicano, para alcanzar niveles de crecimiento económico que



permitan a la sociedad elevar su bienestar, en cuanto a empleo, educación, vivienda, y seguridad social.

Como una alternativa viable del paso a un nuevo modelo económico se encuentra el liberalismo social, que propone la separación del liberalismo económico clásico en materia de comercio exterior, rechazando el liberalismo y adoptando el proteccionismo; su concepto de la propiedad agraria que rechaza el derecho de la propiedad privada; y se pronuncia porque el Estado la regule, y la distribuya buscando la equidad en su distribución; favorece la organización colectiva y autónoma de los trabajadores como instrumento para lograr un reparto equitativo del producto generado., esta a favor de un Estado promotor del bienestar social (educación, salud y bienestar de la población general) y esta a favor de prácticas democráticas. Estos rasgos o características son esenciales para crear una nación libre de cualquier presión que ponga en peligro la soberanía de la misma.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

LISTA DE CUADROS

	Página
Cuadro 1 Conceptos de la Balanza de pagos	21
Cuadro 2 Balanza Comercial de México con las Grandes Potencias 1997	28
Cuadro 3 Inversión Extranjera Directa por país de Origen (90-99)	30
Cuadro 4 Cuenta Corriente de la Balanza de pagos de México (88-94)	52
Cuadro 5 Estructura de las X's de México (88-94)	54
Cuadro 6 Transferencias al Exterior por Concepto de la Balanza de Servicios Factoriales (88-94)	56
Cuadro 7 Cuenta de Capital de la Balanza de pagos de México (88-94)	59
Cuadro 8 Variación Porcentual de las X's e M's de México (90-94)	62
Cuadro 9 Composición de la Entrada de Capital Extranjero a México (88-94)	63
Cuadro 10 Cuenta Corriente de la Balanza de pagos de México (95-00)	66
Cuadro 11 Estructura de las X's de México (95-00)	67
Cuadro 12 Estructura de las M's de México (95-00)	68
Cuadro 13 Transferencias al Exterior por Concepto de la Balanza de Servicios Factoriales (95-00)	70
Cuadro 14 Cuenta de Capital de la Balanza de Pagos de México (95-00)	72
Cuadro 15 Composición de la Entrada de Capital Extranjero a México (95-00)	73

APÉNDICE ESTADÍSTICO

TESIS CON
FALLA DE CUBIEN

**BALANZA DE PAGOS
1988-1989
(Millones de Dólares)**

CONCEPTO	1988	1989
Saldo de la Cuenta Corriente	-2,375.6	-5,821.3
Ingresos	42,095.8	48,103.4
Exportaciones de Mercancías	30,691.6	35,171.0
Servicios no Factoriales	6,008.4	7,191.5
Viajeros	4,048.1	4,821.9
Otros	2,020.3	2,369.6
Servicios Factoriales	3,064.4	3,181.0
Intereses	2,507.2	2,580.1
Otros	557.2	600.9
Transferencias	2,271.5	2,559.9
Egresos	44,471.4	53,924.6
Importación de Mercancías	28,082.0	34,766.0
Servicios no Factoriales	6,064.3	7,659.6
Fletes y Seguros	821.9	1,158.7
Viajeros	3,201.5	4,247.2
Otros	2,040.8	2,253.8
Servicios Factoriales	10,310.4	11,483.2
Intereses	8,638.7	9,277.6
De Valores Moneda Nacional	0.0	0.0
Otros Intereses	8,638.7	9,277.6
Otros	1,671.7	2,205.6
Transferencias	14.9	15.8
Saldo de la Cuenta de Capital	1,163.0	3,175.9
Pasivos	591.0	4,356.1
Por Prestamos y Depósitos	3,288.7	819.2
Banca de Desarrollo	1,059.0	299.3
Banca Comercial	1,380.0	980.0
Banco de México	94.3	1,676.6
Sector Público	587.4	381.1
Sector Privado	2,928.0	1,156.9
Inversión Extranjera	3,879.9	3,526.8
Directa	2,880.1	3,175.6
De Cartera	999.8	351.3
Mercado Accionario	0.0	493.3
Valores en moneda Nal.	0.0	0.0
Sector público	0.0	0.0
Sector Privado	0.0	0.0
Valores en Moneda Ext.	999.8	142.0
Sector Público	1,388.8	149.0
Sector Privado	389.0	7.0
Activos	1,754.0	1,170.2
En Bancos del Exterior	74.0	177.2
Créditos del exterior	673.6	899.0
Garantías de Denda	693.4	56.0
Otros	-313.0	-38.0
Errores y omisiones	-3,194.8	3,040.9
Variaciones de la Reserva B.	-7,127.0	271.5
Ajustes por valoración	393.5	124.1

Fuente: INEGI, "Anuario Estadístico de los Estados Unidos Mexicanos", 1995, México 1996, P. 453
Para estos dos años se obtuvo la información del INEGI del periodo de 1980-1994, en donde la metodología es la utilizada en 1994, propuesta por el FMI, que es la utilizada a lo largo de esta investigación

TRABAJO CON
FALLA DE ORIGEN

BALANZA DE PAGOS
1990-1991
(Millones de Dólares)

CONCEPTO	1990	1991
Cuentas Corriente	-7,451.0	-14,646.7
Ingresos	56,070.9	58,087.3
Exportación de Mercancías	40,710.9	42,687.5
Servicios no Factoriales	8,021.0	8,790.1
Turistas	3,933.8	4,339.3
Excursionistas	1,592.6	1,619.8
Otros	2,494.7	2,831.0
Servicios Factoriales	3,346.6	3,599.6
Intereses	2,667.0	2,905.9
Otros	679.0	693.7
Transferencias	3,992.3	3,010.2
Egresos	63,521.9	72,734.0
Importación de Mercancías	41,593.3	49,966.6
Servicios no Factoriales	9,942.2	10,541.0
Fletes y Seguros	1,530.8	1,758.0
Turistas	2,171.5	2,149.8
Excursionistas	3,347.2	3,663.1
Otros	2,892.6	2,970.1
Servicios Factoriales	11,972.5	12,207.6
Intereses	9,222.0	9,215.2
Otros	2,750.5	2,992.4
Transferencias	14.0	18.9
Cuenta de Capital	8,297.2	24,507.5
Pasivos	16,996.7	25,507.1
Préstamos y Depósitos	10,933.0	7,992.4
Banca de Desarrollo	4,809.9	1,650.5
Banca Comercial	4,384.0	5,751.9
Banco de México	-365.1	-220.0
Sector Público no Bancario	1,767.2	-1,571.0
Sector Privado no Bancario	397.0	2,381.0
Inversión Extranjera	6,003.7	17,514.7
Directa	2,633.2	4,761.5
De Cartera	3,370.5	12,753.2
Mercado Accionario	1,994.5	6,332.0
Mercado de Dinero	0.0	3,406.4
Sector Público	0.0	3,406.4
Sector Privado	0.0	0.0
Valores en Moneda Extranjera	1,376.0	3,014.8
Sector Público	277.0	1,674.8
Sector Privado	1,099.0	1,340.0
Activos	-8,699.5	-996.6
En Banco del Exterior	760.7	921.2
Créditos al Exterior	-529.5	18.6
Garantías de Deuda Externa	-7,354.0	-604.3
Otros	-1,576.7	-1,335.0
Errores y Omisiones	2,820.4	-2,166.7
Var. de Reservas Internacionales N.	3,547.9	7,378.3
Ajustes por Valoración	-181.4	315.7

Fuente: Banco de México, "Informe Anual 1999", México 2000, p. 211.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

**BALANZA DE PAGOS
1992-1993
(Millones de Dólares)**

CONCEPTO	1992	1993
Cuenta Corriente	-24,438.5	-23,399.2
Ingresos	61,668.9	67,752.1
Exportación de Mercancías	46,195.6	51,886.0
Servicios no Factoriales	9,191.8	9,419.2
Turistas	4,471.1	4,564.1
Excursionistas	1,613.7	1,602.9
Otros	3,107.0	3,252.2
Servicios Factoriales	2,876.0	2,790.0
Intereses	2,159.6	2,048.0
Otros	716.4	742.0
Transacciones	3,405.5	3,656.9
Egresos	86,107.4	91,151.3
Importación de mercancías	62,129.4	65,366.5
Servicios no Factoriales	11,488.1	11,549.1
Fletes y Seguros	2,084.0	2,180.7
Turistas	2,541.7	2,416.6
Excursionistas	3,565.8	3,145.2
Otros	3,296.6	3,806.7
Servicios Factoriales	12,470.8	14,219.1
Intereses	9,610.6	10,934.4
Otros	2,860.2	3,284.7
Transacciones	19.2	16.5
Cuenta de Capital	26,418.8	32,482.3
Pasivos	20,866.9	36,084.8
Préstamos y Depósitos	-1,567.0	2,776.7
Banca de Desarrollo	1,174.8	193.6
Banca Comercial	294.9	3,328.0
Banco de México	-460.0	-1,174.9
Sector Público no Bancario	-4705.2	-2,402.1
Sector Privado no Bancario	2,128.5	2,832.1
Inversión Extranjera	22,433.9	33,308.1
Directa	4,392.8	4,388.8
De Cartera	18,041.1	28,919.3
Mercado Accionario	4,783.1	10,716.6
Mercado de Dinero	8,146.9	7,405.7
Sector Público	8,146.9	7,012.7
Sector Privado	0.0	393.0
Valores Moneda extranjera	5,111.1	10,707.0
Sector Público	1,552.1	4,872.0
Sector privado	3,559.0	5,925.0
Activos	5,551.9	-3,602.5
En Bancos del exterior	2,185.9	-1,280.4
Créditos al exterior	62.5	-281.1
Garantías de Deuda Externa	1,165.2	-364.3
Otros	2,138.3	-1,476.8
Errores y Omisiones	-960.8	-3,142.4
Var. de Reserva Internacional N.	1,007.6	5,983.3
Ajustes por Valoración	11.9	-42.6

Fuente: Banco de México, "Informe Anual 1999", México 2000, p. 211.

TERMINA CON
FALLA DE ORIGEN

BALANZA DE PAGOS
1994-1995
(Millones de Dólares)

CONCEPTO	1994	1995
Cuenta Corriente	-29,662.0	-1,576.7
Ingresos	78,371.8	97,029.3
Exportación de Mercancías	60,882.2	79,541.6
Servicios no Factoriales	10,301.4	9,665.1
Turistas	4,854.5	4,688.0
Excursionistas	1,508.9	1,490.8
Otros	3,937.9	3,486.3
Servicios Factoriales	3,366.5	3,827.7
Intereses	2,699.6	3,017.9
Otros	666.9	809.8
Transferencias	3,821.7	3,995.0
Egresos	108,033.7	98,606.0
Importación de Mercancías	79,245.9	72,453.1
Servicios no Factoriales	12,269.7	9,000.6
Fletes y Seguros	2,639.8	1,974.5
Turistas	2,444.2	1,240.4
Excursionistas	2,893.5	1,930.1
Otros	4,292.2	3,853.5
Servicios Factoriales	16,378.3	17,117.3
Intereses	11,806.9	13,575.4
Otros	4,571.4	3,542.0
Transferencias	39.8	35.0
Cuenta de Capital	14,584.2	15,405.6
Pasivos	20,254.2	22,763.3
Préstamos y Depósitos	1,099.5	22,951.7
Banca de Desarrollo	1,329.3	958.6
Banca Comercial	1,470.7	-4,982.0
Banco de México	-1,203.2	13,332.9
Sector Público no Bancario	-1,690.3	10,493.2
Sector Privado no Bancario	1,193.0	3,149.0
Inversión Extranjera	19,154.7	-188.4
Directa	10,972.5	9,526.3
De Cartera	8,182.2	-9,714.7
Mercado Accionario	4,083.7	519.2
Mercado de Dinero	-2,225.3	-13,859.6
Sector Público	-1,942.3	-13,790.6
Sector Privado	-283.0	-69.0
Valores Moneda Extranjera	6,323.8	3,625.7
Sector Público	3,979.8	2,993.7
Sector Privado	2,344.0	632.0
Activos	-5,670.0	-7,357.7
En Bancos del Exterior	-3,713.5	-3,163.5
Créditos al Exterior	-40.8	-276.4
Garantías de Deuda Externa	-615.1	-662.2
Otros	-1,300.6	-3,255.6
Errores y Omisiones	-3,313.6	-4,238.2
Var. de Reservas Internacionales N.	-18,389.3	9,592.8
Ajustes por Valoración	-2.0	-2.1

Fuente: Banco de México, "Informe Anual 1999", México 2000, p. 211.

TESORO
FALLA DE ORIGEN

**BALANZA DE PAGOS
1996-1997**

(Millones de Dólares)

CONCEPTO	1996	1997
Cuenta Corriente	-2,330.3	-7,048.4
Ingresos	115,493.5	131,534.8
Exportación de Mercancías	95,999.7	110,431.4
Servicios no Factoriales	10,779.0	11,270.1
Turistas	5,287.5	5,747.6
Excursionistas	1,646.0	1,845.0
Otros	3,845.4	3,677.5
Servicios Factoriales	4,153.7	4,560.4
Intereses	3,306.7	3,749.6
Otros	847.0	810.8
Transferencias	4,561.1	5,272.9
Egresos	117,823.8	138,583.2
Importación de Mercancías	89,468.8	109,807.8
Servicios no Factoriales	10,230.9	11,800.0
Fletes y Seguros	2,510.0	3,312.4
Turistas	1,536.4	1,821.2
Excursionistas	1,850.8	2,070.7
Otros	4,333.8	4,595.7
Servicios Factoriales	18,094.0	17,349.9
Intereses	13,360.9	12,436.2
Otros	4,733.1	4,913.7
Transferencias	30.1	25.5
Cuenta de Capital	4,069.2	15,762.7
Pasivos	10,410.4	9,046.9
Préstamos y Depósitos	-12,193.5	-8,819.7
Banca de Desarrollo	-1,246.0	-1,020.9
Banca Comercial	-1,720.0	1,978.4
Banco de México	-3,523.8	-3,486.8
Sector Público no Bancario	-7,671.7	-5,035.6
Sector Privado no Bancario	1,968.0	2,702.0
Inversión Extranjera	22,603.9	17,866.6
Directa	9,185.5	12,829.6
De Cartera	13,418.5	5,037.1
Mercado Accionario	2,800.6	3,215.3
Mercado de Dinero	907.5	584.8
Sector Público	948.5	490.1
Sector Privado	-41.0	94.7
Valores Moneda Ext.	9,710.4	1,237.0
Sector Público	8,909.4	-1,659.0
Sector Privado	801.0	2,896.0
Activos	-6,341.2	6,715.8
En Bancos del Exterior	-6,054.7	4,859.6
Créditos al Exterior	-624.7	-113.6
Garantías de Deuda Externa	543.7	-707.7
Otros	-205.5	2,677.4
Errores y Omisiones	34.6	2,197.2
Vnr. de Reservas Internacionales N.	1,768.2	10,493.7
Ajustes por Valoración	5.4	17.8

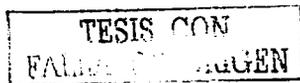
Fuente: Banco de México, "Informe Anual 2000", México 2001, p. 185.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

BALANZA DE PAGOS
1998-1999
(Millones de Dólares)

CONCEPTO	1998	1999
Cuenta Corriente	-16,089.8	-14,325.1
Ingresos	140,068.8	138,939.9
Exportación de Mercancías	117,459.6	136,391.1
Servicios no Factoriales	11,522.6	11,692.0
Turistas	5,633.3	5,505.7
Excursionistas	1,859.8	1,717.2
Otros	4,029.5	4,469.1
Servicios Factoriales	5,047.1	4,516.8
Intereses	4,034.3	3,735.7
Otros	1,012.8	781.1
Transferencias	6,039.5	6,340.0
Egresos	156,158.8	173,264.9
Importación de Mercancías	125,373.1	141,974.8
Servicios no Factoriales	12,427.5	13,490.6
Fletes y Seguros	3,699.1	4,109.2
Turistas	2,001.4	1,950.4
Excursionistas	2,207.2	2,590.9
Otros	4,519.3	4,840.2
Servicios Factoriales	18,330.8	17,772.7
Intereses	12,499.7	13,018.2
Otros	5,831.1	4,754.5
Transferencias	27.1	26.9
Cuenta de Capital	17,652.1	14,335.6
Pasivos	17,220.6	18,340.3
Préstamos y Depósitos	6,197.4	-4,539.3
Banca de Desarrollo	239.6	-765.4
Banca Comercial	-142.8	-1,546.2
Banco de México	-1,071.6	-3,684.7
Sector Público no Bancario	1,270.2	-4,027.4
Sector Privado no Bancario	5,902.0	5,484.4
Inversión Extranjera	11,023.2	22,879.6
Directa	11,602.4	11,914.6
De Cartera	-579.2	10,965.0
Mercado Accionario	-665.6	3,769.2
Mercado de Dinero	214.4	131.4
Sector Público	290.2	106.4
Sector Privado	-76.1	25.0
Valores Moneda extranjera	-127.7	7,064.4
Sector Público	198.3	4,725.4
Sector Privado	-326.0	2,339.0
Activos	-431.5	-4,004.7
Bancos del Exterior	155.4	-3,037.0
Créditos al Exterior	329.8	425.0
Garantías de Deuda Externa	-768.7	-835.8
Oros	715.0	-556.9
Errores y Omisiones	576.1	581.6
Var. de Reservas Internacionales N.	2,136.9	593.6
Ajustes por Valoración	1.5	-1.4

Fuente: Banco de México, "Informe Anual 2000", México 2001, p. 185



BALANZA DE PAGOS
2000
(Millones de Dólares)

CONCEPTO	2000
Cuenta Corriente	-17,689.9
Ingresos	192,957.3
Exportación de Mercancías	166,424.0
Servicios no Factoriales	13,712.3
Turistas	6,435.4
Excursionistas	1,858.8
Otros	5,418.1
Servicios Factoriales	6,090.7
Intereses	5,024.5
Otros	1,066.2
Transferencias	6,730.3
Egresos	210,647.2
Importación de Mercancías	174,472.9
Servicios no Factoriales	16,035.7
Fletes y Seguros	5,006.4
Turistas	2,444.9
Excursionistas	3,054.2
Otros	5,530.2
Servicios Factoriales	20,109.1
Intereses	13,981.3
Otros	6,127.8
Transferencias	29.4
Cuenta de Capital	17,919.7
Pasivos	10,376.4
Préstamos y Depósitos	-560.5
Banca de Desarrollo	919.9
Banca Comercial	-2,087.0
Banco de México	-4,285.6
Sector Público no Bancario	-3,527.9
Sector Privado no Bancario	8,420.1
Inversión Extranjera	10,936.9
Directa	13,161.5
De Cartera	-2,224.6
Mercado Accionario	446.8
Mercado de Dinero	30.8
Sector Público	51.4
Sector Privado	-20.6
Valores en Moneda Extranjera	-2,702.2
Sector Público	-3,022.2
Sector Privado	320.0
Activos	7,543.2
En Bancos del Exterior	1,564.9
Créditos al Exterior	412.5
Garantías de Deuda Externa	1,289.8
Otros	2,276.0
Errores y Omisiones	2,594.4
Var. de Reservas Internacionales N.	2,821.5
Ajustes por Valoración	2.7

Fuente: Banco de México, "Informe Anual 2000", México 2001, p. 185.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

BIBLIOGRAFIA

- Anuario Estadístico del Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI). México, 1995. (Sector Externo)
- Anuario Estadístico del Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI). México, 2000. (Sector Externo)
- Banco de México. Informe Anual. (1988-2000).
- Calva, José Luis. El Modelo Neoliberal Mexicano. Ed. Friedrich Ebert Stiftung. México 1993.
- Ceceña, José Luis. México en la Órbita Imperial. Ed. El Caballito. México 1991.
- Dos Santos, Theotonio. Imperialismo y Dependencia. Ed. ERA. México 1980.
- Evaldo, A. Cabarroty, Ph. D., Ryan, C. Amacher., Richard, James Sweeney., Lloyd, M., Valentine. Principios de Macroeconomía. Ed. Shout-western Publishing. Co. E.U.A. 1983.
- Ibáñez, Rodríguez, José Antonio. Subdesarrollo, Mercado y Deuda Externa: Paradojas de la Economía Mexicana. Ed. Iberoamericana. México. 2000.
- Ibarra, Benítez, Roberto. La Metodología y Análisis de la Balanza de Pagos. Ed. CEMLA.
- Karl, E. Case. Principios de Macroeconomía. Ed. Prentice Hall. México. 1997.
- Levi, Maurice, D. Finanzas Internacionales. Ed. Mc Graw Hill. México. 1997.
- Luna, Manuel. Balanza de pagos y Nuevas Teorías del Comercio Internacional. Parte II. Ed. CIDE. México. 1982.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Bibliografía.

- ❑ OCDE. Estudios Económicos de la OCDE. México. 1992.
- ❑ Ortiz, Wadgymar, Arturo. Política Económica de México (1982-1995) "Los Sexenios Neoliberales". Ed. Nuestro Tiempo. México. 1997.
- ❑ Revista: Comercio Exterior. Especial de Aniversario I. Volumen 50. Agosto de 2000.
- ❑ Rosas, Ma., Cristina. México y la Política Comercial Externa de las Grandes Potencias. Ed. Miguel A. Porrúa. IIE de la UNAM. México. 1999.
- ❑ Salvatore, Dominick. Economía Internacional. Ed. Prentice Hall. México. 1999.
- ❑ S.H.C.P. La Renegociación de la deuda Externa. Ed. SHCP. México. 1990.
- ❑ Silvestre Méndez José. Problemas Económicos de México. Ed. Mc Grav Hill. México. 2000.
- ❑ Silvestre, Méndez y Zorrilla Arena. Diccionario de Economía. Ed. Océano.
- ❑ Vivas, Cisneros, Ranulfo. El Impacto de la Inversión Extranjera Directa en la Balanza de Pagos (1971-1992). Tesis de la UNAM. Facultad de Economía

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN