



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO

FACULTAD DE ECONOMÍA

LA BALANZA DE PAGOS Y LA POLÍTICA
ECONÓMICA DE MÉXICO 1994 - 2001.
EVALUACIÓN RETROSPECTIVA SOBRE
LA INCONSISTENTE SITUACIÓN
COMERCIAL

TESIS

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE
LICENCIADO EN ECONOMÍA

PRESENTA

ANGEL EDUARDO MELLIN PERALTA

ASESOR DE TESIS:

LIC. MIGUEL ANGEL JIMÉNEZ VÁZQUEZ



MÉXICO, D.F.

2004



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 mi Dios que es más amigo de la ciencia que yo
y que es alguien que muy pocos llegan a entender.
A mi Madre que me enseñó con el ejemplo la perseverancia.
A mi Padre que me mostró el camino de la ciencia y su método.
A mis Hermanos que han sido buenos,
si volviera a nacer los elegiría a ustedes de nuevo como Hermanos.*

A mi Universidad y Profesores.

A mi asesor de tesis sin cuyo apoyo no habría podido concluir este trabajo.

*A Gabriela por su amor y apoyo incondicional.
A Ann que es la luz de mi vida,
A mis amadas sobrinas Vania, Abigail y los que vengan, por que si todo sale bien vivirán en una sociedad
diferente.*

Y para no herir susceptibilidades a toda mi familia y amigos.

INDICE

I Introducción	1
I.1 Justificación	4
I.2 Problemática	5

I.3 Objetivo	6
I.4 Hipótesis	7
I-A Metodología de la Primera Parte	8

PRIMERA PARTE

II Marco Teórico	9
2.1 La Balanza de Pagos, Aspectos Teóricos y Metodológicos	9
Introducción	
2.1.1 Conceptos importantes	9
2.1.2 Concepto de Balanza de Pagos	11
2.1.3 La naturaleza contable de la Balanza de Pagos	12
2.1.4 Los componentes y estructura de la Balanza de Pagos	12
2.1.5 Breve Introducción a las Cuentas Nacionales de Producción e Ingreso y su relación con la Balanza de Pagos	19
2.1.5.1 Conceptos importantes	19
2.1.5.2 ¿Qué son las Cuentas Nacionales?	20
2.1.5.3 Relación de las balanzas parciales y las Cuentas Nacionales de Producción	20
2.1.5.4 Balanzas parciales vinculadas a las cuentas nacionales del sector monetario financiero	22
2.2 Breve introducción a los Aspectos Teóricos de la Política Económica	24
Introducción	
2.2.1 La Planeación de la política económica en México	25
2.2.2 Estado e Instituciones	26
2.2.3 Categorías y Enfoques de la política económica	26
2.2.3.1 Procesos de Formación de Política Económica	27
2.2.4 Condicionantes de los Efectos de la Política Económica	30
2.2.5 Los instrumentos de la política económica	32
2.2.5.1 Política Económica Coyuntural y Política Económica Estructural	32
2.3 El Equilibrio de la Balanza de Pagos desde diversos enfoques teóricos	34
Introducción	
2.3.1 Conceptos previos importantes	34
2.3.2 El equilibrio de la balanza de pagos	35
2.3.3 Los enfoques de la balanza de pagos	35
2.3.3.1 El Enfoque Clásico	36
2.3.3.2 El Enfoque Precios o Elasticidades	37
2.3.3.3 El Enfoque Renta	38
2.3.3.4 El Enfoque Absorción	38
2.3.3.5 EL Enfoque Switching	39
2.4 El Equilibrio de la Balanza de Pagos desde el Enfoque Monetario Predominante	40
Introducción	
2.4.1 El sistema monetario y sus conceptos importantes	40
2.4.2 Breve introducción a los aspectos teóricos de la corriente monetarista	43
2.4.2.1 El consumo	45
2.4.3 El monetarismo y la balanza de pagos	47
2.4.4 El enfoque monetario del equilibrio en la balanza de pagos	47
2.5 Aspectos teóricos básicos sobre los Tipos de Cambio y las crisis financieras: su relación con el equilibrio de la Balanza de Pagos	50
Introducción	
2.5.1 Paridad del Poder Adquisitivo (PPA)	51
2.5.2 Paridad de la Tasa de Interés	52
2.5.3 La teoría de la balanza de pagos de los tipos de cambio	52
2.5.4 El enfoque monetario de la teoría de los tipos de cambio	53
2.5.5 El tipo de cambio y las crisis financieras, Modelos y Teorías recientes	54
2.5.5.1 Modelo de crisis financiera de Krugman	55
2.5.5.2 Modelo de Flood y Garber	56
2.5.5.3 Modelo de Obstfeld	58

- 2.5.5.4 Modelos de Contagio 58
- 2.5.5.5 Modelos Empíricos 59
- 2.5.5.6 Recopilación de Indicadores de Crisis Financieras de Kaminsky, Lizondo y Reinhart 60
- 2.5.5.7 Modelo J.P. Morgan 65

III Metodología de la Segunda Parte 62

SEGUNDA PARTE

IV Desarrollo

4.1 La Economía Mexicana y su Política Económica Aplicada, Del GATT al TLCAN: Una Evaluación Retrospectiva 68

Introducción

- 4.1.1 La economía mundial de la posguerra y el comercio internacional 69
- 4.1.2 La economía mexicana antes del GATT 71
 - 4.1.2.1 Las debilidades de la política económica en el desarrollo industrial y tecnológico de México 71
 - 4.1.2.2 Análisis breve de la crisis cambiaria de 1976 73
 - 4.1.2.3 De 1977 a 1981 74
 - 4.1.2.4 Análisis breve de la crisis cambiaria de 1982 74
 - 4.1.2.5 El período de 1983 a 1986 75
- 4.1.3 La inserción de México al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT) 76
- 4.1.4 La economía mexicana después de la adhesión al GATT hasta 1993 82
- 4.1.5 La transición del GATT al Tratado de Libre Comercio de América del Norte 87
- 4.1.6 El Tratado de Libre comercio de América del Norte 88
- 4.1.7 Cuadro resumen sobre los principales indicadores de comercio de México de 1981 a 1993 89
- 4.1.8 Principales cambios en la estructura de la Balanza de Pagos de 1972 a 1993 90

4.2 Resumen de la economía mexicana y su política económica aplicada de 1994 al 2001 95

Introducción

- 4.2.1 La crisis cambiaria de 1994 y la economía durante 1995 95
- 4.2.2 La economía mexicana y la política económica del período 1994 – 2001 97
 - 4.2.2.1 Cuadro resumen sobre los principales indicadores económicos y de comercio exterior de México de 1994 a 2001 105
- 4.2.3 La estructura de la Balanza de Pagos de 1994 a 2001 106

4.3 Análisis de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos de México: 1994- 2001 107

Introducción

- 4.3.1 El papel de la política económica y la inestabilidad del tipo de cambio, su relación con el enfoque monetario del equilibrio en la balanza de pagos. 107
- 4.3.2 Propensión Marginal a Importar de México y EE.UU. de 1994 a 2001 112
- 4.3.3 La dinámica del tipo de cambio, las exportaciones y el saldo de la balanza comercial en cuenta corriente de 1994 a 2001 113
- 4.3.4 El saldo de la Balanza de Servicios no Factoriales en la Cuenta Corriente de 1994 a 2001 120
- 4.3.5 El saldo de la Balanza de Servicios Factoriales en la Cuenta Corriente de 1994 a 2001 123
- 4.3.6 El saldo e importancia de las Transferencias en la cuenta corriente de 1994 a 2001 124

4.4 Análisis de la Cuenta de Capital de la Balanza de Pagos de México: 1994 – 2001 126

Introducción

- 4.4.1 El Tipo de Cambio Real de México y los Índices de Términos de Intercambio MÉXICO – EE.UU. 127
- 4.4.2 El financiamiento de la Balanza Comercial en su relación con la Cuenta de Capital 130
 - 4.4.2.1 Los activos de la cuenta de capital de la balanza de pagos 133
- 4.4.3 El equilibrio monetario de la Balanza de Pagos 1994 – 2001 138
- 4.4.4 La deuda externa de México en el período 1994 – 2001 139
- 4.4.5 Los Intereses Pagados al Exterior por Deuda Externa y su Contabilización en la Balanza de Pagos 141

V Confrontación de la Hipótesis de la Investigación 147

VI Conclusiones 149

VII Recomendaciones 152

VIII Anexo Estadístico 153

IX Bibliografía 171

I INTRODUCCIÓN

La marcha de la economía mexicana hacia su integración comercial mundial, se vio directa e indirectamente influenciada por los "monetaristas", el predominio de ésta corriente en el pensamiento económico y en la práctica de la política económica, se vio reflejado en el accionar de la mayoría de los gobiernos centrales e instituciones financieras internacionales. Este monetarismo, es una forma de hacer que determinada política económica al maniobrar los flujos de dinero existentes en una economía tenga efectos reales en la actividad económica. La situación y planeación del comercio exterior, determinó en gran parte el futuro de México, pues al seguir nuestro país la tendencia mundial sin tomar decisiones acordes al momento económico propio, ha tenido como consecuencia una situación de crisis económica constante.

La razón de existir del indicador llamado balanza de pagos reside fundamentalmente en el comercio internacional, el maestro Torres Gaytán analizando a los economistas clásicos¹ afirma que a los países participantes en el comercio internacional les convendría proveerse de los artículos que producen con desventaja respecto a su competidor mediante el cambio; es decir, mediante el comercio. A su socio comercial le favorece vender los artículos que produce con ventaja. Las ventajas adquiridas en la producción de las mercancías que se involucran en este comercio están en función de la riqueza de una nación, la inversión de capital productivo, la investigación científica, nivel de tecnificación y de desarrollo socioeconómico. En las diferencias entre las ventajas o desventajas de producción juegan un papel importante los diferentes costos a que se producen las mercancías involucradas y por tanto de los precios a que entran al mercado.

Para una economía participante en el comercio internacional, el mantener un equilibrio entre lo que compra del exterior (importa) y lo que vende al exterior (exporta) es vital, pues esto determinará su posición acreedora o deudora ante sus competidores y socios comerciales.

La producción de bienes y servicios de un país se intercambian por otros valores necesarios de tal forma que el total de las exportaciones pague o cubra el total de las importaciones. En caso de que un país importe más de lo que exporta incurre en un desequilibrio de déficit y en caso contrario incurre en un superávit, para reestablecer el equilibrio en relación con el sector externo se tienen dos opciones: 1) Pago en especie (mercancías) y 2) Pago en dinero (o valores). "El equilibrio de la balanza de pagos de un país se logra cuando la totalidad de sus ingresos provenientes del exterior, es suficiente para hacer frente a todos sus pagos al exterior sin alterar en forma importante sus reservas obtenidas de operaciones anteriores o riqueza propia, ni sus deudas, ni las inversiones internacionales"².

Respecto al beneficio de participar en el comercio mundial, el maestro Torres Gaytán analiza dos supuestos que J.S. Mill³ formula a partir de Adam Smith y David Ricardo respectivamente, 1) El beneficio o ganancia resultante del comercio internacional tiene su origen en la especialización de los países (ventajas) y 2) El beneficio o ganancia resultante del comercio internacional está determinado por las diferencias de los costos comparativos, también está en función de sus dotaciones iniciales para la producción. Sin embargo, el nivel de utilidades o ganancias no son las mismas para los países involucrados, unos ganan más que otros.

En teoría, la suma total de pagos e ingresos de todos los países (entre países) debería equilibrar la cantidad existente de dinero en el comercio mundial, este es el llamado equilibrio entre oferta y

¹ TORRES Gaytán Ricardo, *Teoría del Comercio Internacional*, Edt. Siglo XXI, Segunda edición, México, Pág. 83

² Ídem Pág. 217

³ Ídem Pág. 92

demanda mundial de dinero. Existe en la actualidad un excedente de este dinero (capital financiero) que no se utiliza para invertirlo en la producción de mercancías, sino para prestarlo a quien tiene necesidad de él; es decir, a aquellos países que mantienen gastos mayores a sus ingresos, muchos países financian sus excesos de compras (exceso de importaciones) con éste excedente de dinero; dichos excesos son originados al no poder producir ellos mismos los bienes y servicios que desean y necesitan para cubrir sus necesidades de consumo.

La importancia verdadera de las exportaciones e importaciones, se encuentra en sus vínculos con las actividades del total de una economía pues son parte de la actividad económica y a su vez consecuencia que comprueba en qué medida son impulsores del desarrollo económico de un país.

El análisis teórico de la balanza de pagos, se efectúa considerando el enfoque monetarista predominante. Sin embargo, en este estudio se hace una revisión crítica del mismo, considerando los resultados obtenidos en el comportamiento de la economía mexicana a raíz de la inserción de ésta en la globalización. El enfoque monetarista tiene tres supuestos básicos⁴ que por ahora solo mencionaré y posteriormente durante el desarrollo haré una evaluación sobre si estos supuestos coinciden o podrían ser semejantes al estado actual de la economía mexicana para que entonces se justifique pretender regirla y evaluarla bajo este enfoque.

- 1) Los países están integrados en un sistema de mercados mundiales que son eficientes, en el sentido de que se igualan tanto los rendimientos de los activos en todas las naciones, como el precio nominal de los bienes en términos de cualquier moneda.
- 2) El dinero no afecta al empleo o a la producción, de tal manera que el supuesto de pleno empleo se considera apropiado.
- 3) El tercer supuesto se basa en el efecto directo que sobre el gasto interno tiene una discrepancia entre la cantidad de dinero ofrecida y la cantidad demandada; éste es el mecanismo a través del cual el ajuste del desequilibrio monetario opera.

Sin embargo, las raíces de ésta corriente de libre mercado se encuentran en la corriente “monetarista”, con una política económica diseñada para su servicio. Muestro ahora una breve introducción a las bases teóricas de esta corriente para entonces justificar la composición del marco teórico de la investigación.

Friedman – Schwartz⁵ establecen que los movimientos de la cantidad de dinero existente en una economía (acervo de dinero) eran el determinante principal del movimiento positivo o negativo de lo que se produjo a nivel nacional. Como ejemplo, en su explicación “monetarista” de la crisis económica mundial de 1929, argumentaban que al disminuir la reserva monetaria por parte de la Reserva Federal de EE.UU. (FED), se tuvo la consecuencia conocida de disminución de precios, disminución de trabajo empleado y disminución de la producción en general. Al reinterpretar la corriente keynesiana sobre la eficiencia de la política fiscal (política de gasto e ingreso público) que impulsaba el mayor gasto gubernamental como casi único medio para la reactivación de una economía estancada, atribuyen este efecto a que el gasto incrementado de gobierno genera un aumento en la oferta monetaria, la cual generó la recuperación económica al reactivarse el consumo.

⁴ Obtenidos de: CAMBIASO Jorge – Centro de estudios monetarios Latinoamericanos (CEMLA), El enfoque monetario de la balanza de pagos, Edt.CEMLA, Primera edición, México, 1980 p.p. 5-6

⁵ Interpretación de la obra de FRIEDMAN en, A Monetary History of the U. S. Por Sergio Castillo L. en La Econometría Teórica en la Teoría Económica: Tesis de Licenciatura (Nov – 1998), Facultad de Economía – UNAM, Pág. 40

Friedman da un nuevo impulso a la vigencia de la curva de Phillips que estudia la relación inversa entre la tasa de desempleo y la tasa de crecimiento de los salarios monetarios (inflación de los salarios que genera una inflación generalizada), lo hace al introducir el concepto nuevo de “tasa natural de desempleo”, es decir el desempleo resultante del equilibrio del mercado de trabajo (oferta de trabajo = demanda de trabajo), con esto Friedman revive el equilibrio Walrasiano al considerar que la tasa natural de desempleo no puede ser modificada por negociaciones entre trabajadores, sindicatos y gobierno; despoja al Estado de su función reguladora al reasignar a las fuerzas del mercado y a la mano invisible de Adam Smith el equilibrio de una economía en su conjunto. Esta corriente del pensamiento económico no acepta la posibilidad de que una economía de libre empresa tenga durante un período largo de tiempo una oferta o una demanda excedente en cualquiera de sus mercados y por tanto niega la posibilidad de que el desempleo involuntario llegue a jugar algún papel importante dentro del equilibrio que plantea.

Friedman concluyó que a largo plazo no hay relación entre inflación y desempleo⁶ y que la consecuencia de las variaciones en la oferta monetaria era la causante de la inflación. Al hablar de inflación bajo el enfoque monetarista se debe hacer desde dos corrientes; la clásica de economía cerrada de Friedman y el enfoque monetarista global o de balanza de pagos (abierto). La versión clásica señala que la inflación se genera cuando la cantidad de dinero aumenta más rápido que los bienes y servicios producidos. La versión monetarista global al considerar la “oferta mundial de dinero” como la suma de todas las ofertas monetarias, plantea que entre menor peso de incidencia en la oferta mundial de dinero tenga un país, su oferta monetaria será más endógena (es decir, que tendrá efectos que influyan en el comportamiento de la economía), para los monetaristas clásicos la oferta monetaria es exógena.

Ambas corrientes coinciden en que se da una relación entre oferta monetaria y precios, las tasas de interés elevadas desaceleran la demanda agregada y limitan el crédito al consumo, además de que estimulan al ahorro por lo que representan un instrumento dirigido a contrarrestar la inflación, vía reducción de la oferta monetaria.

Las implicaciones de la curva de Phillips propiciaron que se le manejara dentro de la política económica en EE.UU. durante la segunda mitad de los sesenta y principios de los setenta en tanto suponía una correlación negativa entre inflación y desempleo. Cuando las economías industriales registraron un nuevo fenómeno llamado “estanflación” donde se presentaba una correlación positiva entre estos, entonces los cimientos de la política económica sustentada en la curva de Phillips se pusieron a temblar, razón por la cual el monetarismo tuvo que realizar ajustes al tenor del derrumbe del sistema de Bretton Woods⁷ (Acuerdo financiero mundial que fijó la paridad 35 dólares – onza oro desde julio de 1944 hasta el 15 de Agosto de 1971 fecha en que se decretó la inconvertibilidad del dólar en Oro; y que dio origen al Fondo Monetario Internacional).

Se trató entonces de dar una solución monetaria al problema de desequilibrio utilizando al tipo de cambio como un instrumento de ajuste de los pagos internacionales, éste procedimiento no resuelve a largo plazo el problema del desequilibrio estructural de balanza de pagos y del total de la economía que lo causa.

Los puntos 4.1, 4.2, 4.3 y 4.4 tienen una introducción adicional individual relacionada al momento económico específico que tratan en la investigación. Si algún lector es especialista en el tema puede comenzar su lectura directamente por la segunda parte de esta investigación, a continuación muestro la metodología de la primera parte.

⁶ DORNBUSCH y FISCHER, *Macroeconomía*, Edt. Mc Graw Hill, Quinta edición, España, 1991, Pág. 559

⁷ Adoptar una posición de tasas de cambio flotantes.

I.1 Justificación

La Balanza de pagos es un claro indicador de la estructura económica interna de un país, que contiene los diversos elementos de sus relaciones económico-comerciales con el resto del mundo. México tiene una muy amplia relación comercial con el resto del mundo, razón de peso para estudiar bajo que condiciones se sostienen dichas relaciones comerciales y si éstas permiten mantener su objetivo de crecimiento económico en un entorno de globalización económica. Lo anterior se debe resaltar, pues México es un país en desarrollo que indudable y necesariamente mantiene relaciones comerciales con países desarrollados, en condiciones sociales y políticas diferentes entre si.

La forma en que México determina sus relaciones económicas y comerciales con el resto del mundo, está influida a su vez por su forma de diseñar y hacer su política económica, si el manejo de la política económica es un factor importante en el comportamiento de la balanza de pagos en tanto esta expresa los resultados obtenidos en las relaciones económicas y comerciales, luego entonces la Balanza de Pagos es barómetro de la eficacia de dichas políticas económicas.

La evaluación objetiva de la eficiencia de la política económica, es esencial para toda buena planeación económica nacional, el diseño e instrumentación de la planeación y la política económica deben ser coherentes y consistentes para obtener determinados resultados económicos; sin embargo, en la práctica pueden presentarse ciertas disfunciones o contradicciones según los intereses sociales en juego.

El sector externo de la economía es indudablemente un terreno donde pueden presentarse diversas contradicciones, cuyo origen puede ser múltiple: la estructura socioeconómica del país, el comportamiento racional e irracional de sus sectores sociales, eventualidades sociales y económicas que ocurran en el resto del mundo, la movilidad mundial del capital financiero, las inversiones directas e indirectas de capital, las expectativas económicas de los actores económicos internos y externos, contingencias naturales, ventajas y desventajas económicas que tenga un país, los recursos naturales disponibles de un país, la estructura legislativa y económica que se tenga y las propensiones a los diferentes tipos de riesgo, entre otros.

Es clara entonces la necesidad de toda sociedad, el estudiar el comportamiento de su balanza de pagos, en este caso haremos una evaluación de la balanza de pagos de México para el período 1994-2001. ¿Más por qué éste período y no otro en particular?, las razones son variadas, a partir del 01 de Enero de 1994 entro en vigor el Tratado de Libre Comercio para América del Norte (TLCAN) que firmaron Canadá, Estados Unidos de Norteamérica y México, cabría cuestionarse para México; ¿Competitivamente, como se encuentran los sectores exportadores e importadores?, ¿Qué exportan los productores nacionales?, ¿Qué y cuánto importan?, ¿Cuáles han sido sus ventajas y beneficios?, ¿Cuánto ha crecido o disminuido la Deuda externa?, ¿Cómo se encuentra la propensión a importar de México?, ¿Cómo es la balanza comercial?, ¿Cuál fue la reacción y comportamiento del sector externo, de las variables macroeconómicas y la sociedad mexicana en general durante y después de la crisis económico-financiera de 1995?.

Por todo lo anterior, considero imprescindible realizar una investigación objetiva sobre la balanza de pagos de México y de la política económica aplicada en este período.

Sin duda podría encontrarse algún otro método para evaluar la situación comercial real de la economía mexicana, más en esta ocasión, analizar el indicador llamado balanza de pagos, es desde mi perspectiva uno de los caminos mas útiles y claros.

I.2 Problemática

A partir de la segunda mitad del siglo XX comenzó la decadencia de la economía nacional, la total incompetencia de gobernantes con intereses particulares mucho más importantes que el desarrollo económico del país, marcaron la forma de hacer y planear la política económica en México.

Así entonces, siguiendo la corriente y tendencia mundial del libre mercado, iniciada en los primeros años de los ochentas, entramos al período de estudio, el Estado con una visión increíblemente corta, dejando de lado al mercado interno, gesta la completa apertura comercial con la inexplicable creencia de que era la solución para el retraso económico de México. Como consecuencia, la crisis estructural de la economía mexicana y de balanza de pagos continua.

De 1994 al 2001 al virar el rumbo del diseño de la política económica, se hizo casi exclusivamente con la finalidad de adecuar lo más posible las características socioeconómicas del país a la corriente del libre comercio y mantener sujeto el descontento social con programas y políticas de subsidio de corto plazo, sin considerar la precaria situación del mercado interno o que buscaban mantenerlo en función de la apertura comercial y sin ninguna visión de independencia o autosuficiencia económica.

La situación económica real de México, se encuentra condicionada y atada a su pasado económico, historia que desafortunadamente ha sido pésimamente planeada, el comercio internacional de México está en una situación muy delicada puesto que no es sustentable a largo plazo, como se vera en la investigación, las políticas comerciales en México muy rara vez han tenido una visión integradora de todos los sectores de la economía a largo plazo y por lo general son de corto plazo; es decir, en México el corto plazo es la regla, aunque la regla nunca ha demostrado ser eficiente, o visto desde otro punto de vista, el corto plazo es el camino mas fácil para el grupo político o económico dominante en turno.

Hoy las desventajas de México respecto a sus competidores mundiales son enormes, la brecha que se abrió después de la dependencia tecnológica y científica creada, es imposible de cerrar, en sí misma la política económica no sería capaz de corregir estas diferencias, si no se sustenta en bases sólidas de un desarrollo social.

La economía mexicana esta en una situación en la que tarde o temprano no podrá soportar mas ajustes de corto plazo, los niveles de endeudamiento externo, los déficit fiscales y comerciales, los niveles de desempleo y la concentración del ingreso tendrán que ser ajustados de una manera real, lo cual posiblemente desemboque en situaciones de crisis sociales y económicas como las de Argentina y Venezuela. Sin embargo, la finalidad del trabajo de investigación es ilustrar cuáles fueron los errores en materia de política económica que repercutieron en la situación del comercio internacional de México.

La política económica diseñada por un Estado cualquiera que éste fuera, esta en función de los objetivos que se busquen alcanzar, la efectividad de una política económica dependerá precisamente de los planeadores o hacedores de la misma, de los intereses particulares o colectivos que se busquen satisfacer, del proyecto de nación que se tenga y de la sociedad "representada" por los poderes que conforman un estado, en el caso de México, la República.

I.3 OBJETIVO

Analizar e identificar los determinantes del comportamiento de la balanza de pagos de México en el periodo 1994 – 2001, detectando las ventajas y desventajas comparativas de la economía mexicana en el contexto actual de comercio internacional, como resultantes del diseño y aplicación de la política económica (previa y durante el periodo de estudio). Realizar un análisis crítico al enfoque monetario sobre el equilibrio en la Balanza de Pagos.

1.4 HIPÓTESIS

El desequilibrio comercial estructural, reflejado en la balanza de pagos en el periodo de 1994 a 2001, se debe fundamentalmente a que la política económica aplicada, previa y durante el período de estudio, no fue capaz de promover el desarrollo de una planta productiva sólida e incrementó la dependencia tecnológica hacia el exterior, lo cual sesgó la producción nacional de exportaciones hacia bienes de manufactura que dependen en gran parte de insumos importados, causando una alta propensión a importar que no solo afecta al mercado exportador.

I - A METODOLOGÍA DE LA PRIMERA PARTE

La investigación está dividida en dos partes.

La primera se ocupa de preparar los aspectos teóricos necesarios a conocer para adentrarse en la parte práctica de la investigación.

En 2.1 se explican detalladamente los conceptos y definiciones principales para iniciar el estudio del marco teórico de esta investigación, como son; la estructura y aspectos contables de la balanza de pagos, las cuentas nacionales relacionadas con la misma y su importancia. Al final del punto se logra tener una visión clara de la estructura y funcionamiento de estos instrumentos e indicadores económicos.

En 2.2 se introduce de forma directa a los aspectos teóricos y metodológicos de la política económica como instrumento de categorías superiores, tales como "Estado" e "Instituciones", también algunos enfoques o puntos de vista de diferentes corrientes del pensamiento económico sobre los procesos de formación y aplicación de la política económica y sus instrumentos.

En 2.3 se explora con una visión analítica los planteamientos de diferentes corrientes económicas sobre el equilibrio en la balanza de pagos como preámbulo histórico necesario para comprender el arribo de la corriente o enfoque monetario predominante sobre este equilibrio, que es tema de 2.4 en donde también se encuentra una exposición, que no por ser general deja de ser clara, sobre el monetarismo como corriente del pensamiento económico.

Cabe mencionar que a lo largo de éstos capítulos se logra dotar de una secuencia cronológica y teórica que permite al lector arribar al análisis práctico (empírico) con una idea conceptual clara, que ayuda a apreciar, analizar y criticar la segunda parte de la investigación.

El punto 2.5 se convirtió a largo de la investigación en un requisito de conocimiento sobre el tema de los tipos de cambio y su relación con las crisis financieras. Es imprescindible, debido a la complejidad del tema, conocer todos los planteamientos económicos sobre el mismo.

La relación entre el desequilibrio de la balanza de pagos de México y las crisis cambiario-financieras que ha sufrido el país en años recientes, hacen ineludible el estudio del punto que se encuentra resumida en cuadros analíticos que facilitan su comprensión.

PRIMERA PARTE

II MARCO TEÓRICO

2.1 LA BALANZA DE PAGOS, ASPECTOS TEÓRICOS Y METODOLÓGICOS

Introducción

La estructura económica mundial actual ha hecho necesaria la regulación económica, política, social y cultural entre los países. En el aspecto económico dicha regulación ha sido implementada con el fin de buscar una mejor convivencia y aprovechamiento entre las economías del mundo, independientemente si estas regulaciones son las más adecuadas o no, muchas de éstas inciden en el sector externo de las economías. Su comportamiento, resultados y tendencias son objeto de estudio permanente por los agentes de toda la economía. El medio idóneo para su estudio es a través de la balanza de pagos.

La balanza de pagos es un instrumento de medición más de los tantos que hay en el sentido económico. Es un instrumento que mide los resultados de una actividad tan antigua como el desarrollo de la humanidad: *el comercio*. La balanza de pagos fue creada con la finalidad de ser un parámetro de medición entre las economías participantes del comercio mundial actual, es por eso que la balanza de pagos encuentra aquí la justificación de su existencia. Las condiciones de competencia de cada participante en el comercio mundial son determinadas por su estructura económica y por las acciones que un Estado emprende para beneficiar a todos sus sectores sociales con su participación en la economía mundial.

El análisis conceptual de la balanza de pagos es el punto de partida para el estudio de los aspectos monetarios del comercio exterior, del mercado de divisas, de diversos enfoques en el análisis de la devaluación y los sistemas cambiarios y sus implicaciones para las políticas económicas.

2.1.1 Conceptos importantes que hay que conocer antes de definir Balanza de Pagos

De las principales categorías relacionadas con la actividad del comercio internacional están las importaciones⁸ que podemos entender como la obtención en el exterior de cualquier cosa que satisfice directa o indirectamente los gustos y necesidades del hombre y que le es útil para alcanzar un sentido de bienestar y satisfacción mental o material (un bien o servicio) de la cual se carece en una economía. Esta carencia puede manifestarse en cantidad o en calidad de los satisfactores que se buscan obtener de otro país que los proporciona y está en condición de poder hacerlo.

En sentido inverso las exportaciones son los satisfactores que se proporciona a algún país que carece o desea cubrir la necesidad de éstos, o bien en el sentido financiero puede entenderse también como la manera estable, sólida y correcta de adquirir capacidad de compra internacional de bienes y servicios. El monto y composición de las exportaciones tiene sus raíces en la estructura del aparato productivo interno, su motivación y destino se encuentra en la demanda externa de nuestros bienes.

Una balanza o balance, es un resumen contable de los activos (derechos) y pasivos (obligaciones) de una unidad económica (una economía doméstica, una empresa o un país) que están expresados en

⁸ En un sentido concreto.- Las exportaciones son las *ventas* de bienes, servicios y factores productivos, que una economía interna realiza al resto del mundo (los residentes de otro país). Las importaciones son las *compras* de bienes, servicios y factores productivos, que realiza una economía interna *provenientes del* resto del mundo (los residentes de otro país).

su moneda de uso corriente (divisa). Este resumen contable de los activos y pasivos se obtienen de los registros de las transacciones que esta unidad económica realiza, una transacción económica⁹ es el intercambio o transferencia de un agente económico a otro, de un valor que puede ser bienes, servicios, factores productivos y recursos o partidas financieras, pueden ser transacciones; de compra-venta y transferencias (que son donaciones en especie o financieras).

El objetivo que persigue la construcción de la balanza de pagos es el de conocer de la forma más exacta posible (en términos monetarios) si la posición en general de la economía de un país después del comercio (en este caso mundial) es favorable, si produjo dividendos y utilidades positivas o si por el contrario produjo pérdidas y deudas y a quien se le debe. Pues en la medida en que tengamos conocimiento de esto sabremos como se afectará al desenvolvimiento futuro de la economía en general.

Mas como saber cuando una unidad económica es residente de un país?. Un residente son las unidades económicas que tienen estrechos nexos y un domicilio en el territorio de un país, delimitado por las fronteras políticas de una nación e incluye las islas, islotes y arrecifes bajo la jurisdicción del país que se trate, comprende además.- a) los buques o aeronaves que las empresas residentes explotan total o parcialmente para el servicio de dos o más países, b) las flotas o barcos de pesca y plataformas flotantes que los residentes de un país explotan en aguas internacionales y c) las instalaciones para la extracción del petróleo y gas natural, así como, las plataformas dedicadas a actividades extractivas en zonas en que el país tiene derechos exclusivos en virtud de acuerdos o declaraciones internacionales, lo anterior es en extremo importante para la comprensión del financiamiento de la balanza de pagos.

La Residencia del Gobierno de acuerdo a la definición de gobierno en todos sus niveles (central, estatal, municipal), es residente de la economía de un país aquel que tienen los siguientes aspectos.-

- 1.- Todos los establecimientos diplomáticos y militares de un gobierno general extranjero.
- 2.- En consecuencia, la construcción de embajadas, edificaciones y otras obras en enclaves extraterritoriales por productores residentes de la economía en que estén situados estos enclaves, forman parte de la producción y exportaciones de esa economía.
- 3.- Desembolsos a favor de productores extranjeros.
- 4.- Los sueldos y salarios pagados al personal local que trabaja en establecimientos diplomáticos, militares y otros organismos gubernamentales extranjeros, son retribuciones efectuadas a residentes de la economía en que se encuentran situados dichos establecimientos, tales pagos se registran como servicios puros de factores prestados al extranjero, por la economía donde están ubicadas tales entidades.
- 5.- Las remuneraciones al personal diplomático consular y militar de un país en el extranjero, no son objeto de una transacción internacional, ya que dicho personal es residente del país al que representa.
- 6.- Por consiguiente sólo se registran en la balanza de pagos los gastos particulares del personal diplomático, consular, militar y de las personas que dependen de ellos en el país en el que están acreditados.

Organismos Internacionales. Los organismos internacionales que no se clasifican como empresas o cuyos miembros son gobiernos, no se consideran residentes de ninguna economía nacional ni siquiera en la que se hayan o actúan, el personal de estos organismos es residente de la economía en que se espera se domicilie por un año o más.

⁹ De acuerdo al Fondo Monetario Internacional en Manual de la balanza de pagos, editada en Julio de 1961 Pág. 2

Residencia de Empresas Extranjeras. Se consideran residentes todas las empresas que operan dentro del territorio de una economía que sean propiedades de no residentes. Se clasifican principalmente en empresas financieras y no financieras. Las empresas financieras, captan ahorros dentro y fuera de un país a fin de allegarse de fondos para prestarlos en el mercado, incluyendo a las instituciones monetarias, compañías de seguros, cajas de pensiones, fondos de inversión y otras instituciones financieras.

Las empresas propiedad de no residentes se toman como residentes de la economía donde estén ubicadas por las siguientes razones.

- 1.- Desde el punto de vista operativo se integran en la economía donde se encuentra instalada, usa recursos naturales y no naturales del país, contratan en él a la mayoría de la mano de obra y servicios que emplean y pagan regalías e impuestos al gobierno de dicho país.
 - 2.- Por razones contables, o si se considera extranjera, todas las transacciones que realiza tal empresa se omitirán en la balanza de pagos del país donde estén asentadas
- Las sucursales y subsidiarias solo pueden tomarse como residentes del país donde estén localizados.

En general, el país en donde se realice la producción-obtención de ingresos de productos y actividades que se trasladen constantemente por diversos territorios mundiales, tendrá el registro de la residencia de dicha empresa.

2.1.2 Concepto de Balanza de Pagos

Para obtener un concepto genérico de la balanza de pagos analizaré como algunos autores la describen.

Paul R. Krugman¹⁰ dice que la Balanza de pagos es un registro que permite observar las variaciones del nivel de endeudamiento exterior de un país; así como la evolución y comportamiento de las exportaciones e importaciones de sus sectores industriales competitivos y que refleja la relación existente entre las transacciones exteriores y las ofertas monetarias nacionales. Es decir entre el resultante de la actividad comercial y el dinero existente en la economía.

Rudiger Dornbusch y Stanley Fisher¹¹ a su vez dicen que la Balanza de Pagos, es el registro de las transacciones de los residentes de un país con el resto del mundo.

Oscar Bajo¹² define a la Balanza de Pagos como un documento contable en el que se registran las operaciones de una economía domestica con el resto del mundo.

Entonces defino, Balanza de Pagos: Es el registro contable de las transacciones que realiza una economía con el exterior, que refleja la situación económica comparativa de un país respecto al resto del mundo como resultado de su incursión en las relaciones comerciales internacionales necesarias realizadas por los residentes del mismo y es un instrumento de valuación y medición de las acciones que dicha economía realiza (política económica) en la búsqueda del bienestar económico. Recordando lo que manifiesto en la introducción, la importancia verdadera de las exportaciones e importaciones, se encuentra en sus vínculos con las actividades del total de una economía pues son parte de la actividad económica y a su vez consecuencia que comprueba en que medida son generadoras del desarrollo económico de un país, entonces como complemento a la

¹⁰ Krugman Paul R. Economía Internacional, Teoría y política, Edt. Mc Graw Hill, Segunda Edición, México, 1994, Pág. 329

¹¹ Dornbusch y Fischer, Macroeconomía, Edt. Mc Graw Hill, Quinta Edición, España, 1991, Pág. 205

¹² Bajo Oscar, Curso de Macroeconomía, Edt. Antoni Bosch, Segunda reimpresion, Barcelona, 1994, Pág. 37

definición anterior agregaría que: la balanza de pagos es una medida de la capacidad financiera de un país en función de su capacidad productiva.

2.1.3 La naturaleza contable de la Balanza de Pagos

La balanza de pagos se elabora bajo el sistema contable de partida doble, por lo tanto cualquier transacción internacional da efecto a un registro de débito y a uno de crédito con un mismo valor.

Según los lineamientos del FMI, los registros de una transacción internacional se hacen al contrario de lo que lo hace la contabilidad convencional; es decir, *los créditos o abonos se registran en la izquierda y los débitos o cargos se registran en la derecha.*

Es necesario saber que una transacción económica internacional tiene valor de importación y valor de exportación, el valor de importación es el que se origina al realizar un pago al resto del mundo y el valor de exportación es el que se origina al percibir un ingreso del resto del mundo.

Las importaciones o pagos son un débito que se registra con signo negativo.

Las exportaciones o ingresos son un crédito que se registra con signo positivo en la balanza de pagos (se realiza un ingreso del resto del mundo).

Complementado las recientes definiciones de Importaciones y Exportaciones. Las importaciones son las compras realizadas (en firme) por los residentes del país que informa la transacción, con el objetivo de cubrir o satisfacer sus necesidades de bienes, servicios y dinero u otros activos provenientes del resto del mundo.

Las exportaciones son las ventas realizadas (en firme) por los residentes del país que informa la transacción, con el objetivo de cubrir o satisfacer las necesidades de bienes, servicios y dinero u otros activos solicitados en el resto del mundo.

Es importante mencionar que las entradas débito ocasionan la salida de divisas, y que recíprocamente las entradas crédito, ocasionan la entrada de divisas o cambio extranjero (moneda de otro país), es decir los importadores nacionales cambian moneda nacional por divisas con las cuales pagarán sus compras al exterior y los exportadores nacionales reciben divisas o moneda nacional que sus compradores no residentes adquirieron en el mercado de cambios (mercado de divisas o de dinero extranjero), al cobrar sus ventas al exterior.

2.1.4 Los componentes y estructura de la Balanza de Pagos

El manual del Fondo Monetario Internacional es solo propositivo en cuanto a la forma de integrar la estructura de la balanza de pagos, propone tres cuentas¹³, una de Bienes y Servicios que incluye una subcuenta de Pagos y Transferencias, otra de Capital y Oro monetario que incluye las Reservas oficiales y los Derechos especiales de giro y por último una cuenta de "ajuste" llamada "errores y omisiones". Cada país tiene la libertad de adecuar la presentación de la balanza de pagos, según sus criterios de utilidad. La estructura de la balanza de pagos que presento¹⁴ en este trabajo es

¹³ Fondo Monetario Internacional, *Manual de la balanza de pagos*, Quinta edición, 1993, p.p. 45-48.

¹⁴ La estructura de la B de P que presento es una construcción propia que trata de conciliar las estructuras presentadas por el Banco de México, de Fernández y Otros, *Política Económica*, Edt. Mc Graw Hill, Primera edición, Madrid, 1995, capítulos 8 al 10, de Dornbusch y Fischer, *Macroeconomía*, Ibid. capítulo 6, entre otros autores.

compatible con la presentada por el Banco de México para el período de estudio y las cuentas acumulativas son;

Balanza en Cuenta Corriente.
Balanza en Cuenta de Capital.
Errores y Omisiones.
Variación de la Reserva Neta.
Ajustes por Valoración.

Que desglosa a continuación.

✦ BALANZA EN CUENTA CORRIENTE

Registra todas las transacciones corrientes no financieras, está integrada por la Balanza Comercial, Balanza de Servicios y Transferencias Unilaterales.

La Balanza en Cuenta Corriente, registra el intercambio de bienes y servicios, se registra por el sistema de partida doble.

► *Balanza Comercial*

La balanza comercial registra de forma monetaria las *exportaciones e importaciones de mercancías*, las primeras generan ingresos de divisas que se registran como créditos y con signo positivo, las segundas causan egresos de divisas que se registran como débitos y con signo negativo, los tipos de mercancías que entran en este registro son infinitas, no se debe incluir el oro monetario. El saldo de la balanza comercial es la diferencia entre las exportaciones e importaciones de mercancías expresado en términos monetarios.

► *Balanza de Servicios*

La balanza de servicios registra las exportaciones e importaciones de servicios o también conocidos como mercancías intangibles, que se dividen en;

Balanza de Servicios Factoriales (Pagos que realiza un agente productivo) como son;

- ✦ Sueldos y Salarios¹⁵,
- ✦ Pago de Intereses por uso de Capital,
- ✦ Pago de Intereses a la Deuda con el Exterior,
- ✦ Pago de Ganancias por Inversión Extranjera Directa,
- ✦ Pago de Marca por Inversión Extranjera Directa,
- ✦ Pago de Dividendos por Inversión Extranjera de Capital (Cartera).

En ésta balanza las exportaciones de servicios generan ingresos de divisas que se registran como créditos y con signo positivo, las importaciones de servicios causan salidas de divisas que se registran como débitos y con signo negativo

Balanza de Servicios no Factoriales.

Servicios que no son derivados de un factor productivo tales como:

- ✦ Comunicaciones,
- ✦ Turismo,

¹⁵ Incluyendo remesas

- Seguros y Fletes como los producidos por los Incoterms (términos utilizados en el comercio internacional), los más empleados son; CIF -Cost, Insurance and Freight- (costo, seguro y flete) y FOB -Free on Board- (Libre a Bordo).

Se puede construir si se desea la siguiente balanza de apoyo analítico,

Balanza de Servicios No Financieros.

- Balanza de Servicios no factoriales + Sueldos y Salarios.

▶ *Balanza de transferencias unilaterales.*

La balanza de transferencias unilaterales es llamada también de transferencias de ingreso, por ejemplo pueden ser un regalo en especie de un residente local a u amigo residente de otro país, o puede ser también entre gobiernos centrales como una aportación voluntaria para algún programa de desarrollo regional, etc.

Algunos ejemplos son;

- Transferencias de dinero o especie que no tienen contraprestación (pensiones y donaciones)
- El donador de la transferencia o recibe títulos de deuda alguno
- El beneficiario aumenta su ingreso disponible.

✦ **BALANZA EN CUENTA DE CAPITAL**

Registra las compras y ventas de activos, como las acciones, los bonos y la tierra¹⁶. Muestra la variación de los activos propios en el extranjero y así mismo de los activos extranjeros dentro del país, excepto la reserva oficial. El saldo de esta cuenta refleja la posición deudora-acreedora (omitidos los errores y omisiones).

Por ejemplo, supongamos que algún país con saldo acreedor (que no debe, sino al contrario alguien le debe a el, recordando que estamos en el campo de una economía con relaciones comerciales con el exterior; es decir, abierta) se ve obligado a “importar” capital, esto reduce su posición acreedora, cuanto más capital requiera y no lo pueda generar como resultado de su producción realizada (vendida) con alguna utilidad, más débil será su posición y de continuar así llegará el momento en que tendrá una posición deudora.

Esto puede ocurrir cuando un país consume más de lo produce en su interior, lo cual querría decir que importa más de lo que exporta (lo cual significa que tiene un déficit comercial) y que debe pagar con activos no propios (que importó) ésta diferencia.

Esta balanza está estructurada de la siguiente forma:

▶ *Pasivos.*

- Por Prestamos y Depósitos
 - Banca de Desarrollo (con organismos internacionales)
 - Banca Comercial (con sector bancario exterior privado)
 - Banca Central (del Banco de México con organismos internacionales públicos y privados)
 - Sector Publico no Bancario
 - Sector Privado no Bancario

¹⁶ Dornbusch y Fischer, Macroeconomía, Ibid. Pág. 203

- ▾ Inversión extranjera
 - Directa
 - De cartera
 - Mercado Accionario
 - Mercado de Dinero
 - Sector Publico
 - Sector Privado
 - Valores Emitidos en el exterior
 - Sector Publico
 - Sector privado
- *Activos (propios)*
 - ▾ En Bancos del Exterior
 - ▾ Inversión Directa de Mexicanos
 - ▾ Créditos al Exterior
 - ▾ Garantías de Deuda Externa y Otros

Los asientos contables de la balanza en cuenta de capital son a la inversa de como se hace en la cuenta corriente, las entradas de capital (inversiones externas) se registran contablemente como ingresos y con signo positivo, las salidas de capital (inversiones al exterior) se registran como egresos con signo negativo.

O bien, se puede analizar a la cuenta de capital desde el punto de vista de balanzas parciales¹⁷, estas son;

▸ *Balanza de capital del sector privado.*- Es el saldo de las transacciones internacionales de capital hechas por el sector privado que pueden ser derivadas de inversiones directas del exterior o al exterior, movimiento de capital a largo plazo del exterior o al exterior, movimiento de capital a corto plazo del exterior o al exterior.

▸ *Balanza de capital del Gobierno.*- Es el saldo de las transacciones de capital realizadas con el exterior por el gobierno, generalmente son fondos de largo plazo utilizados para el desarrollo económico.

▸ *Balanza de capital de los Bancos.*- Es el saldo de las transacciones financieras internacionales de los bancos privados y en ocasiones públicos, con movimientos a corto y largo plazo.

▸ *Balanza de capital de la autoridad monetaria (Banco de México).*- Son las variaciones de activos y pasivos externos del banco central que no se consideran reservas; por ejemplo: prestamos a largo plazo y acuerdos bilaterales de pago, estos pueden ser a corto o largo plazo.

Un aumento en los activos de un país con relación al resto del mundo, es decir cuando los residentes de dicho país adquieren activos reales (inversión directa) o financieros (títulos accionarios, bonos públicos y privados que se negocian en mercados bursátiles), el registro lleva signo negativo en la columna débito de la balanza de pagos, pues adquirir activos representa una salida de capital.

Pero las transacciones pueden implicar también un descenso en los activos de un país con el exterior en cualquiera de este tipo de transacciones, en cuyo caso se registran con signo positivo en la columna del crédito de la balanza de pagos.

¹⁷ Fue incluido por recomendación del director de tesis, quien amablemente me expuso este análisis alternativo.

Cuando las transacciones involucren un aumento en los pasivos de un país con el exterior, entonces las operaciones se registran con signo positivo en la columna de crédito de la balanza de pagos. Si las transacciones implican una disminución en el pasivo, entonces el registro es con signo negativo en la columna del débito, como muestro a continuación.

Transacción	Crédito	Débito
Incremento en activos		(-)
Descenso en activos	(+)	
Incremento en pasivos	(+)	
Descenso en pasivos		(-)

Antes de abordar las últimas cuentas acumulativas de la balanza de pagos es necesario ilustrar gráficamente los asientos contables de la cuenta corriente y de la cuenta de capital en el esquema contable usual de partida doble que posiblemente hará más comprensible el sistema de contabilización.

CUENTA CORRIENTE

	Debe (-)	Haber (+)
Exportación de mercancías		↓
Importación de mercancías	↓	
Exportación de servicios		
No factoriales		↓
Factoriales		↓
Importación de servicios		
No factoriales	↓	
Factoriales	↓	
Transferencias recibidas		↓
Transferencias otorgadas	↓	

CUENTA DE CAPITAL

	Debe (-)	Haber (+)
Aumentos de pasivos		↓
Disminuciones de pasivo	↓	
Aumentos de activos	↓	
Disminuciones de activos		↓

Respecto a la cuenta de capital sólo resta aclarar que el manual de la balanza de pagos del FMI establece que debe considerarse capital a largo plazo aquel que tiene un vencimiento mayor a 12

meses y el de corto plazo aquel que tiene un vencimiento menor a 12 meses¹⁸, el mismo manual establece que la inversión directa es aquella que tiene como objeto iniciar o incrementar la participación de una empresa en la actividad productiva de un país.

✦ ERRORES Y OMISIONES

El propósito y justificación de la existencia de esta cuenta en la estructura de la balanza de pagos esta sustentada en la necesidad que existe de balancear las discrepancias que pudieran existir al comparar los créditos y los débitos de las cuentas anteriores (cuenta corriente y cuenta de capital) y cumplir técnicamente con los requerimientos de la partida doble, hay sin embargo que especificar que aunque esta cuenta “balancea” o “equilibra” técnicamente la balanza de pagos esto no quiere decir que la balanza de pagos tenga un equilibrio real o se encuentre en un equilibrio real, lo cual equivaldría a que un país consumiera del exterior (importaciones) el equivalente exacto de lo que vende al exterior (lo que exporta).

En el caso de México existe un desequilibrio en la balanza de pagos dado que importa más de lo que exporta, gasta más de lo que gana en el comercio mundial.

La teoría económica establece que para obtener el “equilibrio contable de la balanza de pagos” desde el enfoque monetario, se pueden aplicar dos tipos de correcciones económicas, 1) Reducir o incrementar el gasto que sobre el ingreso está generando un desequilibrio en la balanza de pagos, o bien 2) Devaluar la moneda local para influir en los patrones de consumo de los residentes de un país y así afectar el saldo comercial, sin embargo las implicaciones de este tema será abordado en los siguientes capítulos donde observaremos que las devaluaciones recurrentes en el caso de México no han disminuido el saldo comercial negativo en casi todo el periodo estudiado; así mismo, la reducción del gasto como resultado del decrecimiento del ingreso tampoco ha resuelto el problema del desequilibrio en la balanza de pagos de México.

Los errores y omisiones son causados en gran parte por errores en la generación de la información al construir los datos de la cuenta corriente y la cuenta de capital, el FMI tiene un sistema de registro diseñado para reducir al mínimo las discrepancias entre créditos y débitos de las transacciones registradas en la balanza de pagos, lo cual notablemente no ocurre como se puede observar en las balanzas reales cuyos montos (de errores y omisiones) en ocasiones son enormes.

Estos errores y omisiones son causados principalmente por la utilización de diferentes fuentes inexactas e ineficientes de información que obtienen las autoridades hacendarias en el caso de México para la contabilización de créditos y débitos (Aduanas, empresas privadas, instituciones financieras etc).

Entre las subcuentas que integran esta cuenta acumulativa tenemos; transacciones en el área fronteriza no detectadas, transacciones comunes de bienes y servicios no registradas (contrabando de mercancías), transacciones registradas incorrectamente, errores y omisiones en fuentes de información, gastos no registrados de viajeros, deficiencia en la valuación de mercancías exportados e importados, valuaciones falsas de las mercancías por parte de los exportadores e importadores, transacciones financieras no registradas por omisión o intencionalmente, fugas de capitales especulativos (de portafolio) no declaradas, entre muchas otras. Según los lineamientos del FMI el saldo de la cuenta de errores y omisiones será positivo cuando el monto de los créditos sea superior al monto de los débitos y será negativo cuando los débitos sean superiores a los créditos.

¹⁸ Fondo Monetario Internacional, Manual de la balanza de pagos, Tercera edición. p.p. 121-130.

Se puede considerar a esta cuenta como un ajuste general a la balanza de pagos al no saber los rubros donde se hicieron las omisiones, se causaron los errores, ni sus montos.

± VARIACIÓN DE LA RESERVA

El FMI en la quinta edición del manual de la balanza de pagos denomina a esta cuenta en conjunto como cuenta de capital y financiera.

Mide el cambio en los activos de la reserva oficial de un país¹⁹ y de los activos oficiales externos, incluye;

Tenencias de monedas extranjeras.

Las tenencias de Oro por parte de las autoridades monetarias.

Los derechos especiales de giro (DEG- Instrumentos utilizados por el FMI para complementar a los activos de reserva por él utilizados, no pueden ser utilizados como medio de pago).

La posición de las reservas en el FMI, son las reservas pagadas al mismo, en oro o monedas convertibles que pueden ser dólares americanos, libras esterlinas, que son los más aceptados como medio de pago en transacciones internacionales, entre otras monedas fuertes.

Los créditos bilaterales mutuos entre bancos centrales.

Los incrementos en los activos de la reserva oficial de un país son débitos y los incrementos en los activos extranjeros son créditos.

Está a su vez subdividida en;

- Reserva bruta, que contiene el total de las existencias de éstos activos en los bancos primordialmente los del banco central más el crédito exterior a la vista.
- Reserva neta, reserva bruta menos el pasivo exterior a corto plazo.
- Reserva legal, monto mínimo reglamentado que se debe mantener como mínimo para hacer frente a las exigibilidades de dinero.
- Reserva disponible, la diferencia entre la reserva neta y la legal.

El nombre que el Banco de México, encargado de la construcción de la balanza de pagos, determina a esta cuenta es: variación de la reserva neta.

± AJUSTES POR VALORACIÓN

Se debe principalmente a los ajustes cambiarios en el momento de la valuación y registro de las transacciones del comercio exterior.

¹⁹ Según Dominick Salvatore, Economía Internacional, Edt. Mc Graw Hill, Cuarta Edición, México, 1995, Pág. 187

2.1.5 Breve Introducción a las Cuentas Nacionales de Producción e Ingreso y su relación con la Balanza de Pagos

2.1.5.1 Conceptos Importantes

Antes de definir la relación entre cuentas nacionales y la balanza de pagos, es necesario que comprendamos los siguientes conceptos, el más importante es Macroeconomía.

La definición que Dornbusch²⁰ hace sobre macroeconomía es muy completa desde mi punto de vista, dice que; “La macroeconomía se ocupa del comportamiento de la economía como un todo: de las expansiones y las recesiones económicas, de la producción total de bienes y servicios de la economía y su crecimiento, de las tasas de inflación y desempleo, de la balanza de pagos, tasas de interés y los tipos de cambio; es decir, del crecimiento económico.”, “ *Analiza el comportamiento global de la economía y las políticas económicas que influyen en el consumo, la inversión, la moneda del país y la balanza de pagos, los determinantes en las variaciones de los salarios y los precios.*”

Antes de definir ingreso nacional, se debe definir ingreso o renta un individuo, de acuerdo con Gardner Ackley;²¹ es el importe de sus entradas derivadas de los servicios productivos prestados por él o por sus bienes. El Ingreso Nacional es la suma de todos los ingresos individuales.

Ahora bien el Producto Interno Bruto (PIB) es la suma del valor monetario de los bienes y servicios finales producidos en el interior de un país en un período determinado, un bien final es un bien terminado listo para realizarse (venderse) en el mercado.

Y el Producto Nacional Bruto²² (PNB) es el valor de todos los bienes y servicios finales producidos en un período determinado por los factores de la producción que son propiedad de los residentes de un país, por ejemplo como Dornbusch comenta; “el ingreso de un ciudadano norteamericano que realiza un trabajo en Japón (es decir temporal, pues si no sería residente de Japón), forma parte del PNB de EE.UU., mas no parte del PIB porque no se gana en el interior del mismo”, ésta es básicamente la diferencia entre estos dos indicadores económicos.

La demanda agregada es la cantidad total de bienes demandados (requeridos por la población) en la economía. La producción de equilibrio de una economía se alcanza cuando la cantidad producida de bienes y servicios es igual a la demandada por todos los sujetos participantes en la economía.

El consumo es el gasto que se hace de los recursos en su estado natural o sujetos a un proceso industrial, incluyendo el consumo de servicios (bienes intangibles), entonces;

Consumo privado.- Es el consumo de una persona, empresa o familia (entes privados).

Consumo de Gobierno.- Es el consumo realizado por el gobierno central con el propósito de realizar y concretizar su política económica.

Como un preámbulo al punto 2.2 introduzco el concepto de Política económica, no obstante es necesario definir primeramente: Política.- La forma en como se ordena, organiza y la administra el poder y Economía.- Es el estudio de las leyes del comportamiento de los procesos de producción, distribución y aprovechamiento de los bienes y servicios.

²⁰ Dornbusch y Fischer, *Macroeconomía*, Ibid. Pág. 3

²¹ Gardner Ackley, *Teoría Macroeconómica*, Edt. Uteha, Primera edición, México, 1965. Pág. 27

²² Según Dornbusch y Fischer, *Macroeconomía*, Ibid. p.p. 40 y 351

Entonces; la política económica se encarga de las acciones del poder y sus decisiones en el campo de la producción y distribución de los bienes y servicios de la sociedad; así como, de las decisiones referidas al uso del excedente económico.

La Inversión según Dornbusch²³ es el aumento del capital (bienes o riquezas) destinado a la producción (un bien destinado a producir más bienes) para incrementar y mantener dicha existencia de capital, este stock o existencia de capital es el que está constituido por las fábricas, la maquinaria, inmuebles y demás bienes duraderos (con un período largo de utilidad y funcionalidad) utilizados en el proceso de la producción y se divide en; Inversión Bruta y Neta.- La inversión bruta representa los incrementos totales al stock de capital y la inversión neta es la diferencia entre la inversión bruta y la depreciación, que es la reducción del stock de capital como consecuencia del desgaste natural por el uso y por el paso del tiempo.

Y dado que el gobierno juega un papel central en éste análisis, entonces la inversión de gobierno es la inversión hecha por el gobierno central cuando participa en alguna rama de la producción, la educación pública y la investigación en ciencia y desarrollo son consideradas como inversión de gobierno y no como gasto de gobierno.

2.1.5.2 ¿Qué son las Cuentas Nacionales?

Son instrumentos que nos proporcionan estimaciones periódicas de las medidas básicas del funcionamiento de una economía, algunas de estas son: Producción Nacional, Ingreso Nacional y Gasto, principalmente. Del estudio de estas estimaciones también llamadas variables se encarga la Macroeconomía.

2.1.5.3 Relación de las Balanzas Parciales y las Cuentas Nacionales de Producción

Esta relación se encuentra en función de la utilidad que tienen las balanzas parciales de la balanza de pagos en el cálculo de las cuentas de producción. Las diversas agrupaciones de las balanzas de categorías homogéneas de cuentas, incluidas en la balanza de cuenta corriente, integran las identidades de diversos conceptos de producto bruto correspondientes a una economía abierta.

Las balanzas parciales son:

- La suma de la balanza comercial, más la balanza de servicios no factoriales da como resultado la balanza de bienes y servicios no factoriales.
- La suma de la balanza de bienes y servicios no factoriales, más la balanza de servicios factoriales da como resultado la balanza de bienes y servicios totales, ésta última más la balanza de transferencias unilaterales resultan en el saldo de la cuenta corriente.

Considerando dos ejemplos sobre la utilidad de las balanzas parciales resultantes de la cuenta corriente de la balanza de pagos calcularemos el PIB y el PNB utilizando las identidades de las balanzas anteriores.

- Balanza de bienes y servicios no factoriales ($BNF = XNF - MNF^{24}$)

²³ Dornbusch y Fischer, *Macroeconomía*, Ibid. Pág. 351

²⁴ XNF significa exportación de bienes más exportación de servicios no factoriales, MNF significa importación de bienes más importación de servicios no factoriales.

Se puede utilizar en el cálculo del PIB²⁵, es común entre los economistas el decir que EE.UU. y los países desarrollados no miden el PIB sino el PNB²⁶, cualquier país inmiscuido en el comercio internacional puede medir los dos indicadores, el problema que radica en esta cuestión es si las fuentes de información y estadísticas con que cuente cada uno, se lo permiten.

si:

CP = Consumo privado
 IBP = Inversión bruta privada
 G = Gasto del gobierno en consumo e inversión bruta
 CG = Consumo gubernamental
 IBG = Inversión bruta gubernamental
 C = Consumo total (privado y gubernamental)
 IBT = Inversión bruta total (privada y gubernamental)
 XNF = Exportaciones de bienes y (más) servicios no factoriales
 MNF = Importaciones de bienes y (más) servicios no factoriales
 BNF = Balanza de bienes y servicios no factoriales
 GIB = Gasto interno bruto

Considerando las siguientes identidades:

$$\begin{aligned} G &= CG + IBG \\ C &= CP + CG \\ IBT &= IBP + IBG \\ GIB &= CP + IBP + G = C + IBT. \end{aligned}$$

El PIB es la suma de: consumo privado, la inversión bruta privada, el gasto del gobierno en consumo e inversión bruta más las exportaciones de bienes y servicios no factoriales, menos las importaciones de bienes y servicios no factoriales.

PIB = CP + IBP + G + XNF - MNF, o bien;
 PIB = CP + CG + IBP + IBG + XNF - MNF, lo cual se puede agrupar en;
 PIB = C + IBT + XNF - MNF, entonces;
 PIB = GIB + BNF

- Balanza de bienes y servicios totales [BBS = X - M].

Es la suma de las balanzas comercial, de servicios no factoriales y de servicios factoriales, la cuál se puede utilizar para calcular el PNB. La diferencia con la identidad anterior es que aquí se consideran las exportaciones e importaciones de bienes y servicios totales.

$$\begin{aligned} \text{PNB} &= C + IBT + X - M \\ &= \text{GIB} + \text{BBS}, \end{aligned}$$

Donde:

X = Exportaciones de bienes y servicios totales
 M = Importaciones de bienes y servicios totales, y
 BBS = Balanza de bienes y servicios totales.

Respecto al Ingreso nacional Ackley²⁷ comenta lo siguiente "Puede verse que el ingreso nacional y el producto nacional son dos modos distintos de medir los resultados de la actividad productiva de los negocios. En la medida en que existen partidas de ajuste (impuestos, pagos de transferencia etc.)

²⁵ Análisis en base a: Morales Castañeda Raúl, Sobre el cálculo del ingreso nacional bruto real disponible en una economía abierta: Aspectos conceptuales y aplicaciones a los datos de México, Publicación: Economía: Teoría y práctica, Editada por la Universidad Autónoma Metropolitana, México, 1986, Número 7.

²⁶ Esto se debe a que la actividad comercial de éstos países es tan elevada que el medir solo el producto interno no sería un indicador correcto de la medición del producto, en la actualidad se publican los dos.

²⁷ Gardner Ackley, Teoría Macroeconómica, Ibid. Pág. 49

estas medidas son numéricamente diferentes, si bien ambas se relacionan con la misma actividad”, “Cuando sumamos el producto nacional, sumamos los precios de venta a que fueron vendidos los bienes. La otra medida (el ingreso nacional) expresa los resultados de la actividad productiva en función de los ingresos de los factores de producción. Algunos tratadistas prefieren decir que tenemos un solo concepto tratado indistintamente, pero valorado alternativamente “a los precios de mercado” o “al costo de los factores”.

2.1.5.4 Balanzas parciales vinculadas a las cuentas nacionales del sector monetario-financiero

La balanza de pagos también se relaciona con el sector monetario-financiero de la economía. Teóricamente el comportamiento del ahorro externo (vía crediticia, valores e inversión extranjera directa), aunque está influido por el comportamiento de la cuenta de capital, no es en general igual al saldo de ésta balanza sino al de la cuenta corriente, con signo cambiado pues es ésta la vía de su financiamiento. Aunque habrá que tener siempre en cuenta el peso relativo de la cuenta de errores y omisiones.

La siguiente expresión nos dice que la inversión bruta total (privada y pública) se financia con el ahorro interno total neto, más la depreciación, más el equivalente del saldo de la balanza de cuenta corriente.

$IBT = \text{Ahorro interno total neto (público y privado)} + D \text{ (depreciación)} + /- \text{ la balanza en cuenta corriente (BCC).}$

Cuando hay un déficit en la balanza de cuenta corriente, se dice que hay una aportación positiva de ahorro externo al financiamiento de la inversión interna (Si $BCC < 0$, hay una inversión externa en el país, si $BCC > 0$, hay una inversión del país en el exterior), es decir apoyamos la IBT de otro país.

Si la balanza de capital tiene signo positivo (con signo positivo significa que debemos ese dinero) y la variación de reservas es igual a cero, la aportación de ahorro externo será igual al saldo de la cuenta de capital e igual al saldo de la cuenta corriente con signo cambiado.

Si se acumulan reservas ($VR < 0$), una parte del saldo positivo de la cuenta de capital se disminuye, esto ocurre porque se utiliza para financiar el aumento de reservas, cuando esto pasa, sólo la parte del saldo de la cuenta de capital igual en valor absoluto al de la balanza de cuenta corriente se constituye en la aportación de ahorro externo que financia la inversión interna. Si se desacumulan reservas ($VR > 0$), la aportación de ahorro externo al financiamiento de la inversión interna (dado por el saldo positivo de la cuenta de capital), se refuerza con una disminución de activos internacionales por parte del banco central (una disminución de nuestra posición acreedora), lo anterior en el supuesto de que estos activos se vinculan con la inversión bruta total.

Sin embargo, en la economía mexicana del período de estudio (1994-2001), los montos de la cuenta de errores y omisiones son tan fluctuantes y en ocasiones cuantiosos que causan al planteamiento teórico anterior graves problemas en su aplicación.

Por otro lado, la *variación de la reserva* es un instrumento importante en el manejo de la política monetaria en una economía y que además afecta directamente el comportamiento de la balanza de pagos a diferentes plazos futuros.

Regularmente es el banco central el que regula y vigila la variación de las reservas, pues es en este indicador en donde reside la decisión del banco central de intervenir o no en el mercado de cambios (de divisas) internacional, sea para comprar divisas o venderlas según los requerimientos de la política monetaria planeada por el gobierno y los requerimientos de la situación comercial, determinada por la balanza de pagos.

Por ejemplo, supongamos que México tiene un déficit comercial con EE.UU. (México importa de EE.UU. más de lo que le exporta), esta diferencia, requiere que se pague el exceso de importaciones con dólares americanos, el banco central es el que proporciona (al mercado de cambios) los dólares necesarios para pagar tales importaciones, puede proporcionarlos debido a que siempre mantiene reservas de dólares u otra moneda extranjera que compra con moneda nacional, según sea la demanda de dólares requeridos por el conjunto de la economía será su precio, por eso es importante el nivel de reservas y su variación, pues es el margen de maniobra que tiene una autoridad central en la determinación de los tipos de cambio de su moneda, en el punto 2.5 analizaré detenidamente el tema de los tipos de cambio.

La forma en como interviene el banco central de un país en la determinación del tipo de cambio de su moneda, es parte activa de la política monetaria.

Retomando el ejemplo, si el precio de los dólares es alto (se tiene que dar una mayor cantidad de pesos a cambio de un dólar), el costo del exceso de importaciones (que a su vez generó una mayor demanda de dólares y por tanto de su precio) será alto para el consumidor (importador) nacional, que compra con moneda nacional los dólares que debe pagar por sus importaciones, teóricamente este alto costo hará disminuir el nivel de importaciones de la economía disminuyendo a su vez el déficit comercial. En cambio, suponiendo que el gobierno interviene en el mercado de cambios comprando dólares²⁸ para hacer que su precio descienda, hará que se incremente el déficit comercial, pues reducirá el costo relativo de las mercancías extranjeras para los importadores nacionales al pagar menos pesos mexicanos a cambio de los dólares que pagan por sus importaciones.

La libre fluctuación o el sostenimiento de un tipo de cambio determinado por parte del banco central suele obedecer a los lineamientos de la política económica del gobierno central, cuando un país no tiene acceso a capital externo vía endeudamiento, como ocurría en México en los años cuarenta y cincuenta, y como volvió a suceder de 1983 a 1986, el resultado de la cuenta corriente es trascendental para la sostenibilidad del tipo de cambio a corto plazo, pues se refleja de manera directa en la variación de las reservas. Un déficit de la cuenta corriente en tales condiciones, si es de magnitud considerable y si el acervo de reservas del banco central es limitado, puede conducir rápidamente a una depreciación monetaria y a la modificación de los flujos de la balanza de pagos.

Cuando si se tiene acceso al capital externo y es posible inducir entradas de capital, un país puede incurrir en déficit de balanza de cuenta corriente durante períodos prolongados; sin embargo, el déficit de cuenta corriente, ya sea porque se ha mantenido durante muchos años o porque ha sido de gran magnitud y ha determinado ritmos de endeudamiento rápido que conducen a un nivel elevado del mismo, puede terminar por inquietar a éstas fuentes externas de capital y conducir finalmente a pérdida de reservas y depreciación de la moneda como ya ocurrió en México de 1973 a 1976, de 1979 a 1982 y de 1992 a 1994, el capital externo es altamente susceptible a los riesgos y a la inestabilidad política, financiera y económica, por eso es tan importante un análisis objetivo de la balanza de pagos.

²⁸ La forma de financiar dicha intervención puede ser mediante la colocación de deuda, incremento de la base monetaria y otras formas que se analizarán más adelante.

2.2 BREVE INTRODUCCIÓN A LOS ASPECTOS TEÓRICOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA.

*"Es evidente también que el monarca que,
por mal consejo o por negligencia,
descuida el cumplimiento de las leyes,
pueda fácilmente reparar el mal con solo cambiar
de consejo o corregirse de su negligencia.
Pero cuando en un Gobierno popular las leyes dejan de cumplirse,
el Estado está ya perdido, puesto que esto sólo ocurre
como consecuencia de la corrupción de la República"*

(Charles Louis de Montesquieu)

Introducción

En este punto se realiza un análisis de los aspectos teóricos esenciales de la política económica en tanto que el Estado como el Mercado son mecanismos de asignación y distribución, cada corriente del pensamiento económico ha definido su posición respecto a la relación Estado-Política económica.

La función del Estado es ser el instrumento de la nación (el pueblo y sus agentes económicos) que genera condiciones adecuadas para proseguir la actividad económica, independientemente de los sectores sociales que asumen o no su papel como tal. Aquí se exponen los aspectos teóricos de la política económica según las diversas corrientes que las formulan.

Es importante conocer los instrumentos de la política económica que son las acciones que el Estado realiza para influir en la producción, asignación y distribución de una economía e incidir en el comportamiento de los agentes sociales, económicos y políticos.

La ejecución de la política económica depende del uso de sus instrumentos planeados a partir de una realidad determinada, la definición de los objetivos de la política económica es sumamente importante para ésta. La determinación de los objetivos, como la selección y aplicación de los instrumentos, son en conjunto el contenido de la política económica, el estado puede disponer de un gran número de instrumentos, ya que están en función de objetivos y campos de acción particulares, aunque en suma todos forman una sola realidad social.

La medida de política económica se refiere a la utilización específica de un instrumento e implica generalmente la implementación de normas jurídicas que permiten la puesta en practica del instrumento. En resumen, la política económica es parte íntegra del Estado.

Esclarecida la función del Estado y la gestión de su política económica, se facilita evaluar al sector externo de un país en tanto sobre él incide la política económica del Estado.

No se puede hacer un análisis del comportamiento de la balanza de pagos sin tener muy presente qué motivo dichos comportamientos, es decir, la aplicación de la política económica.

El objetivo de este capítulo es conocer las bases teóricas de la política económica y los planteamientos de algunas de las principales corrientes económicas que la estudian, y así eliminar el espejismo de que la política económica es una norma económica general, eso es lo que no debe ser. La balanza de pagos, es uno de los parámetros de medición de la política económica, es pues necesario conocerla desde sus fundamentos teóricos, lo cual haremos en los puntos 2.3, 2.4 y 2.5.

La eficiencia de los instrumentos de política económica debe ser evaluada entonces en función de los objetivos que el estado haya planteado y logrado, en este caso planteados en la Carta Magna de México.

2.2.1 La Planeación de la política económica en México

La política económica es un importante determinante de la situación económica comparativa de un país respecto al resto del mundo. El diseño de la política económica, recae en el Estado. En el caso de México, este se configura bajo la estructura siguiente:



La conformación, las funciones y responsabilidades del Estado mexicano como regidor, están sustentadas en los artículos constitucionales 25, 26, 27 y 28²⁹, en base a los cuales y por los requerimientos de esta investigación, definiré “Estado Eficiente Mexicano”, el cual usaré en el desarrollo de éste punto.

Estado Eficiente Mexicano.- Es aquel que cumple cabalmente los mandatos expresados en la Constitución Política Mexicana, independientemente de los medios e instrumentos que utilice para el cumplimiento de los mismos.

Así por ejemplo, en los Art. 25 y 26 constitucionales se toman las bases para la Ley de Planeación, de la cual se desprende el Sistema Nacional de Planeación Democrática, de esta Planeación, se sientan las bases para los Presupuestos por Programas, en el Art. 27 para las Leyes Agrarias entre otras y en el Art. 28 para la Ley Federal de Competencia Económica.

Es entonces clara la obligación y necesidad del Estado Mexicano de cimentar sus criterios normativos sobre un cimiento jurídico firme.

²⁹ CONSTITUCIÓN POLÍTICA DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS. Edt. Porrúa Hermanos SA. Edición 2001.
Y en, <http://www.camaradediputados.gob.mx/marco/constitucion/index.html#c2>

De la estructura política nacen los lineamientos y normatividades para hacer la política económica en un país con forma de gobierno republicana, en 2.2.3 muestro algunos enfoques que dan una visión clara de los procesos de formación de política económica más importantes.

Dado que el Estado Mexicano, en su parte representada por el Gobierno Federal, es el encargado de diseñar y aplicar las Políticas Económicas, también debe evaluar el desempeño de estas políticas, y así, *observar* si el Estado Mexicano particularmente el representado por el Poder Ejecutivo y el representado por el Poder Legislativo es “eficiente” o en su defecto “ineficiente”, según la definición recientemente expresada.

2.2.2 Estado e Instituciones

Las instituciones son un instrumento del Estado, por medio de las cuáles se formula y evalúan las condiciones prevalecientes en una economía para que esta se desenvuelva internamente y hacia el exterior.

Puesto que los intereses económicos de un individuo son diferentes a los intereses económicos de grupo o sociales, es necesaria, indispensable y justificada la existencia de un ente regulador; sin embargo, si este ente está inclinado hacia los intereses económicos de solo algunos individuos o grupos, se pierde esta justificación.

El tamaño y crecimiento del Estado, debe analizarse según las condiciones reales donde surge y se desarrolla. El estado no necesariamente es eficiente por su tamaño. El termino “eficiencia” está relacionado, desde tal punto de vista, con el cabal cumplimiento de los artículos constitucionales planteados. Todo lo anterior nos obliga sin demora a plantear el siguiente punto.

2.2.3 Categorías y Enfoques de la Política Económica

Premisas:

La política económica como instrumento debe insertarse y evaluarse adecuadamente según su contexto histórico. Éste a su vez se encuentra estrechamente relacionado con la interacción entre estado y sociedad, la cual tiene características únicas en cada país.

Si las Políticas Económicas tienen como propósito mantener el rumbo actual si es satisfactorio para la Nación, o bien corregir y ajustar los desequilibrios económicos, los ajustes de la política económica deben ser dirigidos específicamente a éste fin.

La política económica no es por mucho universal en su aplicación y debe necesariamente ser enlace entre los ámbitos económico y político, y no meramente permanecer en la esfera económica.

Enfoques de la política económica

Existen diversos enfoques o escuelas dentro de pensamiento social y económico ³⁰ con una visión particular sobre las definiciones de Política y Economía. Retomando la definición de política económica que ya presenté en el punto anterior. *La política económica se encarga de las acciones del poder y sus decisiones en el campo de la producción y distribución de los bienes y servicios de la sociedad; así como, de las decisiones referidas al uso del excedente económico.*

³⁰ Basado en.- González Tiburcio Enrique, *La Política Económica: aspectos teóricos y metodológicos*. Publicada por la Facultad de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México, es una investigación presentada por el autor como Tesis de Maestría, 148 páginas.

Donde “Poder” es la facultad que determinados grupos sociales tienen, según el lugar y la organización que toman en una sociedad, para determinar e influir en el comportamiento de otras clases y grupos sociales.

Los grupos sociales que detentan este poder, es decir, obreros, empresarios o campesinos tienen la posibilidad de alcanzarlo según sea su posición en la economía y la sociedad que forman. Como el diseño de la política económica, recae en el Estado, éste es influido en su funcionamiento por los grupos sociales relevantes.

Se puede encontrar tantas diferencias respecto a las definiciones anteriores, como autores se consulten; sin embargo, hay que tener claras tres relaciones para comprender las diferencias entre las definiciones posibles existentes.

1.- La relación entre estado y sociedad civil, en donde el grado de autonomía del Estado respecto a la sociedad civil es la condición que hace la diferencia en las formas de gobernar.

2.- Los supuestos planteados de cómo se produce, como se distribuye y como se utiliza el excedente generado (equilibrio en la determinación y funcionamiento del sistema económico y su manejo), en las diferentes posiciones de pensamiento económico.

3.- Los supuestos existentes en la articulación entre política y economía (grado de influencia de las sociedades en las decisiones de la economía).

Las relaciones anteriores son las determinantes de los enfoques de formación de política económica³¹, que presento.

2.2.3.1 Procesos de Formación de Política Económica

ENFOQUE NEOCLÁSICO ORTODOXO (Escuela Neoclásica³²)

Este enfoque, que plantea cinco etapas, considera que el Estado no debe intervenir, pues el equilibrio en una economía llega solo.

Etapas primera.

- Obtención de información económica y preparación de indicadores económicos.
- Determinación de tendencias económicas e identificación de problemas.
- Descripción del comportamiento económico (realidad económica).

Etapas segunda.

- Evaluación de la información obtenida.
- Contar con un cuadro real con un patrón de referencia.
- Analizar desviaciones entre los valores efectivos y valores deseados.
- Emitir un juicio de valor sobre la realidad.

Etapas tercera.

- Examinar las intervenciones posibles.

³¹ La realización de los procesos de formación de PE son en base al análisis personal de la obra citada de; González Tiburcio E, La Política Económica: aspectos teóricos y metodológicos. Ibid.

³² Representada por Adam Smith, David Ricardo y las escuelas de pensamiento surgidas a partir de éstos dos principales autores que son considerados los padres de la economía.

Etapla cuarta.

- Elección de la forma de intervención adecuada.

Etapla quinta.

- Puesta en practica de las decisiones:

La razón por la cual este enfoque es tan poco profundo en el diseño de política económica, reside en que los neoclásicos, al igual que sus precursores los clásicos, consideraban que era la mano invisible del mercado de Adam Smith la encargada de crear el equilibrio en un sistema económico y las leyes económicas que lo rigen.

ENFOQUE ESTRUCTURALISTA CEPALINO (Comisión Económica para América Latina)

Bajo este enfoque González Tiburcio encuentra que los objetivos de la política económica responden a una demanda por decisiones gestada en la sociedad. Considera dos factores:

Objetivos: fundamentados en la existencia del ser social.

Subjetivos: fundamentados en la conciencia político-social (información, ideología e intereses), con el fin de tomar una posición en el sistema sociopolítico. Tiene tres etapas.

Etapla primera.

Gestación de la política económica.

- Responde a demanda por decisiones, manifestadas por canales de "comunicación" del poder.
- Surgen de objetivos que no se gestan en el vacío, pues tienen dos fuentes.(Plano objetivo-la existencia social / Plano subjetivo-la conciencia social).

Etapla segunda.

Aplicación de decisiones según circunstancias.

Básicas o Estructurales

- Grado de autonomía y conciencia nacional.
- Madures y flexibilidad de la estructura económica.
- Soporte político y social.
- Flexibilidad para reformarse "Institucionalmente".

Coyunturales

- Si existe o no elementos de coyuntura interna y externa.

Etapla tercera.

Evaluación de política económica.

- Análisis de resultados.
- Cotejar objetivos con el proceso productivo y social resultante.
- Contrastar los resultados reales con los previstos.
- Establecer las dificultades en su aplicación.

Este enfoque sin duda aporta más elementos a la estructuración de la política económica, sin embargo tendríamos que ser objetivos al recordar que la CEPAL, aunque tiene una gran influencia en los objetivos para la que fue formada, en el mundo real de la América Latina con su sociedad políticamente inmadura y difícilmente representados los intereses de la gran masa social pobre en la época en que se gestó este enfoque, no se podría decir que obtuvo resultados que se reflejen en la realidad de una manera benéfica para todos los grupos sociales.

ENFOQUE ALTERNATIVO

Considera la política económica como la práctica social del poder y es presentado por Gonzáles Tiburcio como una alternativa de los enfoques anteriores. El Estado es un Estado con carácter social sujeto a disputas entre grupos sociales, la política económica no se modifica solo por las necesidades de la clase dominante (cualquiera que esta sea), si no por las relaciones de fuerza resultantes entre las clases e incluso por determinaciones ideológicas, lo cual tiende a procesarse en los aparatos de Estado. Superior a la crítica o denuncia, concibe a la política económica como resultado de la práctica política de grupos sociales frente al problema de la realidad, *es decir el estado no tiene la utilización voluntaria y exclusiva de la política económica, en donde las clases sociales tienen un Status quo*. Tiene siete etapas.

Etapas primera.

Motivación inicial.

- Existencia de problemas (realidad que afecta a grupos sociales).
- Captación de problemas.
- Cuestionamiento de grupos sociales a la realidad.
- Definición de actitudes de grupos sociales hacia la política económica observada.
- Confrontación social de las políticas económicas.
- Búsqueda de mantenimiento del Status quo.

Etapas segunda.

Formulación de posiciones.

- Propuestas de solución a los problemas
- Algunos entes buscan cambiar su Status quo, otros mantenerlo.

Etapas tercera.

Transmisión de problemática y posiciones.

- Busca consenso.
- Fase de captación de propuestas.
- Hay que contar con que existen distintas capacidades de transmisión de los grupos. Diferentes métodos de transmisión según accesibilidad de cada grupo social. Orientación que influye a la decisión y opinión pública.

Etapas cuarta.

Aprobación de los objetivos a cargo del estado. (Institucionalizado)

- Hay controversia y negociación.
- Por lo general hay consolidación.
- Los objetivos tienen contenido de clase o grupo social.
- Influencia económica y política de los diferentes grupos sociales.
- Estado eficiente.

Etapas quinta.

Selección y aprobación de instrumentos.

- Por parte del estado. (Institucionalizado)
- Etapa crucial.
- Diferenciación de acceso de los grupos a centros de decisión.
- Determinante, aquí se sabe quién gana y quién pierde.
- Es importante la disponibilidad el acceso al instrumental de análisis.

Factores determinantes de esta etapa.

- Acceso a centros de decisión.
- Arsenal o instrumentos disponibles.

- Nivel de luchas sociales.
- Concepciones teóricas e ideológicas.

Etapa sexta.

Aplicación de los instrumentos.

- Utilización efectiva de los Poderes. (Constitucionales, en nuestro país son tres)
- Impacto sobre factores objetivos y subjetivos.
- Resistencia de grupos afectados y beneplácito de grupos sociales beneficiados.
- Capacidad operativa del estado.
- Influencia de factores exógenos o externos.

Etapa séptima.

Cumplimiento.

- Consecuencias del proceso.
- Cambios en el comportamiento de los grupos sociales.
- Cambios en aspectos importantes de la realidad social.
- Reacciones y repercusiones.
- Resultados.
- No tiene límite definido.

Esta concepción sobre el proceso de formación de la política económica, indica que es el Estado el encargado de *institucionalizar* el proceso de la política económica, y entonces.-

- Aprueba objetivos.
- Aplica instrumentos.
- Evalúa acciones.

Es decir concibe la política económica como una acción estatal que altera resultados de la actividad económica de los grupos sociales y que además es un estado que concilia entre estos y sus intereses particulares.

2.2.4 Condicionantes de los Efectos de la Política Económica

Tenemos condicionantes de influencia interna y externa. Estos condicionan los procesos de formación de política económica por las características únicas que proporcionan a las economías vistas como un ente en movimiento.

Dentro de las de influencia interna tenemos.

Las estructurales.

- La población, es uno de los condicionantes más complejos pues abarca desde el grado de integración social, laboral y familiar, identidad nacional y de grupo, conciencia de clase social, hasta demografía.
- El territorio, comprende recursos naturales, clima, región mundial donde se ubica, etc.
- Nivel de desarrollo tecnológico, determinado por su nivel de educación e inversión en investigación científica.
- Organización político social, tipo de gobierno (republicano, dictatorial, etc.).
- El ordenamiento jurídico, el cual es determinante en la evolución de una sociedad.
- Estructura de la actividad económica.
- Estructura psicológica y grado de conciencia social.
- Grado de apertura e inserción internacional.
- Grado de desarrollo alcanzado.

Coyunturales.

- Internas.- inflación, oferta y demanda agregada.
- Externas.- flujos financieros (movilidad internacional del capital), tasas de interés internacionales, expectativas de crecimiento de EE.UU.
Dentro de las externas tenemos.
- Estructura productiva mundial.
- Consumo mundial.
- Mercados financieros internacionales.
- Conflictos bélicos.

En la medida en que se maduren las condiciones sociales, políticas, culturales y económicas, considero que se podrá pensar en el aprovechamiento del enfoque alternativo, que desde mi punto de vista, es objetivo y coherente en su forma y contenido.

La intervención del estado en la política económica según los diversos enfoques analizados, es visto desde varios ángulos y evaluada según los papeles que se desea tome el estado en la política económica, pueden tomar múltiples facetas, por ejemplo se puede desear un *Estado Pasivo* que pueda ser manipulado por grupos sociales específicos, un *Estado Mediador* que solo intervenga en las negociaciones de los grupos sociales, un *Estado Activo* que no es solo un instrumento, si no que interviene directamente en la política económica, un *Estado Capitalista* que intervenga en la producción pero basado en un consenso y aceptación social, o un *Estado Capitalista de carácter Dual*, es decir al servicio de todas las clases que organiza y mantiene la hegemonía de las mismas como representante general de intereses (por un lado al servicio de clases o bloques económicos y por el otro como representante de intereses colectivos).

El grado de autonomía estatal esta dado en gran medida por el nivel de conflicto político de la sociedad, me refiero a conflicto político como la acción y reacción política de grupos.

Es bien sabido que en los países en desarrollo parte importante de la política económica es orientada y determinada por organismos internacionales, el FMI interviene en las crisis Monetarias de los países que incurren en ellas, con el fin de evitar que las economías desarrolladas que representa (como miembros y a la vez como acreedores), se vean afectadas económicamente por las crisis de los países en desarrollo, pues es indudable que la integración actual de los mercados aunque imperfecta, causaría consecuencias dentro de estas mismas economías.

La intervención respecto a la Balanza de Pagos contiene los siguientes lineamientos de estabilización-ajuste³³, incluye;

- Determinar si es necesaria la devaluación del tipo de cambio, para atacar los déficit causados por tipo de cambio sobrevaluado.
- Liberalización del Comercio Exterior.
- Fortalecer Eficiencia del aparato productivo.
- Control monetario.
- Control inflacionario.
- Establecimiento de políticas de control sobre la Oferta y Demanda Agregadas.
- Control y minimización del déficit fiscal.
- Fomento a las importaciones.
- Ajustes en los precios de factores productivos. (Incluyendo salarios).

³³ Fondo Monetario Internacional. Carta de Intención del gobierno de México que describe las políticas que México piensa llevar a cabo en el contexto de su demanda para apoyo financiero del FMI. El documento que es propiedad de México está disponible en el web site de FMI, por acuerdo con el país miembro como un servicio a los usuarios del web site de FMI.

De acuerdo a lo analizado en el enfoque alternativo, la política económica no debe ser un lineamiento preestablecido, cada país tiene características diferentes, que obligan a formar objetivamente políticas económicas acordes a las necesidades particulares y México no debe ser la excepción. La política económica debe ser retroalimentada y reformulada según los resultados observados en la realidad social.

2.2.5 Los instrumentos de la Política Económica

Antes de entrar al análisis de los instrumentos de política económica es necesario recordar que existe una subdivisión de política económica, esta es:

2.2.5.1 Política Económica Coyuntural y Política Económica Estructural

Según sea la necesidad de corrección de algún problema en la economía de un país, los formadores de política económica recurrirán a;

Política económica coyuntural.- es la política económica cuyo objetivo es trascender y ofrecer resultados en el corto plazo en una economía, también llamada de estabilización.

Política económica estructural.- es la política económica cuyo objetivo es trascender y ofrecer resultados a largo plazo en una economía, también llamada de desarrollo.

Algunos ejemplos de política económica coyuntural pueden ser; la regulación del incremento del nivel de precios (inflación), determinada política dirigida a disminuir el nivel de desempleo, una dirigida a la disminución del déficit en la balanza de pagos como puede ser una variación inducida del tipo de cambio o el crecimiento económico.

En cambio la implementación de una política estructural, “implica una modificación de las instituciones, reglas, costumbres, normas, leyes o estándares sociales”³⁴.

La implementación conjunta de estos dos tipos de políticas económicas se realiza con la finalidad de no descuidar el desenvolvimiento de una economía en el corto plazo, sin perder de vista los objetivos de sostenimiento, crecimiento y desarrollo a largo plazo, o al menos esto es lo que debería suceder, indudablemente las exigencias de la economía en su conjunto no son una labor fácil al tratar de hacer concordar estos dos tipos de políticas económicas; sin embargo, los países desarrollados son una muestra de que es posible.

A pesar de los muchos instrumentos de política económica estructural que se pueden utilizar, solo mencionaré conceptualmente a tres, que son; Política Fiscal, Política Monetaria y Política Comercial con el único objetivo de homologar el análisis de esta investigación con la literatura económica actual. Se podría poner en tela de juicio el que la política comercial sea de tipo estructural, desde la perspectiva de un país como México, que ya está profundamente inmerso en el comercio internacional es imprescindible pensar en su desenvolvimiento comercial a largo plazo, por tal motivo es que la considero dentro de este rango.

³⁴ Fernández y Otros, *Política Económica*. Ibid. Pág. 133

LA POLÍTICA MONETARIA

Es un instrumento que permite regular y controlar la demanda agregada, que persigue el equilibrio monetario por medio de la manipulación de la oferta monetaria, de los tipos de interés, del crédito y del tipo de cambio, con la finalidad de incidir e influir en los niveles de renta, de empleo, del saldo de la balanza de pagos y del que tiene una amplia relación con todos los anteriores, el nivel de precios. Estos a su vez requieren de una variable intermedia operativa como puede ser; la variación de la base monetaria, de la liquidez bancaria y pública y de la tasa de interés líder, que a su vez son ejecutadas por operaciones de mercado abierto, cambios en las reservas legales mínimas de la banca comercial e instituciones financieras en general, variaciones en las tasas de descuento y créditos del banco central a la banca comercial.

LA POLÍTICA FISCAL

Al igual que la monetaria permite regular y controlar la demanda agregada, esta persigue toma de decisiones que afectarán los gastos e ingresos del gobierno central (en nuestro caso, ley de ingresos y presupuesto de egresos) y su peso relativo. La gestión de deuda pública es también campo de operación de este instrumento y es un aspecto sumamente importante, pues tiene influencia directa en los niveles de renta, precios, empleo y producción.

La combinación frecuente de éstas políticas es ya de uso común entre los órganos gubernamentales de toma de decisiones, sin embargo algunas veces una tiene más peso que otras dependiendo del país que las aplique y sus objetivos económicos.

POLÍTICA COMERCIAL

Al entrar la era de las nuevas relaciones comerciales internacionales, cada país delimitó las formas y estructuras económicas necesarias para aprovechar al máximo estas relaciones comerciales, según Mankiw³⁵, la política comercial, son todas las políticas designadas para influenciar directamente los flujos y montos de bienes y servicios importados y exportados. Las formas más comunes en la aplicación de política comercial que repercuten directamente en estos flujos son, las barreras arancelarias (ocultas o descubiertas), las normativas (fitosanitarias y embalajes) e incluso programas institucionales de incremento de la productividad o de instrumentación de infraestructura dirigida a los sectores de producción de exportación.

Finalmente, solo los instrumentos de corto y largo plazo son los que pudieran causar alguna diferencia entre estas dos subdivisiones de la política económica.

³⁵ Mankiw Gregory N, Macroeconomics, Edt. Worth Publishers, Cuarta edición, Nueva York, 2002, p.p. 212-214.

2.3 EL EQUILIBRIO DE LA BALANZA DE PAGOS DESDE DIVERSOS ENFOQUES TEÓRICOS

Introducción

En términos de mediciones económicas se dice que cuando en una economía se alcanza la estabilidad de precios y empleo, se considera que se ha alcanzado el “equilibrio interno”, el equilibrio externo se refiere al equilibrio de la balanza de pagos. El que una balanza de pagos este en equilibrio no significa por definición que la economía se encuentre en óptimo funcionamiento. Por ejemplo, supongamos que se dice que una balanza de pagos de un país cualquiera se encuentra en superávit, tal afirmación de superávit no significa que sea una economía sana o productiva, pues el superávit se puede deber a que exporte poco e importe mucho menos. Entonces, ¿Qué es el equilibrio en la balanza de pagos y cómo se alcanza?, ¿Qué es el desequilibrio de la balanza de pagos y cómo se corrige?, eso es precisamente lo que tratan de explicar algunos enfoques teóricos sobre éste equilibrio.

2.3.1 Conceptos previos importantes

El número de unidades de cuenta de una moneda pagadas por un bien o servicio, es lo que conocemos comúnmente como el precio de un bien o servicio, ahora bien, el precio de un bien medido en moneda o divisa extranjera se conoce en comercio exterior como precio relativo de un bien, no es necesario que los bienes o servicios en cuestión participen en el comercio internacional para poder ser medidos en términos relativos aunque generalmente si están involucrados en él, a los bienes movilizados por el comercio internacional, se conocen como flujos internacionales de bienes.

El papel que desempeña un banco central como apoyo a los agentes económicos involucrados en el comercio internacional, juega un papel sumamente importante, pues una parte determinante de los beneficios generales que puede obtener un país del comercio internacional dependen del precio de su moneda. La medición y determinación de éste precio es útil para diferenciar dos conceptos importantes en el campo de la economía y comercio internacional. El incremento de precio de una moneda (medida en términos de otra), como resultado de la intervención de un gobierno central (por medio de su banco) en la variación del mismo se llama “Devaluación” y al incremento del precio de una moneda como resultado de una libre fluctuación (diferencias entre oferta y demanda de la divisa) del mercado de cambios se llama “Depreciación”³⁶.

Ahora bien, al referirnos no a los precios de las monedas, sino al de los bienes y servicios, el incremento del nivel general de precios de un conjunto determinado de bienes o servicios de consumo es conocido como “Inflación”, en sentido contrario al descenso del nivel general de los precios de bienes y servicios en una economía es conocido como “Deflación”.

En el campo de los instrumentos de medición económica, encontramos uno que nos será particularmente útil en esta investigación y es:

La Propensión, es una medida que relaciona el cambio en *una unidad* de una variable independiente (x) sobre una variable dependiente (Y), esta relación mide términos monetarios en este caso. En términos algebraicos: $Y = f(X)$, Y está en función de X.

La elasticidad, es una medida que relaciona la *variación porcentual* (o tasa de crecimiento) de la variable dependiente respecto a un cambio porcentual en la variable independiente.

³⁶ El mecanismo de intervención de un banco central, es el instrumento llamado “Política Monetaria”. Usando la analogía inversa también tendríamos los términos “Revaluación” y “Apreciación” de la moneda.

Los conceptos anteriores nos ayudan a comprender que es la “propensión marginal a importar” respecto al ingreso.- Esta propensión a la que llamaremos “m”, revela en términos monetarios en cuanto aumenta el gasto de importación por cada unidad de ingreso que obtiene un país al realizar o vender su producción. Es decir, por cada peso que crece el ingreso, cuanto de ese ingreso se gasta en importaciones.

Al entrar al estudio de los diversos enfoques teóricos del equilibrio de la balanza de pagos es necesario que nos introduzcamos a la “Teoría cuantitativa del Dinero”, por ahora en términos breves y a reserva de un estudio más detallado en el punto 2.4 hago una aproximación teórica suficiente, esta teoría afirma que el nivel de precios de una economía es proporcional a la cantidad de dinero³⁷ que mantiene en su dominio. (Así mismo, los niveles de precios internacionales dependen de la suma del dinero mundial y sus flujos).

2.3.2 El equilibrio de la balanza de pagos

Previo a la crítica al enfoque monetarista sobre balanza de pagos supondré ciertos sus argumentos de que la balanza de pagos es un fenómeno meramente monetario y por tanto de equilibrios y desequilibrios entre la oferta y demanda de dinero; es decir, los desequilibrios de la balanza de pagos son resultado de desequilibrios en el mercado de dinero mundial. Esto lo hago con la finalidad de facilitar el análisis de los siguientes puntos.

Supongamos que la demanda de pesos mexicanos por parte de nuestros socios comerciales (demanda exterior de moneda nacional que utilizan para pagar sus compras que son exportaciones mexicanas), es igual a los pesos mexicanos que podemos ofrecerles.

Sin embargo, ésta existencia de pesos mexicanos que ofrecemos para satisfacer su demanda, a su vez proviene de las compras de divisas que los importadores mexicanos realizan para pagar a sus proveedores extranjeros en su propia moneda (cambiaron pesos por moneda extranjera). Entonces bajo el supuesto anterior diríamos que la balanza de pagos mexicana está en equilibrio.

Otra definición similar sería la citada por Scammell³⁸, “Se puede definir una situación de equilibrio de la balanza de pagos como aquella en la que la demanda exterior de la moneda del país en cuestión se iguala a la oferta de esa moneda proveniente de las demandas de otras divisas realizadas para llevar a cabo pagos exteriores”.

Entonces según lo anterior deducimos que el desequilibrio se presenta cuando la demanda y oferta de dinero requerido para el comercio internacional no son iguales, esas diferencias entre demanda y oferta son cubiertas con entradas o salidas de reservas (variación de la reserva) y /o con el ajuste del tipo de cambio de la moneda del país con este desequilibrio.

2.3.3 Los enfoques de la Balanza de Pagos

Dentro de los enfoques de la balanza de pagos³⁹, existen dos corrientes que abordan el problema de los desequilibrios. La primera sostiene que son las *variaciones en los niveles de precios* de los bienes y servicios las que mueven hacia el equilibrio a la balanza de pagos, la segunda dice que es la *variación de la renta* causada por los cambios precedentes en la balanza de pagos, la que la hace

³⁷ Según Dornbusch y Fischer, *Macroeconomía*. Ibid. p.p. 278-281.

³⁸ Definición que se encuentra en; Fernández y Otros, *Política Económica*, Ibid. Pág. 252

³⁹ El análisis e interpretación de los enfoques de la Balanza de Pagos presentados, se hacen con referencia a.-

Krugman Paul R, *Economía internacional* Ibid. Diversos capítulos.

Fernández y Otros.; *Política Económica*, Ibid. Capítulo 9.

reajustarse a si misma, tendiendo con esto a recuperar el equilibrio. A continuación muestro los más representativos.

2.3.3.1 EL ENFOQUE CLÁSICO

Este enfoque considera a los flujos internacionales de bienes como consecuencia de los precios internacionales diferenciados (desiguales, dado que si un bien o servicio es menos costoso será más atractivo lo que genera un movimiento comercial con el fin de obtenerlo donde es menor su costo) y el equilibrio se recupera haciendo variar los precios en la dirección que permita alcanzarlo nuevamente. Los precios pueden ser manipulados libremente, el fundamento de éste enfoque se encuentra en la *“teoría cuantitativa del dinero”*. Considera que la oferta mundial de dinero se distribuye proporcionalmente entre los países según su participación en la producción mundial, *así esta teoría asegura la compatibilidad de las relaciones de precios con la teoría del equilibrio general*. Se debe recordar que en esta etapa dominaba el patrón Oro.

David Hume⁴⁰ en su estudio sobre los mecanismos de ajuste de precios, hace un estudio empírico sobre el equilibrio de la balanza de pagos que dota a las transacciones internacionales de oro la capacidad de restablecer el equilibrio en los precios, lo cual a su vez hace retornar el equilibrio en las balanzas de pagos de los países involucrados en el comercio internacional.

A continuación ilustrare el enfoque en cinco etapas;

Etapla primera: Tenemos dos países, país A con la moneda \$ y país B con la moneda £, suponemos una situación inicial de equilibrio exterior dada por la igualdad de precios de un solo producto entre ambas economías ($P_A = P_B$), por lo tanto las exportaciones de A son exactamente igual a las importaciones de B y las importaciones de A son exactamente igual a las exportaciones de B.

Etapla segunda: Se introduce una variación en el precio de A, digamos que ocurre una reducción, entonces $P_A < P_B$. Por consiguiente, las exportaciones de A son mayores que las de B ($X_A > X_B$) pues son menos costosas y más competitivas en términos de precio.

Etapla tercera: Analizando primero al país B, se observaría que el pago a las exportaciones extras de A, genera una transferencia de oro del país B hacia A por concepto del pago de las importaciones, en B esto hace que disminuyan sus reservas monetarias y al reducir sus reservas tiene menor oportunidad de seguir importando al mismo ritmo, por lo tanto disminuye sus importaciones, al disminuir estas, desciende la demanda de dinero y ello permite bajar la tasa de interés, se hace menos costoso el factor capital y por lo tanto está en condiciones de bajar el precio de su producto y así lo hace.

Etapla cuarta: Con relación a A, éste tiene incremento de reservas como resultado de la transferencia por parte de B, este incremento en sus reservas le estimula a incrementar sus importaciones (propensión marginal a importar), lo cual genera una tendencia a demandar dinero, entonces se incrementa su tasa de interés, esta elevación del costo del factor capital finalmente provoca una elevación del precio de su producto, entonces la ventaja inicial que tenía por un precio más competitivo desaparece.

Etapla quinta: Con la disminución de precio de B y el incremento en el de A, llegamos a un nuevo equilibrio ($P_A' = P_B'$) en los precios.

⁴⁰ Hume David, *Of the Balance of Trade*, reimpresso en *The Gold Standard in Theory and History*, de Eichengreen Barry, Edt. Routledge, Londres, 1997, p.p. 33-43

Los supuestos en que se apoya el enfoque son:

- 1) Validez de la teoría cuantitativa del dinero
- 2) Eficacia del sistema bancario
- 3) Movilidad completa de los factores de producción⁴¹
- 4) Total flexibilidad de precios, y
- 5) Elasticidad perfecta de oferta y demanda respecto a los precios

Sin embargo, este enfoque no contempla los efectos que tendría en las reservas una transferencia de dinero vía deuda, menciona también que la eficiencia del sistema bancario (incluso el internacional) depende del rumbo que la economía internacional tome, un país en crisis como muchos lo están, contagian a su sistema financiero y este a su vez al sistema financiero mundial. Sin embargo, la movilidad de los factores de producción está lejos de ser perfecta por todos los eventos políticos y económicos recientemente ocurridos, que han desacelerado directa e indirectamente al comercio internacional, los precios no son perfectamente flexibles (fácilmente ajustables) y mucho menos estables.

2.3.3.2 EL ENFOQUE PRECIOS O ELASTICIDADES

Expresa que la variación de los precios internacionales de las monedas, es decir las variaciones del tipo de cambio influyen directamente sobre los precios de las importaciones - exportaciones y por tanto sobre el saldo de la balanza comercial.

Hay que tener muy presente que este enfoque se ocupa solamente de la parte de la balanza comercial y no estudia el resto de los componentes de la balanza de pagos.

Este enfoque analiza que ocurre cuando un país devalúa su moneda y determina las “condiciones necesarias” para que la devaluación cumpla con el objetivo de equilibrar la balanza comercial.

Estas “condiciones” necesarias son determinadas con la condición Marshall – Lerner, que dicta⁴²; *El deterioro de la relación real de intercambio (una elevación en el precio relativo de las importaciones), mejora el saldo de la balanza comercial siempre que la suma de las elasticidades precio de la demanda extranjera de nuestras exportaciones y la elasticidad precio de la demanda interior de importaciones supere la unidad.*

Sin embargo, el hecho de que se incremente el precio relativo de las importaciones no garantiza que se cumpla la condición, debido a la variación característica de cada país en sus propensiones marginales a importar y a exportar; por ejemplo, en México es muy difícil hacer que favorezca a la economía nacional una devaluación, pues los sectores productivos tienen una alta dependencia tecnológica que hace prácticamente impensable una reducción en la propensión marginal a importar.

La condición Marshall – Lerner es la base de este enfoque y se sostiene en los supuestos siguientes⁴³;

- 1) La balanza de bienes y servicios (cuenta corriente) se encuentra en equilibrio inicial
- 2) Las elasticidades de oferta de la producción de bienes y servicios son infinitas, y

⁴¹ Son los bienes o insumos que el productor utiliza para crear un bien o servicio

⁴² De acuerdo a; Dornbusch Rudiger, *La Macroeconomía de una Economía Abierta*, Edt. Antoni Bosch, Segunda reimpresión, Barcelona, 1980, p.p. 64-66

⁴³ Fernández y Otros, *Política Económica*, Idem. Pág. 260

- 3) Los cambios en la demanda de bienes y servicios no afectan los precios (los precios relativos se modifican solo al modificarse los tipos de cambio)

Otras limitaciones de este enfoque consisten en que no considera los movimientos de capital, tasas de interés y oferta monetaria (el dinero que el banco central pone a disposición del público). Por otro lado, tampoco da una explicación al interrogante de si los cambios en los volúmenes de importaciones y exportaciones modifican el comportamiento del saldo comercial que supone se alcanza a largo plazo.

2.3.3.3 EL ENFOQUE RENTA

Los dos enfoques anteriores asumen que la variación de la renta causada por los cambios precedentes en la balanza de pagos, hace que se reajuste a sí misma, tendiendo con esto a recuperar el equilibrio.

El enfoque renta estudia como los cambios en los volúmenes de importaciones y exportaciones, hacen variar la renta, estas variaciones tienen repercusiones en el saldo de la balanza comercial (que incide en la cuenta corriente) y por consiguiente en el equilibrio de la balanza de pagos⁴⁴.

Es necesario recordar que la teoría Keynesiana especifica al consumo autónomo como aquel que se realiza independientemente de que se tenga o no un ingreso con el cual consumir. Sin embargo, las exportaciones e importaciones autónomas no son independientes del nivel de ingreso de la economía, por lo que al denominarlas autónomas es solo por referirse a un período inicial de medición, digamos, al momento uno.

Al variar voluntaria o involuntariamente los componentes autónomos de las exportaciones e importaciones (en un momento dos), hacemos variar el nivel real de renta ya sea positiva o negativamente debido a que nos generan gastos o ingresos respectivamente. Una variación en los componentes autónomos puede ser inducida por cualquier modificación en la política económica que altere el comportamiento de las exportaciones y/o importaciones; por ejemplo, una devaluación hace que el multiplicador de comercio exterior (incremento de la renta nacional que resulta de incrementar en términos netos las exportaciones) incida directamente sobre el nivel de renta.

Los cambios efectuados en los componentes autónomos de exportaciones e importaciones que provocan cambios en el saldo de la balanza de cuenta corriente (vía ingreso), son compensados (equilibrados) mediante cambios y ajustes en el consumo, inversión y gasto de gobierno, es decir sobre los agregados internos, lo cual tiene que ver con el enfoque siguiente.

2.3.3.4 EL ENFOQUE ABSORCIÓN

Supone la absorción interna de la producción, generada por el consumo, la inversión y gasto de gobierno agregados ($A = C + I + G$). Si agregamos al sector externo (como las exportaciones netas $B = X - M$), se equipara al Producto de la economía: ($Y = A + B$).

Este enfoque considera que el saldo de la cuenta corriente representa la diferencia entre la producción total y la absorción interna de la producción ($B = Y - A$); es decir, un superávit en la producción significaría que la producción interna es mayor que la absorción o gasto agregado interno; es decir, se produce más de lo que se necesita para satisfacer las necesidades internas. Por el contrario un déficit en la producción significa que la producción interna es insuficiente para cubrir el gasto agregado interno (se produce menos de lo que absorbe).

⁴⁴ Esta basado en el desarrollo de la Teoría Keynesiana sobre la determinación de la renta y la variación de la misma.

El enfoque absorción considera que el nivel de renta es el determinante principal del nivel de absorción y por tanto determinante de posición comercial con el exterior, en otras palabras dice que depende del ingreso la cantidad de bienes y servicios que consumimos o absorbemos y esto a su vez determina nuestra posición deudora o acreedora con el exterior, al ser éste el proveedor o consumidor de nuestra absorción positiva o negativa.

En este tenor, el comportamiento del nivel doméstico de precios influye en el nivel de absorción y por ende en la balanza comercial. Fernández⁴⁵ comenta que el nivel de precios y su manipulación tiene un efecto importante: Si la absorción interna de la producción decae al aumentar el nivel de precios, provocará un efecto positivo en la balanza comercial pues dejaremos de absorber en cierta proporción y ocurrirá lo contrario si la absorción aumenta.

Por otro lado, una devaluación tendrá efectos sobre el saldo de la cuenta corriente según sean sus efectos sobre el producto o renta nacional, si la devaluación incrementa el ingreso en mayor medida que la absorción interna, la balanza en cuenta corriente mejorará; si la devaluación incrementa el ingreso en menor medida que la absorción el saldo de la cuenta corriente empeorará.

En este enfoque se considera el nivel de renta como el determinante principal de la absorción, pero es menester señalar que el nivel de renta y el nivel de absorción no funciona sólo linealmente, sino que esta influido por los gustos y preferencias del consumidor en cuanto a niveles de calidad, funcionalidad y necesidad de los productos que “absorbe”. Las preferencias del consumidor por la producción nacional o extranjera determina la propensión marginal a importar, que a su vez influye directamente en la balanza por cuenta corriente.

2.3.3.5 EL ENFOQUE SWITCHING

Este enfoque puntualiza sobre la forma en que se puede mejorar o corregir el comportamiento de la balanza comercial al aplicar una política de desviación del gasto (reasignación de la demanda) de productos importados hacia nacionales (expenditure switching policy). Esta política se puede instrumentar por medio de controles comerciales o variaciones en la paridad cambiaria (por medio de devaluaciones). Existen dos tipos: el “forced switching” o desviación forzada y el “voluntary switching” desviación voluntaria.

Dentro del primer tipo, se consideran los controles a la importación y a la paridad cambiaria. Los controles a la importación son “mal vistos” pues reducen las ventajas de especialización internacional, incrementan niveles de protección, provocan represalias y no se involucran eficientemente con las causas de un posible déficit. Empero, los gobiernos en general aplican un proteccionismo “disfrazado”, mediante la aplicación de diversas prácticas: obstrucción administrativa, reglamentos técnicos y sanitarios, antidumpings, entre muchas otras medidas.

Los controles cambiarios se refieren al sistema empleado (Tipos de Cambio Fijos o de libre flotación) y a la naturaleza de la política monetaria empleada por cada país. Por el lado de la desviación voluntaria, se habla de la implementación de medidas que fomenten y estimulen las exportaciones ó a través de una deflación moderada que disminuya las presiones inflacionistas, mejorando la competitividad del país y reduciendo la presión de la demanda interna de forma que los recursos se desvíen del mercado interior hacia el mercado de exportación y así favorecer a este último.

⁴⁵ Fernández y Otros, *Política Económica*. Ibid. Pág. 267

2.4 EL EQUILIBRIO DE LA BALANZA DE PAGOS EN EL ENFOQUE MONETARIO

"...El buen sentido es la cosa mejor repartida del mundo, puesto que cada uno piensa estar tan bien provisto de él que, incluso aquellos que son más difíciles de contentar en otra cosa cualquiera, no acostumbran a desear más del que tienen..."
René Descartes.

Introducción

El enfoque monetario considera la balanza de pagos como un fenómeno meramente monetario que refleja los equilibrios y desequilibrios entre oferta y demanda de dinero. Así, un desequilibrio de la balanza de pagos es resultado de un desequilibrio en el mercado de dinero mundial.

Un elemento sustantivo de crítica al enfoque monetario de la balanza de pagos, precisa que esta corriente trata los desequilibrios estructurales (es decir, aquellos que afectan el desenvolvimiento de la estructura productiva y social) de la economía solo como un anexo que se refleja de forma monetaria en los desequilibrios de la balanza de pagos. Al respecto, Fernández comenta "El que todos los desequilibrios de la balanza de pagos sean fenómenos monetarios, dejándose a un lado, pues, los desequilibrios estructurales, no implica, sin embargo, que los factores reales no influyan sobre la balanza de pagos, sino que han de actuar a través de variables monetarias."⁴⁶

En este sentido, pretender evaluar el estado real de una economía, en función de lo que las "variables monetarias" reflejen (si es que lo hacen de una forma correcta) es desviar la atención sobre los problemas medulares de una economía y "enturbiar" la responsabilidad del Estado en la conducción y administración de la economía de un país. Los problemas o desequilibrios estructurales son tan importantes que no pueden ni deben ser tratados sólo como problemas de índole monetario y mucho menos pretender que serán debidamente representados por variables monetarias.

2.4.1 El sistema monetario y sus conceptos importantes

Para entrar de forma clara al estudio del enfoque monetario, haré un breve estudio de lo que es el sistema monetario de un país dada su gran importancia temática en la comprensión y análisis del enfoque monetario.

Las operaciones monetarias de una economía son realizadas en gran medida por el banco central y los bancos comerciales, de tal manera que podemos visualizar sus ejercicios en sus estados contables como se presenta a continuación.

Balance del Banco Central, Balance de los Bancos Comerciales y Balance Consolidado del Sistema Monetario.⁴⁷

Balance del Banco Central

Activos

(AINT) ACTIVOS INTERNACIONALES, Oro, Plata, Divisas, etc.
(CREGOB) CRÉDITO AL GOBIERNO
(CREBAN) CRÉDITO A BANCOS *
(CA) OTROS ACTIVOS

Pasivos

(REBACO) RESERVAS DE BANCOS COMERCIALES *
(BIMO) BILLETES Y MONEDAS EMITIDAS
- (CABA) EN CAJA DE BANCOS *
- (BIMOP) EN PODER DEL PÚBLICO
(C) CAPITAL

⁴⁶ Fernández y Otros, *Política económica*, Ibid. comentario presentado en nota al pie No. 49 Pag. 270

⁴⁷ El último es un integrado de los dos primeros balances, estos son construidos en base a Mántey de Anguiano Guadalupe, *Lecciones de economía Monetaria*, Editado por UNAM-CCH, México, 1991, p.p. 50 - 53.

Balance de los Bancos Comerciales

(CABA) CAJA*	(PMCH) PASIVOS MONETARIOS EN CUENTAS DE CHEQUES
(REBACO) RESERVAS EN BANCO CETRAL*	(PNM) PASIVOS NO MONETARIOS
(CREYP) CRÉDITOS A EMPRESAS Y PARTICULARES	(CREBAN) CRÉDITOS DEL BANCO CENTRAL*
(OA) OTROS ACTIVOS	(C) CAPITAL

Balance Consolidado del Sistema Monetario

(AINT) ACTIVOS INTERNACIONALES	(PMB) PASIVOS MONETARIOS DE LOS BANCOS COMPUESTOS POR
(CREGOB) CRÉDITO AL GOBIERNO	- (BIMOP) BILLETES Y MONEDAS EN PODER DEL PÚBLICO
(CREYP) CRÉDITOS A EMPRESAS Y PARTICULARES	- (PMCH) PASIVOS MONETARIOS EN CUENTAS DE CHEQUES (DEPÓSITOS A LA VISTA)
(OA) OTROS ACTIVOS	(PNM) PASIVOS NO MONETARIOS
	(C) CAPITAL

*= NO SE CONSIDERA EN EL BALANCE CONSOLIDADO

Por otro lado, los sectores no monetarios se conforman por el sector externo, sector público y sector privado de economías domésticas y empresas no financieras.

En el lenguaje económico financiero se utilizan diversos conceptos que son de gran utilidad en el análisis del sistema monetario; por ejemplo:

Reservas Bancarias.- Es el efectivo en poder de los bancos comerciales más depósitos a la vista de los bancos comerciales en el banco central.

Dinero bancario.- Depósitos a la vista del sector privado en los bancos comerciales.

Base monetaria.- También llamado dinero de alta potencia, está formada por los billetes y monedas (Efectivo) más los depósitos de los bancos en la reserva del banco central (efectivo + reservas). (H)

Oferta monetaria.- Es el efectivo en manos del público más los depósitos a la vista del sector privado en bancos comerciales.

Renta nominal.- Es la renta real multiplicada por el nivel de precios. (Y N)

Renta real.- Es la renta nominal entre el nivel de precios. (Y)

Saldo medio de dinero.- O cantidad de dinero simplemente, es la suma de los depósitos (D) más el efectivo (E). $M = D + E$. Suponemos que el público en general mantiene una parte de sus existencias en efectivo (generalmente por el motivo transacción; es decir, el que usa diariamente para sus operaciones de compra - venta) y otra en una cuenta de ahorros (los deposita a un banco para su resguardo).

Velocidad renta del dinero.- Es el número de veces que la cantidad de dinero gira cada año para financiar el flujo anual de la renta y es igual a la relación entre el PNB y la cantidad de dinero. $V = YN / M$

Nivel de precios.- Es un promedio sobre los precios de bienes y servicios en una economía. (P)

$P = YN / Y$

Saldos monetarios en términos reales.- Son la cantidad de dinero en términos nominales dividida por el nivel de precios.

Captación bancaria.- Son los ahorros provenientes del público que los bancos logran integrar a sus pasivos con el fin de operar con ellos en el mercado de dinero.

Ahora bien, el último concepto que se necesita comprender para entrar de lleno al análisis del enfoque monetario de la balanza de pagos es el concepto de multiplicador monetario, que nos introducirá a los elementos de la teoría cuantitativa, base del monetarismo moderno.

De acuerdo al balance del Banco Central se puede calcular las siguientes ecuaciones, las cuáles constituyen a la Base Monetaria, por sus usos por un lado y por sus fuentes por el otro.

Por sus usos: Base monetaria = reservas de los bancos comerciales en el banco central + los billetes y monedas emitidos por el banco central.

Por sus fuentes: Base monetaria = activos internacionales + créditos al gobierno + créditos a los bancos + otros activos netos (OA - C).

Del balance consolidado se obtiene el medio circulante o circulante sencillamente (que representa los pasivos monetarios de los bancos - PMB), por sus usos y por sus fuentes.

Por sus usos: Circulante = pasivos monetarios en cuentas de cheques + Billetes y monedas en poder del público.

Por sus fuentes: Circulante = activos internacionales de todo el sistema bancario + crédito a empresas y particulares + el crédito al gobierno - pasivos no monetarios + otros activos netos.

Del cálculo de la base monetaria por sus fuentes, se estima que la base monetaria depende directamente del déficit de la balanza de pagos, pues es ésta la que establece y determina la variación de los activos internacionales necesarios para regresar al equilibrio (contable). Del cálculo del circulante por sus fuentes, se estima que éste depende directamente de la reserva de activos internacionales del sistema bancario, de una expansión del crédito interno al gobierno, de una expansión del crédito interno a empresas y particulares e inversamente de la captación bancaria de pasivos no monetarios (- PNM).

Utilizando el balance consolidado y del banco central, se pueden calcular las siguientes relaciones ⁴⁸ que nos serán de utilidad en la comprensión del concepto mencionado.

Se supone que la proporción de dinero en efectivo (de) que el público mantiene en sus manos, es el mismo que desea tener, proviene de la relación entre los billetes y monedas en poder del público y la suma de los pasivos del sistema monetario $de = BIMOP / (PMB + PNM)$.

Cuando el público decide que no necesita mantener en efectivo un monto determinado de dinero (público acreedor) lo deposita en un banco comercial (suponiendo que todos los depósitos son a la vista). El banco al recibir el depósito, está en la disposición de prestar el dinero (que el público acreedor le confió en depósito) a otro sector del público que lo solicita en préstamo (público deudor). Sin embargo, el banco comercial tiene la obligación de conservar en su poder una parte de ese monto como reserva, y así poder hacer frente a sus compromisos en caso de que el cliente acreedor decida retirar su dinero del banco.

El banco mantiene una reserva por cada uno de sus clientes que hacen depósitos en él; la razón por la que solo conserva una parte de los depósitos como reserva, radica en la baja probabilidad de que todos los clientes de un banco comercial le demanden al mismo tiempo su dinero. Así, cuando un cliente del banco comercial decide retirar su dinero, este lo toma del resto de las reservas que mantiene de sus otros clientes. Ahora bien, ¿Cuál es la proporción de depósitos que los bancos comerciales deben conservar como reserva (rv)?. La proporción está en función de la razón entre sus activos y pasivos $rv = (CABA + REBACO) / (PMCH + PNM)$.

Dos proporciones más hacen falta para llegar al cálculo del multiplicador monetario. El primero es la proporción de activos líquidos (billetes y monedas más depósitos a la vista en cuenta de cheques) que el público desea mantener en sus carteras, es decir, el coeficiente de líquidos cl , que se calcula dividiendo el circulante o los pasivos monetarios de los bancos entre el total de los pasivos

⁴⁸ De acuerdo a Mánte y de Anguiano, Lecciones de ..., Ibid. p.p. 56 - 67.

bancarios, es decir; $cl = PMB / (PMB + PNM)$, la diferencia entre *de* y *cl* es que en *de* sólo se consideran el efectivo en billetes y monedas y en *cl* se considera el efectivo más los depósitos en cuenta de cheques que se consideran pasivos monetarios.

El segundo es el multiplicador bancario o multiplicador del crédito, que es la relación existente entre el total de los pasivos creados por el sistema bancario consolidado (excluyendo pasivos que provengan de la captación del público) y la base monetaria $mb = (PMB + PNM) / BM$.

Entonces, el multiplicador monetario (*mm*) es: el incremento que una unidad adicional de base monetaria (BM) produce sobre los medios de pago en circulación (PMB), se obtiene de multiplicar *mb* por *cl*, $mm =$

$$((PMB + PNM) / BM) * (PMB / (PMB + PNM)) = PMB / BM = mm.$$

Oscar Bajo⁴⁹ llega a la misma igualdad aunque por otro procedimiento, dice que el multiplicador monetario es igual a: L_s / H donde L_s es igual al efectivo más los depósitos y H es la base monetaria. Fischer⁵⁰ por su parte comenta; “el multiplicador monetario es la cantidad en la que aumenta la cantidad de dinero cuando la base monetaria aumenta en una unidad.”

El enfoque monetario supone que el multiplicador monetario es una variable predeterminada por la autoridad monetaria, por medio de alguna política económica (como la regulación de la tasa de interés), entonces si el multiplicador monetario se considera dado, las variaciones de la base monetaria determinarán directamente a las variaciones del circulante (PMB) y estas variaciones del circulante determinarán los niveles de precios de una economía que entonces se convierten también en una variable que se puede “controlar”.

Ahora podemos introducirnos ya a los aspectos teóricos de la corriente monetaria que nos llevará a la determinación del equilibrio en la balanza de pagos desde este enfoque.

2.4.2 Breve introducción a los aspectos teóricos de la corriente monetarista

Con aportaciones relevantes de: Hahn, Johnson, Mundell, Dornbusch y Branson entre otros, esta corriente, considera la oferta y demanda de dinero como parte determinante en el equilibrio en la balanza de pagos, por lo que se hace necesario conocer entonces la determinación del equilibrio en este mercado, no sin antes conocer los aspectos esenciales de la corriente monetarista.

Ahora bien, la teoría cuantitativa del dinero⁵¹ es la que proporciona los elementos necesarios para el análisis del equilibrio en el mercado de dinero. Esta teoría relaciona, el producto del nivel de precios por el nivel de renta, con la cantidad de dinero en una economía. Es decir; $M \times V^{52} = P \times Y$.

Triffin⁵³ trata de conocer cuales son los efectos de una variación en el circulante sobre el ingreso y los precios, de la ecuación $M \times V = P \times Y$, despeja $M = (1 / V) * (P \times Y)$, suponiendo que la relación $1 / V$ es estable a corto plazo, indicaría que un aumento en el circulante producirá un aumento proporcional en el ingreso nominal que es $P \times Y$, este aumento según Triffin podrá deberse a un incremento en la producción (Y) o a un aumento en el nivel de precios (P).

⁴⁹ Bajo Oscar, *Curso de Macroeconomía*, Ibid. p.p. 167 – 189.

⁵⁰ Stanley Fischer, *Economía*, Edt. Mc Graw Hill, Segunda edición, Pág. 627 y glosario.

⁵¹ Se puede encontrar un claro análisis de esta teoría en; Dornbusch y Fischer, *Macroeconomía*, Ibid. p.p. 164, 278-282, 401-437.

⁵² V es la velocidad de circulación del dinero.

⁵³ En una interpretación de Mántey en; *Lecciones de ...*, Ibid. p.p. 60 – 62 de la obra de Triffin A, *A simplified Scheme for integration of monetary and income analysis*, CEMLA, Bogotá, 1957.

Cuando se supone que la velocidad de circulación del dinero es estable también se supone implícitamente que la demanda de dinero es una función estable del ingreso, esta estabilidad de la demanda de dinero se ve enfrentada por dos corrientes económicas, una que por su puesto la apoya que es el monetarismo y otra que la refuta que es el Keynesianismo⁵⁴.

El monetarismo argumenta: la estabilidad de la demanda de dinero, implica que si el banco central incrementa los medios de pago por encima de lo que el público desea realmente tener en sus manos, causará un incremento en el gasto de la economía; así como, en el nivel de precios hasta que el valor real de los saldos monetarios se iguale al monto de los medios de pago que el público desea tener en sus manos. Es decir, la demanda de dinero y sus variaciones tienen influencia sobre la demanda agregada de una economía.

Por su lado, el Keynesianismo argumenta a lo anterior, que en condiciones de depresión, la política monetaria (manipulación de la demanda-oferta de dinero) no tiene influencia alguna en la demanda agregada debido a que en estas condiciones el incremento de circulante tenderá a ser atesorado, por tanto la única forma de estimular una demanda agregada débil, es a través de una política fiscal expansiva (incrementar el gasto, inversión de gobierno y variación de las tasas impositivas o impuestos), lo cual influirá en las expectativas de los actores económicos y generará expectativas de ganancia.

La oferta de dinero es igual a la relación entre el saldo de dinero y el nivel de precios (M_s). Por su parte, la demanda de dinero (M_d) está en función de la renta y de la tasa de interés, una elevación de los tipos de interés reduce la demanda de dinero y viceversa (relación inversa), por el lado de la renta, una elevación del nivel de la misma incrementa la demanda de dinero y viceversa (relación directa). Al respecto Dornbusch comenta⁵⁵; “una persona mantendrá unos saldos monetarios en términos reales que varían inversamente con el tipo de interés, pero directamente con el nivel de renta real y el coste de transacción.”

Respecto a la variación de los precios de los factores productivos, las diferencias consisten en el proceso de formación de los mismos, para los monetaristas los precios son flexibles, en cambio para los keynesianos son rígidos.

Según los Monetaristas, un desequilibrio entre ahorro e inversión se reajustará inmediatamente por la variación de la tasa de interés. Si en un momento dado, después de un equilibrio inicial, el ahorro es mayor que la inversión (es decir que la oferta de fondos prestables es mayor que su demanda), la tasa de interés bajara por el exceso de oferta de dinero, esta baja en la tasa de interés ocasionará un incremento en la inversión pues hace menos costoso el dinero y desestimulará al ahorro, pues implica una reducción en el premio al mismo, después de este proceso el desequilibrio entre ahorro e inversión desaparecerá y se creará un nuevo equilibrio.

Los Keynesianos por su lado suponen que el exceso de ahorro sobre la inversión, implica una parte del ingreso que no se gastó nuevamente, y que esto ocasionará que una parte de los trabajadores pierdan sus empleos al no obtener los empleadores la parte del ingreso que se ahorro; es decir, el ingreso no realizado como ventas de su respectiva producción. Esta reducción del empleo hará bajar el costo de pagar los salarios de los trabajadores despedidos lo cuál causará un descenso en el nivel de precios (deflación), la deflación incrementará el valor real de los activos monetarios, entonces se incrementarán las utilidades reales de los inversionistas quienes al ver incrementadas sus

⁵⁴ El análisis de las diferencias entre una corriente a otra, son interpretaciones personales de la obra de Mántey, Idem. p.p. 69 – 99.

⁵⁵ En Dornbusch y Fischer, Macroeconomía, Ibid. Pág. 440.

utilidades, buscarán invertir nuevamente y entonces el desequilibrio causado por mayor ahorro llegará a un nuevo equilibrio como resultado del incremento final a la inversión.

La tasa de interés según los monetaristas está determinada por la oferta y demanda de dinero (el mercado de dinero) y que el nivel de ésta no tiene límites preestablecidos, como la tasa de interés es el costo del dinero, entonces es un costo o precio flexible.

Por su lado, los Keynesianos suponen que la tasa de interés tiene un límite mínimo determinado por la utilidad del dinero como medio de pago líquido y que este límite no puede ser reducido por mucho que el ahorro exceda la inversión. Así mismo, los Keynesianos argumentan que el precio del factor trabajo (salarios) son rígidos y que no se ajustan inmediatamente cuando existen variaciones en la demanda y en los precios, esto debido a que los salarios son fijados en términos nominales, existe un rezago entre el incremento del nivel de precios y los salarios nominales, al no ajustarse rápidamente los salarios reales se reducen, lo cual pondría en evidencia la existencia del trabajo involuntario al estar dispuestos los trabajadores a vender su fuerza de trabajo por un menor salario real. La existencia del trabajo involuntario permite en el corto plazo, elevar la producción sin elevar el nivel de precios.

Para Keynes la existencia de un límite mínimo en la tasa de interés bajo la cual los inversionistas preferirían no comprar valores y mantener su dinero líquido, es evidencia de que la velocidad de circulación del dinero es inestable. Esto puede ser mejor ilustrado, si recordamos que los participantes de los mercados financieros prefieren mantener sus activos cuando la tasa de interés está descendiendo en el mercado, pues las ganancias que obtendrían por mantener sus activos a una tasa menor de premio (tasa de interés), son menores a las que obtendrían si los mantienen a la tasa actual pactada. Así también, cuando la tasa de interés es muy baja, los inversionistas son renuentes a comprar activos a estas tasas, aunque tenga en su poder dinero para hacerlo, ¿por qué?, porque teme que una escalada repentina de las tasas de interés a la alza le haga perder capital, al tener que reducir las cotizaciones de sus valores para poder recuperar el capital invertido y comprar valores pactados con la nueva tasa de interés incrementada. Bajo estos condicionantes de incertidumbre, un incremento del circulante, promovido por el banco central, no tendrá ningún efecto sobre la tasa de interés.

También supone que el exceso de liquidez no generará ningún efecto sobre el gasto, que la inversión no se modificará debido a que la tasa de interés no se modificará, que el consumo tampoco se incrementará por estar en función del ingreso.

2.4.2.1 El consumo

Para la corriente Keynesiana el consumo está en función del ingreso y tiene los siguientes supuestos:

- 1) Los precios son rígidos en el corto plazo (ya que los salarios nominales son rígidos)
- 2) El consumo es una función estable del ingreso.

Si el consumo depende del nivel de ingreso y el ingreso es igual al consumo más la inversión $Y=C+I$, es necesario que crezca la inversión para que el consumo y el ingreso aumenten (debido a la equivalencia algebraica), entonces se deduce que el ingreso está en función de la inversión; $Y=f(I)$. Cuando la inversión se contrae debido a las bajas expectativas de ganancia y las tasas de interés están en su nivel mínimo, no hay ningún mecanismo automático que haga recuperar a la economía el equilibrio de pleno empleo, al contrario, al reducirse la inversión se reducirá el consumo y se incrementará el desempleo. En este modelo, la inversión depende de la eficiencia marginal del capital y de la tasa de interés, ya que las tasas de interés no se pueden bajar más por medio de la

política monetaria, para lograr incrementar la inversión es necesario incrementar las expectativas de utilidades, esto se logrará con un anunciado gasto público a intervenir.

Por su parte la corriente monetarista, supone que:

- 1) Los precios son perfectamente flexibles
- 2) El consumo no solo es función del ingreso, también lo es de la riqueza

La lógica monetarista es la siguiente: con precios flexibles a la baja (es decir, supone un ajuste inmediato entre los salarios nominales y el nivel de precios), los salarios monetarios de las personas aumentan en su valor real, esto hace que su riqueza aumente, así, al incrementarse su riqueza, aumenta su nivel de consumo y a su vez este incentiva una mayor inversión, por lo que no es necesaria una intervención del gobierno por medio del gasto público, por lo que solo se necesita cumplir con la condición de la flexibilidad del nivel de precios (incluyendo salarios monetarios), entonces el efecto del saldo real sobre el consumo hará que la demanda aumente.

Es necesario definir un concepto muy importante, este es, neutralidad del dinero, Dornbusch⁵⁶ lo trata de la siguiente forma: "... el dinero es neutral cuando las variaciones de la cantidad de dinero sólo dan lugar a variaciones del nivel de precios, sin que se alteren las variables reales (la producción, empleo y tipos de interés). La corriente monetarista esta basada en la corriente neoclásica; dentro de ésta, la teoría del valor (marginalista) explica la formación de precios relativos y la teoría del dinero el nivel de precios. La teoría del valor dice que los precios están regidos por la oferta y la demanda (dotación de recursos, gustos y preferencias del consumidor, costos marginales, etc.) y por otro lado la teoría del dinero reclama que los precios están determinados por la cantidad de dinero, es una inconsistencia de la corriente neoclásica y la concepción de la neutralidad del dinero no permanecerá firme hasta no crear una adecuación entre estas dos teorías. A tal respecto presentaré un resumen puntual sobre lo que el monetarismo y el Keynesianismo sostienen de acuerdo a Mántey⁵⁷.

Monetaristas:

- 1) El dinero es neutral y no afecta las variable reales, solo eleva los precios.
- 2) La tasa de interés es un fenómeno real. Es decir, un aumento en la cantidad de dinero no la reducirá (suponen que la tasa de interes real no se ve afectada por la oferta monetaria).
- 3) Para elevar la inversión y reducir el desempleo, es necesario que la tasa de interés descienda como resultado de un incremento en el ahorro, o que las utilidades suban por una baja en los salarios.

Keynesianos:

- 1) La tasa de interés es un fenómeno monetario determinado por la preferencia por la liquidez y la oferta monetaria.
- 2) El dinero no es neutral, al afectar la tasa de interés, las variables reales son alteradas.
- 3) Es mas fácil para las autoridades monetarias regular la cantidad de dinero en el corto plazo, que bajar los salarios nominales.
- 4) Es preferible dejar que los precios suban un poco hasta hacer bajar los salarios reales mediante una expansión en el ingreso, que bajar los salarios reales directamente (reduciendo los salarios nominales) a costa de una depresión.
- 5) Un aumento en el gasto público financiado con dinero nuevo, elevará la eficacia marginal del capital y reducirá la tasa de interés, posiblemente sin alterar los precios en forma significativa.

⁵⁶ En Dornbusch, Macroeconomía, Ibid. p.p. 278

⁵⁷ Mántey, Lecciones de ..., Ibid. Pág. 81

2.4.3 El monetarismo y la balanza de pagos.

David Hume⁵⁸ uno de los primeros precursores de este enfoque mencionaba que el dinero está determinado por la cantidad que de él existe y la producción de mercancías por las que se intercambia y que un aumento en la cantidad de dinero es acompañado de un incremento en el volumen del comercio.

En la interpretación de Johnson⁵⁹ sobre el enfoque impulsado por Hume se menciona; “su análisis conducido de una forma relevante, hace emerger un nuevo enfoque sobre la teoría de la balanza de pagos, muestra que la cantidad de dinero en un país debe ser ajustada automáticamente por la demanda de éste, a través de los superávits o déficit en la balanza de pagos, es inducido por los efectos sobre los ajustes en el nivel de precio relativo de la moneda nacional⁶⁰ causados por el exceso de oferta o exceso de demanda de esta”. Sobre la cuenta de capital Johnson comenta⁶¹; “por convención, el superávit o déficit en la cuenta corriente está relacionado o identificado con la posición general de la balanza de pagos, ... es el equivalente del diferencial entre la tasa de interés interna y externa.”

La relación entre los volúmenes de comercio que hay entre dos naciones no necesariamente es recíproca, cuando la balanza comercial está en déficit, se requiere de una cantidad de dinero prestada para pagar el excedente de las mercancías que se consumieron de más, sobre las cuáles no se tuvo la capacidad de producir (y que se tuvieron que demandar del exterior). Ese dinero extra sin embargo, tiene un costo hacia el interior del país deficitario, las utilidades que se pudieron haber aprovechado por el aparato productivo interno (de haber producido y vendido él mismo las mercancías que causaron el déficit), se aprovechan por los exportadores de otro país (que producen lo que importa el país deficitario).

Entrando ya al terreno del enfoque monetario del equilibrio en la balanza de pagos, agregaré que para los monetaristas, las variaciones de la oferta monetaria responden principalmente a las variaciones en la base monetaria y dado que como ya analizamos BM tiene dos fuentes de expansión, una endógena, que son las reservas internacionales que depende directamente de los resultados de la balanza de pagos y otra exógena, que depende del crédito interno del banco central y está bajo su control, o bien como Mántey⁶² lo expresa $M_s = m_m$ (BM), como m_m es una variable predeterminada que depende de las preferencias del público por la liquidez, que se supone son estables a corto plazo, teóricamente es posible esta relación.

2.4.4 El enfoque monetario del equilibrio en la balanza de pagos.

Considera el estado de la balanza de pagos como la diferencia entre los gastos e ingresos agregados, de los residentes y no residentes de un país. Analizaré este enfoque basándome en la interpretación que Krugman hace de esta corriente basándose en los trabajos de Frenkel - Johnson y del Fondo Monetario Internacional⁶³.

⁵⁸ En la interpretación de Mántey, Idem. Pág. 95, sobre Roll E, “A History of economic Thought”, Edt. Faber, Londres, 1978, Capítulo 3.

⁵⁹ La cita es una traducción personal a el parrafo primero Pág. 148 de Johnson Harry G, The monetary approach to the Balance of Payments, Edt. George Allen and Unwin, Londres, 1976, Pág. 148

⁶⁰ Precio de una moneda medido en términos de otra.

⁶¹ La cita es una traducción personal a Johnson Harry G, Idem. Pág.152

⁶² Mántey, Ibid... Pag. 105

⁶³ Krugman Paul R, Economía Internacional. Teoría y Política, Segunda edición, p.p. 587 – 588 , Frenkel Jacob A. / Johnson Harry G, The monetary approach to the Balance of Payments, Ibid. p.p. 147-167 e International Monetary Found, The Monetary Approach to the Balance of Payments, Washington D.C., 1977.

Correspondiendo a la balanza de pagos con el mercado de dinero, se presupone que este último está en equilibrio, es decir; la oferta de dinero que es controlada por el banco u organismo central regulador es igual a la demanda de dinero generada por el total de la economía, sin embargo es muy importante recalcar que estamos hablando de la *oferta monetaria en términos reales* y de la *demanda de dinero en términos reales* (la demanda de los saldos monetarios es en términos de su capacidad adquisitiva).

El equilibrio monetario según la teoría cuantitativa del dinero es;

$$M_s / P = M_d (Y, i),$$

Donde M_s / P es la oferta de dinero y $M_d (Y, i)$ es la demanda de dinero que depende del nivel de ingreso y de la tasa de interés.

Si;

- F^* Es el valor en moneda nacional de los activos externos del banco central, y
- C Es el valor en moneda nacional de sus activos internos.

Entonces, $F^* + C$ es la suma total de activos del banco central, Krugman define a μ como el multiplicador monetario que relaciona el total de los activos del banco central (externos e internos) con la oferta monetaria, con la finalidad de plantear la siguiente igualdad;

$$M_s = \mu (F^* + C).$$

Entonces supone que la variación de las reservas exteriores en un periodo de tiempo representadas por ΔF^* , es idéntico al saldo de la balanza de pagos.

ahora si despejamos M_s de $M_s/P=M_d(Y,i)$ y F^* de $M_s = \mu(F^*+C)$, tendríamos;

$$M_s = P \cdot M_d (Y, i) = \mu (F^* + C)$$

$$F^* = (1/\mu) P \cdot M_d (Y, i) - C$$

Ahora suponiendo que μ es constante, entonces el superávit de la balanza de pagos es;

$$\Delta F^* = (1/\mu) \Delta [P \cdot M_d (i, Y)] - \Delta C,$$

Que resumiendo, es la ecuación del enfoque monetario sobre el equilibrio en la balanza de pagos. Dentro de la ecuación última, en el primer término del miembro de la derecha se observan las variaciones de la demanda nominal de dinero. Bajo *ceteris paribus*, un incremento en la demanda de dinero por parte del sistema monetario (interno) producirá un superávit en la balanza de pagos. Así mismo, esto generará un aumento de la oferta monetaria que mantendrá el mercado de dinero en equilibrio y viceversa.

En el segundo término de la ecuación del saldo de la balanza de pagos muestra los factores de la oferta dentro del mercado de dinero, de igual forma con *ceteris paribus*, un aumento en el crédito interno, generará un aumento de la oferta monetaria respecto a la demanda de dinero, que producirá un déficit en la balanza de pagos debido al excedente de la oferta monetaria.

Este enfoque tiene como fundamento el enfoque clásico del equilibrio en la balanza de pagos, el FMI por medio de su manual, regula y sugiere la estructura y construcción de la balanza de pagos de sus países miembros, además dada la maleabilidad que le da al problema de los desajustes de la balanza de pagos, este enfoque es el más usado en el análisis de la misma.

Al aplicar este enfoque el FMI proyecta la demanda de dinero M_d sobre la base de un crecimiento estimado del ingreso Y , de los niveles de precios P y las tasas de interés externas.

Estoy en acuerdo con la posición monetarista respecto que si el sistema financiero se encuentra poco desarrollado o si la capacidad de producción interna de bienes es limitada, el exceso de oferta de dinero respecto a la cantidad deseada por el público se gastará en bienes o activos financieros del exterior, como precisamente lo comenta Mántey⁶⁴.

El modelo de Johnson es un modelo académico que intenta determinar una política monetaria compatible con el equilibrio externo; es decir, de la balanza de pagos. En este modelo, la demanda de dinero está en función del nivel de precios, del ingreso real, y de la tasa de interés.

$$M_d = P f(Y, i) \text{ }^{65}$$

La oferta de dinero M_s está dada por la identidad contable del balance bancario, $M_s = A_{INT} + FI$, donde FI es la monetización del crédito interno (es la diferencia entre los activos internos de los bancos y los pasivos no monetarios) y omite los otros activos netos (OA-C). En conclusión dice que: la tasa de crecimiento de las reservas internacionales, variará en razón directa con el crecimiento del ingreso e inversamente con el crecimiento del crédito interno.

Los supuestos monetaristas con los cuáles estoy en desacuerdo son: Flexibilidad inmediata de los precios, movilidad perfecta de factores y el equilibrio auto ajustable de la balanza de pagos como fenómeno monetario.

⁶⁴ En Mántey, Ibid. p.p. 112-113

⁶⁵ Frenkel Jacob A. / Johnson Harry G.; The monetary approach to the Balance of Payments, Ibid. Pàg. 164

2.5 ASPECTOS TEÓRICOS BÁSICOS SOBRE LOS TIPOS DE CAMBIO Y LAS CRISIS FINANCIERAS, SU RELACIÓN CON EL EQUILIBRIO EN BALAZA DE PAGOS

Introducción

Conocer la relación existente entre el tipo de cambio y el equilibrio de la balanza de pagos, es fundamental, razón por la cuál haré un breve resumen sobre algunos estudios y teorías recientes sobre las implicaciones del tipo de cambio y las crisis financieras que influyen directamente sobre el comportamiento de la balanza de pagos. Este capítulo es el último preámbulo al análisis de la balanza de pagos mexicana, 1994-2001.

La razón para incluir éste tema en la investigación tiene el único objetivo de proporcionar las herramientas necesarias teóricas para entender como los indicadores macroeconómicos y cambiarios reflejan sobre la balanza de pagos y el sector externo los efectos de la movilidad e inestabilidad financiera mundial, en toda la segunda parte de la investigación el tema cambiario es parte fundamental en el análisis de la situación de la balanza de pagos de México para el período de estudio, será imprescindible haber comprendido las bases teóricas aquí expuestas.

Ya que en el desarrollo de la investigación se analiza el desenvolvimiento en conjunto de la economía mexicana, su sector externo y la política económica aplicada, son importantes las aportaciones que los autores que analizo a continuación nos brindan.

Hacia el final del punto presento un cuadro resumen sobre las teorías discutidas y los indicadores utilizados como parámetros por las mismas.

Dos acercamientos básicos para el análisis de los mercados de cambio son: el análisis fundamental o teórico y el análisis técnico. El análisis fundamental se centra en los comportamientos y teorías económicas y financieras, así como también en los desarrollos sociopolíticos, para determinar las fuerzas de la oferta y la demanda. El análisis técnico observa el precio y los datos de volumen para determinar los cambios en las tendencias de los mismos y como se espera que continúen en el futuro.

El análisis técnico puede además dividirse en dos formas principales: 1) Análisis Cuantitativo, utiliza diversas propiedades estadísticas para ayudar a determinar el alcance de una moneda sobrecomprada / sobrevendida y 2) Análisis por gráficos que utilizan líneas y figuras para identificar tendencias y patrones de conducta en la formación de los tipos de cambio. Un punto claro de diferenciación entre el análisis fundamental y el técnico es que el primero estudia las causas de los movimientos del mercado, mientras que el segundo estudia los efectos de los movimientos del mercado.

La revisión de los indicadores macroeconómicos, los mercados de activos y las consideraciones políticas son esenciales al evaluar una moneda con relación a otra. Dentro de los indicadores macroeconómicos se incluyen, las tasas de crecimiento, las mediciones del Producto Interno Bruto, las tasas de interés, inflación, desempleo, base monetaria, reservas internacionales y productividad en los diferentes sectores de la actividad económica. Los mercados de activos comprenden acciones, bonos y bienes raíces. Las consideraciones políticas producen un impacto sobre el nivel de confianza en el gobierno de una nación (riesgo país), el clima de estabilidad y el nivel de seguridad.

Otros factores que inciden sobre el tipo de cambio provienen de las operaciones de mercado abierto realizadas por la Banca Central, un Banco Central podría emprender compras/ventas unilaterales

de su moneda contra una moneda diferente; o involucrarse en una intervención coordinada en la que colabora con otros bancos centrales produciendo un efecto multiplicado.

A continuación explicaré dos de las formas más usuales para la determinación de los tipos de cambio, posteriormente tratare algunas discusiones recientes sobre "*La teoría de la balanza de pagos de los tipos de cambio*" y "*El enfoque monetario de la teoría de los tipos de cambio*", que en conjunto forman el equilibrio en la balanza de pagos desde el enfoque monetarista predominante.

2.5.1 Paridad del Poder Adquisitivo

La Teoría de la Paridad del Poder Adquisitivo (PPA) sostiene que los tipos de cambio son determinados por los precios relativos de canastas de bienes similares. Las variaciones en las tasas de inflación son compensadas por variaciones iguales pero opuestas en los tipos de cambio; sin embargo, los tipos de cambio no se mueven de forma paralela a los precios. Tomaré el ejemplo clásico de las hamburguesas. Si la hamburguesa cuesta \$ 1,00 USD en Estados Unidos y \$ 10,00 Pesos en México, entonces de acuerdo con la teoría, el tipo de cambio Peso - Dólar debe ser de un dólar por cada diez Pesos mexicanos. Si el tipo de cambio prevaleciente del mercado fuera 0.8 dólares por peso, entonces se afirma que el peso está subvaluado y el dólar sobrevaluado y viceversa. La teoría luego postula que las dos monedas, eventualmente se moverán hacia la relación 1:10. $P = EP^*$ (precios locales = tipo de cambio * precios del competidor) = Ley de un solo precio

Desde otro punto de vista, nos encontraríamos midiendo el "valor" de una moneda, interno y externo, por el nivel de precios y el tipo de cambio, respectivamente.

La debilidad de la Paridad del Poder Adquisitivo reside en que supone que los bienes son fácilmente comerciables, sin costos sobre el comercio, tales como aranceles, cuotas o impuestos. Otra debilidad es que se aplica solamente para los bienes y omite a los servicios, donde el valor de los mismos generaría enormes diferencias en los costos. Existía poca evidencia empírica de la efectividad de la teoría de la Paridad del Poder Adquisitivo antes de los años 90.

Se considera que es probable que la Paridad del Poder Adquisitivo sólo tendrá resultados a largo plazo⁶⁶, conservando esta característica común de la teoría cuantitativa del dinero respecto a las variaciones de la inflación, o cuando los precios eventualmente se corrigen hacia la paridad. Otro de los supuestos es que el tipo de cambio real debe ser constante.

La importancia de esta teoría es que proporciona un parámetro de medición sobre los valores reales de una moneda. Sachs⁶⁷ menciona que la diferencia entre los índices de precios de las economías involucradas (inflación), puede ser tratada con una versión mas manejable de la PPA; si los cambios porcentuales de P (inflación local) son iguales a los cambios porcentuales de EP^* (inflación del competidor) en el largo plazo, es entonces una relación estable, es decir; la inflación interna es igual a la tasa de depreciación (o devaluación) de la moneda más la tasa de inflación externa $(P - (P-1))/P-1 = (((E - (E-1))/E-1) + (((P^* - (P^*-1))/P^*-1)$. Recordemos que la PPA es solo un estimador del tipo de cambio real.

⁶⁶ Dornbusch y Fischer, *Macroeconomía*, Ibid. p.p. 908-909

⁶⁷ Sachs Jeffrey D, *Macroeconomía en la Economía Global*, Edt. Prentice may, Primera edición, México, 1994, Pág. 293.

2.5.2 Paridad de la Tasa de Interés

La Teoría de la Paridad de la Tasa de Interés establece que la apreciación (depreciación) de una moneda contra otra moneda debe ser neutralizada por un cambio en la diferencia de las tasas de interés. Si las tasas de interés de los Estados Unidos exceden las tasas de interés de México, entonces el dólar estadounidense debería apreciarse respecto del peso mexicano por un monto que evite un arbitraje sin riesgos. El tipo de cambio futuro se encuentra reflejado en el tipo de cambio a término indicado en el día de la fecha futura.

Las monedas con tasas de interés más altas se revalúan respecto a una contraria en lugar de devaluarse debido a la recompensa de la contención futura de la inflación y por mostrar una rentabilidad mayor.

En otras palabras, esta teoría dice que el tipo de cambio *forward* (futuro) sobre instrumentos o contratos pactados hoy, depende del diferencial de las tasas de interés⁶⁸ de los países comparados, suponiendo que no existen regulaciones gubernamentales al capital financiero en estos países (no se confunda con el efecto Fisher abierto que tiene causalidad inversa; esto significa, que el diferencial de los tipos de interés depende de la variación en los tipos de cambio).

2.5.3 La teoría de la balanza de pagos de los tipos de cambio

Esta teoría⁶⁹ considera que el tipo de cambio se “ajusta” para equilibrar los pagos y los ingresos resultado de la incursión en el comercio internacional de bienes, servicios y activos. La balanza por cuenta corriente es afectada por el tipo de cambio porque modifica los precios relativos y por lo tanto la competitividad respecto a los productos extranjeros; la balanza de capital cubre los efectos de las expectativas que se generan por el comportamiento de la balanza en cuenta corriente (*variación de las reservas internacionales*). Un país con déficit comercial tendrá una reducción de sus reservas de divisas, depreciando el valor de su moneda. Una moneda menos cara hace que las exportaciones sean más accesibles en el mercado mundial, al mismo tiempo que hace más caras las importaciones. Dornbusch menciona⁷⁰; “Sin embargo, esto solo se cumple si las propensiones marginales a importar son tan bajas que el efecto de devaluar es funcional y modifica la demanda de importaciones hacia bienes internos”, esto no ocurre en México por la dependencia tecnológica de los sectores exportadores, y por que existe una alta propensión marginal a importar⁷¹, si el mercado interno generara⁷² una menor dependencia tecnológica y los precios se redujeran por la vía de la productividad lo siguiente se cumpliría.- Después de un período intermedio, se fuerza a la disminución de las importaciones y las exportaciones aumentan, estabilizando el tipo de cambio y de esa forma la balanza comercial se lleva hacia el equilibrio.

Empero considero que la teoría de la balanza de pagos de los tipos de cambio, omite una causal importante, cuando Johnson habla de las aportaciones de Hume al tema del equilibrio monetario internacional⁷³, dice que estos “ajustes” del tipo de cambio (o como el lo llama, “nivel de precios relativo de la moneda nacional”), son inducidos por el exceso de oferta o el exceso de demanda de dinero, y es entonces cuando la balanza de pagos se ajusta por el efecto que estos excesos tienen sobre el tipo de cambio, más no directamente, por la influencia del tipo de cambio manipulado independientemente.

⁶⁸ $i = i^* + ((E+1)-E)/E$

⁶⁹ Fernández y otros, *Política Económica*, Ibid. Pág. 281

⁷⁰ Dornbusch Rudiger, *La Macroeconomía de una Economía Abierta*, Ibid. p.p. 43 -44

⁷¹ Que se calcula en 4.3.2.

⁷² Dornbusch Rudiger, Idem. p.p. 51-56

⁷³ En la interpretación personal de; Johnson Harry G, *The monetary approach to the Balance of Payments*, Ibid. Cap. 6 Pág. 148

Concretamente esta teoría se concentra en los flujos de oferta y demanda como resultado de las transacciones internacionales, pues finalmente estos flujos son los que determinan los comportamientos y elasticidades de los tipos de cambio.

El tipo de cambio desde este enfoque, depende de: la renta interna, la renta del resto del mundo, la tasa de interés interna, la tasa de interés del resto del mundo, de los niveles de precios (interno y externo) y de un grado de especulación variable.

Resumiendo los efectos en las variaciones de los anteriores tendríamos que:

- 1) Un incremento en la renta debido a un aumento del gasto, empeora el saldo en cuenta corriente al estimular las importaciones, que implican una depreciación de moneda local para poder compensar este egreso causado (no considera las transferencias y flujos internacionales de capital-deuda).
- 2) Un incremento en los precios del extranjero causa el incremento de las exportaciones nacionales y reduce las importaciones, estimulando una apreciación de la moneda local, que a su vez tiene como resultado una mejora en el saldo de la cuenta corriente (sin embargo los patrones de consumo entre los habitantes del mundo no son los mismos, los gustos y preferencias son diferentes).
- 3) Un incremento en la tasa de interés local genera entradas netas de capital financiero provenientes del resto del mundo, propiciando una apreciación de la moneda y viceversa.

2.5.4 El enfoque monetario de la teoría de los tipos de cambio

En el enfoque monetario de la balanza de pagos se afirma que un incremento en la demanda de dinero por parte del sistema monetario producirá un superávit en la balanza de pagos al disminuir la oferta de dinero disponible, por efecto contrario ahora se señala que un déficit en la balanza de pagos desde este enfoque es un exceso de oferta de dinero.

Básicamente los tipos de cambio analizados desde este enfoque son considerados también como un problema monetario, dicho de otra forma: el enfoque monetario de la determinación de los tipos de cambio es una formulación del enfoque monetario de la balanza de pagos para un caso de tipo de cambio flexible, por tanto sus determinantes son los ritmos de crecimiento o decrecimiento de las cantidades de dinero de los diferentes países que a su vez son determinadas por las políticas monetarias respectivas.

Los monetaristas combinan la teoría cuantitativa del dinero, (es decir precios flexibles determinados por la oferta nominal de dinero y la demanda real) con la paridad del poder adquisitivo y así generan una teoría de la determinación del tipo de cambio, ya que la teoría de la paridad del poder adquisitivo en general señala que nuestro nivel de precios es igual al nivel de precios extranjero convertido al tipo de cambio, entonces, si el tipo de cambio es condicionado por la oferta y demanda de dinero, lo que define el tipo de cambio de los monetaristas es la determinación de las ofertas relativas de dinero (local y del resto del mundo), las velocidades medias (de circulación del dinero) y las rentas reales de los dos países.

Por tanto, si la base monetaria aumenta relativamente respecto al extranjero, el tipo de cambio en moneda nacional se depreciará y a la inversa, un aumento en las tasas de interés reduce la demanda de saldos monetarios reales y dada la cantidad nominal de dinero, el nivel de precios se incrementará para reducir el stock real de dinero, esta inflación provocará una depreciación para restaurar la paridad del poder adquisitivo (PPA).

*Premisa.- Si se logra mantener estrictamente el nivel de inflación planeado con las implicaciones de intervención en el mercado abierto por parte de la autoridad monetaria central y el cumplimiento de los objetivos de niveles de productividad y competitividad a nivel internacional de los sectores relacionados al comercio exterior (con tendencia a homogeneizar la producción global), los precios no serán rígidos en moneda local, generando que las tasas de cambio reales no sean afectadas por las nominales, es decir serán las mismas, entonces el régimen monetario sea fijo o flotante no hará variar al tipo de cambio real y los desequilibrios en la balanza de pagos no serán influenciados por los desequilibrios de tipo de cambio, será entonces única y exclusivamente responsabilidad de la política económica éste equilibrio*⁷⁴.

2.5.5 El tipo de cambio y las crisis financieras. Modelos y teorías recientes

Ya que la determinación del tipo de cambio tiene en gran medida relación con el desequilibrio de la balanza de pagos, al estudiar la balanza de pagos de México es indispensable estudiar además al sistema financiero internacional y las consecuencias que en nuestra balanza se reflejan como resultado del accionar de este sistema. Introduciré ahora un breve análisis sobre las teorías de las crisis financieras, pues es claro que éstas originan variaciones en el tipo de cambio y que representan un claro reto para la determinación del equilibrio en la balanza de pagos.

El clásico “laissez faire” es el fundamento de las nuevas corrientes de estudios en finanzas internacionales, renueva el paradigma de la eficiencia económica, planteando dejar actuar a los mercados a nivel mundial, permitir que las ventajas comparativas hagan su trabajo de asignación y especialización y que la competitividad sea la ley fundamental del juego de los intercambios mundiales. La cuestión es si esto es cierto; es decir, analizar si es que existe una total movilidad de factores y que la competitividad mundial genera precios perfectamente flexibles que lo permitan, Krugman demuestra que no es así⁷⁵.

Un incremento de los intercambios de bienes y servicios ha sido notable, pero también lo es el crecimiento de los flujos de capital financiero como lo ilustran, dos autores, Krugman y Beinstein⁷⁶. El fuerte crecimiento de los flujos de capital, tiene la ventaja de permitir que los ahorros de algunos países se canalicen hacia inversiones o deuda para otros, movimiento que se da en la mayoría de las ocasiones sin ningún tipo de norma internacional, entre países y sociedades en condiciones diferentes y regidas solo por las leyes de la oferta y la demanda, en la opinión de Beinstein esto ocasiona las crisis financieras en las economías emergentes.

Los siguientes modelos generalizan la idea de que los fundamentos económicos (la situación económica determinada por la política económica) son los que provocan el inicio de una crisis en los sistemas económicos.

⁷⁴ Asimismo justifico esta premisa en los comentarios de.- Krugman Paul R, *Inestabilidad de la tasa de cambio*, Edt. Grupo Editorial Norma, Primera edición, Colombia, 1991, p.p. 24-25 y de Dornbusch y Fischer, *Macroeconomía*, Ibid. Pág. 908.

⁷⁵ En Krugman Paul R, *Inestabilidad* ..., Ibid. 102 Páginas.

⁷⁶ En Beinstein Jorge, *La larga crisis de la Economía Global*, Edt. Cuadernos de Sociales - Facultad de Ciencias Sociales de la Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires, Octubre, 1999. En este trabajo, Beinstein realiza un estudio empírico-comparativo de las crisis financieras contemporáneas en que han incurrido diversas regiones mundiales (incluyendo Asia, EE.UU., América Latina, y Europa) analizando las posibles causas, comportamientos y desarrollo de las mismas, es interesante el trabajo que el autor realiza desde la perspectiva de la relación centro-periferia de la economía mundial. 178 Páginas.

2.5.5.1 Modelo de crisis financiera de Krugman⁷⁷

■ Considera que cuando un gobierno no puede mantener su paridad de tipo de cambio debido a la rápida pérdida de reservas del banco central, hay una crisis de balanza de pagos que lo obliga a devaluar.

■ Krugman afirma que los procesos de crisis se generan en el momento en que los fundamentos económicos no son compatibles con el tipo de cambio. Si se produce un déficit financiero y el gobierno no tiene credibilidad para acceder a los mercados de capitales, está forzado a monetizar sus gastos. La paridad y tipo de interés (la tasa que ofrece el banco central, manda un aviso al mercado del deseo del mismo a mantener las reservas) provocan salidas de capital y pérdidas de reservas que inician ataques especulativos. También el exceso de creación de dinero para financiar el sector público, indicaría una crisis de déficit público.

El ataque especulativo es precedido por un deterioro de la balanza de pagos, como consecuencia de una expansión fiscal para financiar al sistema monetario en crisis, así como, de la política crediticia consecuente que lleva un crecimiento de la demanda interna con la posterior elevación de precios, lo que incrementa el deterioro de la balanza de pagos.

El modelo macroeconómico del que parte Krugman está basado en dos supuestos.

- La demanda de moneda nacional depende del tipo de cambio.
- El tipo de cambio de equilibrio del mercado de dinero, varía en el tiempo.

Toma en cuenta los dos regímenes de cambio dominantes, 1.- sistema con tipo de cambio flexible y 2.- sistema con tipo de cambio fijo. La economía se comporta en el corto plazo dependiendo del régimen cambiario.

Krugman demuestra que la demanda de activos en moneda nacional dependerá solo del crecimiento de precios y que los residentes estarán dispuestos a incrementar la proporción de moneda local, sobre la extranjera, si se produce una reducción en el nivel de precios.

El gobierno podrá cubrir su déficit emitiendo nueva moneda nacional o utilizando sus reservas de moneda extranjera, mientras el gobierno se comprometa a mantener el tipo de cambio, no tiene control sobre cómo su déficit es financiado. A lo largo del tiempo, tanto la riqueza del sector privado como las reservas del gobierno variarán. Cuando el gobierno incurre en déficit sus reservas disminuyen aunque el ahorro del sector privado sea cero. En situación de déficit, fijar el tipo de cambio resulta insostenible sin importar la cantidad de reservas que mantenga un banco central.

Es entonces cuando el ataque especulativo comienza trayendo consigo la crisis financiera y de balanza de pagos. Rudiger Dornbusch, mantiene una posición muy similar respecto a el comportamiento de los saldos de las balanzas de pagos, como resultado de una crisis financiera derivada de los manejos de los regímenes cambiarios, fijos o flotantes, atribuyendo una gran importancia en estas crisis financieras, a las tasas de interés internacionales, niveles de reservas internacionales y a la movilidad internacional de capital⁷⁸.

A este respecto Krugman, dice que la probabilidad de que un país tenga problemas de liquidez, dependerá de las expectativas presentes que genere, será capaz de financiar su déficit comercial y financiero si la expectativa de recursos que recibirá, es al menos de la cuantía de ese déficit ó que

⁷⁷ Krugman Paul R, *Currencies and Crises*, Edt. The MIT Press, Primera edición, Cambridge Massachusetts, 1992, Cap. 4 *A model of Balance of Payments Crises*, p.p. 61-89

⁷⁸ Dornbusch y Fisher, *Macroeconomía*, Ibid. Capítulo 6, p.p. 201-251.

dicho país será capaz de atraer los fondos suficientes para cubrirlo, pagando una tasa de interés suficientemente atractiva⁷⁹. El problema de fondo para una economía como la mexicana, es el costo financiero y de oportunidad que representa pagar esa tasa “suficientemente atractiva”, esta cuestión la tratare mas adelante.

2.5.5.2 Modelo de Robert P. Flood y Peter M. Garber⁸⁰

Desarrollan dos modelos que tienen como objeto estudiar el momento en el que se produce la caída de un régimen de tipo de cambio fijo. El primero de los modelos que plantean, es un modelo que parte del supuesto de previsión perfecta y que identifica el momento en que entra en colapso el régimen, observando los movimientos en las reservas de los bancos centrales. El segundo, es un modelo de índole estocástica que permite calcular la probabilidad de que ocurra un colapso del régimen, como el margen de la devaluación que se producirá.

Modelo temporal continuo de previsión perfecta:

■ Se trata de determinar el tipo de cambio flotante que se produce tras el colapso del régimen en un momento cualquiera del tiempo. A este tipo de cambio lo llaman “tipo de cambio flotante sombra”.

■ Posteriormente analizan el proceso por el cual un sistema de tipo de cambio fijo pasa a un sistema de tipo de cambio flexible. El momento del colapso del régimen se produce cuando se agotan las reservas del banco central.

■ Previamente a que se agoten las reservas, los agentes económicos inician un ataque especulativo contra la moneda del país agotando las reservas anticipadamente.

■ Este modelo establece que en la medida en que se produce un aumento del nivel de reservas iniciales se retrasa el momento del colapso del régimen.

■ Si el crédito interno no crece, el colapso se retrasa indefinidamente. Debido a que antes de que se inicie el colapso, se observa un cambio en la composición de la oferta monetaria, aumentando el crédito interno en deterioro de las reservas. En la crisis mexicana de 1994 una gran parte del crédito interno que creció desmedidamente terminó como parte del rescate al sistema bancario y posteriormente como parte del FOBAPROA, provenía en gran medida de pasivos con el exterior.

Modelo temporal discreto en situación de incertidumbre

■ Incorpora la incertidumbre respecto al modelo anterior con la finalidad de analizar el tipo de cambio futuro que alcanza una moneda que pasará de un régimen de cambio fijo a uno flexible.

■ Asegura que el régimen de tipo de cambio fijo sólo se colapsará si el tipo de cambio flexible que se alcanzaría (suponiendo que las reservas del gobierno se agotaran en el momento X_t) fuera superior o igual al tipo de cambio fijo. Considera que los agentes comprarían todas las reservas al banco central al tipo de cambio fijo, para luego revenderlas al tipo de cambio sombra, con la finalidad u objetivo de obtener un beneficio por cada unidad de reserva.

■ Si a los agentes les es posible obtener estos beneficios, comprarán todas las reservas del banco central.

⁷⁹ Krugman Paul R, *Currencies and Crises*, Ibid. p.p. 112-113.

⁸⁰ Flood R, Garber P y Kramer C, *Collapsing Exchange Rate Regimes: Another Linear Example*, artículo de la publicación *Journal of International Economics*, No. 41, Edt. Elsevier B.V. Science B.V. Publishers. Amsterdam, Noviembre 1996, p.p. 223-234 y en Flood R, *The Size and Timing of Devaluations in Capital-Controlled Economies*, Washington: International Monetary Fund, 1995.

■ Supone que si el tipo de cambio sombra es menor que el tipo de cambio fijo, los agentes no trataran de comprar las reservas del banco central para revendérselas, pues no obtendrán ningún beneficio.

■ Concluyendo, la restricción para que se produzca el ataque especulativo contra la moneda es que el tipo de cambio sombra sea mayor o igual que el tipo de cambio fijo, en este segundo modelo se calcula la probabilidad de que se produzca un colapso del régimen en $X_t + 1$ con la esperanza de que en $X_t + 1$ el tipo de cambio sombra sea mayor o igual del tipo de cambio fijo.

Recientemente han surgido modelos que están basados en la teoría de las expectativas racionales, una de las principales premisas que sostiene en contraposición a los modelos anteriores, es que: No existe una política económica inconsistente que induzca a que una crisis se desarrolle, sino que la crisis se desarrolla por si misma y es ella en si quien induce un ajuste en la política económica.

Así, una crisis financiera bajo este enfoque, puede generarse en el momento en que los agentes económicos comienzan percibir expectativas sobre una posible devaluación de la moneda, cuando:

■ La tasa de interés que paga el banco central es incrementada con el objetivo de atraer moneda nacional frente a la extranjera, más debido al costo del servicio de la deuda un gobierno puede decidir devaluar, al abandonar el control de las reservas vía tasa de interés.

■ Si los agentes económicos no contemplan la expectativa de que se vaya a modificar el tipo de cambio de la moneda nacional, la tasa de interés se mantiene baja y la devaluación es poco probable.

Sin embargo, desde la perspectiva keynesiana la tasa de interés es un fenómeno monetario, la tasa que mantiene el banco central depende de la oferta y demanda de dinero, estas a su vez del nivel de renta y el nivel de renta esta en función de los niveles de consumo, inversión, intervención del gasto de gobierno y del saldo comercial, por lo tanto de la situación económica general de un país, las acciones de la política económica (mediante la utilización de sus instrumentos) que son retroalimentadas por la situación real de la economía (representada por los indicadores macroeconómicos), son las que generan las expectativas de un país y por lo tanto la que genera o evita una crisis financiera o de otro índole.

Una característica más de este tipo de modelos es que presentan *soluciones múltiples*. La existencia de los diferentes tipos de expectativas, de los innumerables agentes económicos provocan varios tipos de equilibrios.

■ El primero es donde no hay expectativas de ataque y no cambian los fundamentos económicos, por lo que se mantiene el tipo de cambio fijo por un tiempo indefinido.

■ El segundo equilibrio es donde las expectativas sobre un ataque especulativo se confirman y provocan una variación en los fundamentos que validan la variación en el tipo de cambio que los atacantes anticiparon.

■ Entre estos dos extremos de equilibrio, se forman otros equilibrios en el periodo en que el banco central por instrucciones del gobierno se encuentra defendiendo la paridad pero existen expectativas de devaluación por parte de los agentes económicos.

A lo anterior Krugman⁸¹ dice que los equilibrios múltiples son, menos probables cuando los fundamentos económicos son malos, pues es menos probable que sea gradual el ataque especulativo.

⁸¹ Krugman Paul R, *Currencies and Crises*, Ibid. p.p. 77 - 106.

2.5.5.3 Modelo de Maurice Obstfeld⁸²

Supuesto inicial.- Cuando se genera una cierta desconfianza en el mercado hacia el tipo de cambio en moneda local, el banco central toma medidas para defender el tipo de cambio, provocando una pérdida de empleo por el quebranto de las condiciones económicas (competitividad, producción etc.), en el lapso en el que se interviene para mantener la paridad de la moneda.

■ La escala de devaluación por parte del gobierno está basada en la minimización de la función de pérdida en el costo por sostener el tipo de cambio fijo (detrimento del empleo y niveles de producción) y en el costo inflacionario por devaluar la moneda (supone el precio de la moneda con el nivel de precios nacional). Los diferentes tipos de equilibrio son asociados a las distintas expectativas de depreciación del tipo de cambio y a los fundamentos económicos del país.

■ Plantea un primer tipo de equilibrio extremo que lleva a una devaluación de la moneda, con una mayor probabilidad de ocurrencia cuando el costo asociado de devaluar es bajo, el nivel de producción es altamente sensible a la reducción en el nivel de empleo, la sensibilidad a la inflación por parte del mercado es baja y la credibilidad del gobierno es pequeña. De esto deducen que aunque los fundamentos económicos, que se reflejan en la estructura de la economía, no necesariamente provocan la crisis, contribuyen a hacer el inicio de una crisis más probable.

■ Como resultado de lo anterior se pueden presentar un conjunto de equilibrios múltiples.

2.5.5.4 MODELOS DE CONTAGIO

Los últimos estudios en los modelos de segunda generación, se centran principalmente en los **efectos contagio** atribuyéndoles la causalidad en el inicio de las crisis financieras recientes.

Gerlach⁸³ por ejemplo relaciona en su modelo a dos países que mantienen relaciones comerciales y afirma que la depreciación de una de las monedas de éstos países genera un contagio hacia el otro de la manera siguiente.

■ Incremento de la competitividad de las exportaciones de un país, que genera un déficit y una “gradual” disminución de las reservas internacionales en el banco central en el segundo.

■ Una reducción en el precio relativo de las importaciones del segundo país genera una disminución de los niveles de precios al consumo y del nivel de demanda de dinero por parte de los residentes, que ocasiona además una preferencia por la moneda extranjera, reduciendo las reservas internacionales de su banco central.

En general dichos modelos plantean que una crisis de tipo de cambio es “autogenerada”, debido a que los inversionistas extranjeros al exigir la convertibilidad de sus títulos financieros para trasladar sus inversiones a otras monedas “estables”, hacen entrar al sistema bancario local en una crisis al no poder cubrir al mismo tiempo todas sus obligaciones, entonces los inversores al observar esta incapacidad optan por liquidar sus posiciones en otros mercados. Resultando el sistema financiero en general y los inversores en particular afectados por dicha crisis.

⁸² Obstfeld Maurice, *Models of Currency Crises with Selffulfilling Features*, en *European Economic Review* 1996, No. 40, p.p. 1037-1047.

⁸³ Obstfeld Maurice, *The Logic of Currency Crises*, Edt. NBER Working 1994, Paper No.4640 (Cambridge, Massachusetts: National Bureau of Economic Research, February 1994).

⁸³ Gerlach Stefan, *Contagious Speculative Attacks*, *European Journal of Political Economy* 1995, No.-11, p.p. 45-63.

2.5.5.5 MODELOS EMPÍRICOS

Según este enfoque las crisis son precedidas por pérdidas de reservas internacionales en los sistemas monetarios, políticas monetarias - fiscales expansivas y altos diferenciales en los tipos de intereses.

Por ejemplo, Frankel⁸⁴ relacionan en un modelo el riesgo de crisis, con un bajo nivel de inversión extranjera, un bajo porcentaje de las reservas internacionales sobre las importaciones, alto crecimiento del crédito interno, tasas exteriores del tipo de interés alta y creciente y una sobrevaloración del tipo de cambio real, curiosamente no encuentran relación con los déficit de cuenta corriente, ni con los fiscales.

Edwards⁸⁵, encuentra relación entre.- la probabilidad de devaluación, la apreciación del tipo de cambio real y una disminución en las reservas.

Sachs⁸⁶, estudia los efectos de la crisis mexicana del periodo 1994-1995 dentro de 20 países representativos para el caso, analizando como variables explicativas.- la relación entre reservas internacionales y M2, el tipo de cambio real y el crédito creciente y excesivo al sector privado.

Kaminsky, Lizondo y Reinhart⁸⁷ son sin embargo quienes hacen una aportación mucho más clara al acopiar muchos de los estudios empíricos que actualmente existen sobre crisis en la balanza de pagos, ahora muestro un cuadro resumen sobre diferentes modelos y las variables con que estos autores conforman sus estudios. Como veremos, los modelos analizados por Kaminsky, Lizondo y Reinhart, resultan como variables altamente significativas las reservas internacionales, tipo de cambio real, crecimiento del crédito, inflación y crédito al sector público, como medianamente significativas balanza comercial, comportamiento de exportaciones, crecimiento de la oferta monetaria, la razón M2/reservas internacionales, crecimiento del PIB y déficit fiscal; así mismo, muestro el total de los estudios que tomaron en cuenta para su análisis.

Sin embargo, estas conclusiones no son necesariamente un punto de acuerdo con la presente investigación, ya que para esta tesis es la alta propensión a importar, la ineficacia de la política económica (desde el punto de vista de la falta de impulso a la productividad y a la falta de estrategias macro, acordes al creciente nivel de competencia internacional hacia la industria nacional), la baja tecnificación industrial, la debilidad del mercado interno y la baja competitividad comercial, son los causantes de las crisis de balanza de pagos.

⁸⁴ Frankel Jeffrey A y Andrew K Rose, Currency Crashes in Emerging Markets: An Empirical Treatment, en *Journal of International Economics*, No. 41, Edt. Elsevier B.V. Science B.V. Publishers. Amsterdam, Noviembre 1996, p.p. 351-366.

⁸⁵ Edwards Sebastian, y Peter J. Montiel, Devaluation Crises and the Macroeconomic consequences of Postponed Adjustment in Developing Countries, Staff Papers - International Monetary Fund, Vol. 36, Diciembre 1989, p.p. 875-903. y también en Real Exchange Rates, Devaluation and Adjustment: Exchange rate Policy in Developing Countries (Cambridge, Massachusetts: MIT Press) 1989.

⁸⁶ Sachs Jeffrey D, Tornell Aaron y Velasco Andrés, Financial Crises in Emerging Markets: The Lessons from 1995, Brookings Papers on Economic Activity : 1, Brookings Institution 1996, p.p. 147-215.

⁸⁷ Kaminsky G., Lizondo S y Reinhart C, Leading Indicators of Currency Crises, Staff Papers - International Monetary Fund, Vol. 45 No. 1, Marzo 1998, p.p.1-48.

2.5.5.6

INDICADORES	Variables	N° de estudios	Estadísticamente significativos
Cuenta corriente	Tipo de cambio real	14	12
	Balanza en cuenta corriente	7	2
	Balanza comercial	3	2
	Exportaciones	3	2
	Importaciones (la tasa de crecimiento de las M declina antes que una devaluación)	2	1
	Relaciones comerciales	3	2
	Precios de las exportaciones	1	-
	Ahorros	1	-
	Inversión	2	-
Cuenta de capital	Expectativas del tipo de cambio	1	-
	Reservas internacionales	12	11
	Flujos de capital a corto plazo	2	1
	Inversión extranjera directa	2	2
	Balanza corriente de capital	1	-
Sector real	Diferencial del interés nacional-extranjero	2	1
	Inflación	5	5
	Crecimiento o nivel del PIB real	9	5
	Quiebra output	1	1
	Empleo / desempleo (Un incremento en el empleo eleva la probabilidad de un ataque especulativo frustrado)	3	2
Internacional	Cambios en los precios stock	1	1
	Crecimiento del PIB extranjero real	2	1
	Crecimiento de los tipos de interés	4	2
Perfil de deuda	Nivel de precios extranjeros	2	1
	Ayuda extranjera	1	-
	Deuda externa	2	-
	Deuda pública	1	-
	Cuotas de préstamos del banco comercial	1	2
	Cuota de préstamos concesionales	2	2
	Cuota de la deuda de tipo de variable	2	-
	Cuota de la deuda a corto plazo	2	-
Contagio fiscal	Cuota de la deuda bancaria de desarrollo multilateral	1	-
	Crisis en otra región (ficticia)	1	1
	Déficit fiscal	5	3
	Consumo del gobierno	1	1
Liberalización financiera	Crédito al sector público	3	3
	Tipos de interés real	1	1
	Crecimiento del crédito	7	5
Otros financieros	Diferencial de interés préstamo-deuda	1	-
	Multiplicador monetario	1	1
	Prima del mercado paralelo	1	1
	Paridad	1	1
	Posición dentro de la banda	1	1
	Demanda monetaria-quiebra oferta	1	1
	Cambio en depósitos bancarios	1	-
	Crédito del banco central a bancos comerciales	1	1
	Moneda	3	2
	M2/ reservas internacionales	3	3
Institucional / Estructural	Tipos de cambio múltiples	1	-
	Cambio / controles de capital (Los controles de capital incrementan la probabilidad de un ataque frustrado y disminuye la probabilidad de un ataque exitoso)	2	1
	Apertura	1	1
	Concentración comercial	1	-
	Crisis bancaria	1	1
	Liberalización financiera	2	1
	Crisis anteriores del mercado de cambios (Un antecedente de crisis del mercado de cambio reduce significativamente la posibilidad de un ataque especulativo frustrado, e incrementa la posibilidad de uno exitoso)	1	1
	Eventos pasados del mercado de cambios	1	-
Política	Victoria del gobierno	1	-
	Pérdida del gobierno	1	1
	Transferencia del ejecutivo (legal)	1	1
	Transferencia del ejecutivo (ilegal)	1	1

Fuente: Kaminsky, Lizondo, Reinhart (1998)

Indicadores de crisis financiera según compilación de Kaminsky, Lizondo y Reinhart (1998)

<i>Autor, Año y Período</i>	<i>País o devaluaciones Analizadas</i>	<i>Indicadores Utilizados</i>	<i>Comentarios sobre los indicadores</i>
Bilson / 1979 1955-1977 Anual	32 Países, haciendo énfasis a México y Perú, devaluaciones de al menos el 5%	1-Reservas internacionales / base monetaria 2-Tipo de cambio sombra	Se usa 2 para evaluar el tamaño de la devaluación y 1 como indicador de la probabilidad de la devaluación
Blanco y Garber / 1986 1973-1981 Cuatrimestral	México	1-Crecimiento del crédito interno	Aproxima la probabilidad de devaluación, el tipo de cambio esperado condicional en una devaluación
Kamin / 1988 1953-1983 Anual	107 devaluaciones de al menos un 15% respecto al dólar	1-Balanza comercial / PIB 2-Crecimiento de importaciones 3-Crecimiento de exportaciones 4-Flujo de capital / PIB 5-Cambios en reservas 6-Inflación 7-Tipo de cambio real 8-Crecimiento real del PIB 9-Cambio en el precio de exportaciones	La evolución de 1 al 9 es estudiada 3 años antes y 4 años después de los periodos de devaluación
Cumby y Van Wijnbergen / 1989 1979-1980 Mensual	Argentina	1-Crecimiento del crédito interno	Se concentra en un pronóstico adelantado de la probabilidad de colapso financiero
Edwards / 1989 1962-1982 Trimestrales y anuales	39 devaluaciones 24 países en desarrollo con tipo de cambio fijo observados por un período de 10 años devaluaciones de al menos el 15 % respecto al dólar después de haber tenido tipo de cambio fijo en por lo menos 2 años	1-Activos extranjeros del banco central / base monetaria 2-Activos extranjeros netos 3-Crédito interno al sector público / crédito total 4-Tipo de cambio real bilateral 5-Interés del mercado paralelo 6-Crecimiento del crédito 7-Crecimiento del crédito al sector público 8- Crecimiento del crédito al sector público / PIB 9-Déficit fiscal / PIB 10-Balanza por cuenta corriente / PIB 11-Plazos de comercio 12-Errores y omisiones más capital a corto plazo 13-Controles de cambio	El objetivo es entender las causas de las devaluaciones, de 1-5 son utilizados para determinar la probabilidad de devaluación y de 6 a 12 son utilizados para describir la situación en los tres años precedentes a la misma
Edwards y Montiel / 1989 1962-1982 Anual	20 devaluaciones de al menos el 15 % con respecto al dólar después de haber tenido un tipo fijo durante 2 años	Los mismos de Edwards 1989 del 3- al 11, más salarios reales	Son descritos los hechos básicos de 3, 1 y 0 años antes de la devaluación
Humberto, Julio y Herrera / 1991 mensual	Colombia	1-Crecimiento del crédito 2-Prima del mercado paralelo	Calcula la probabilidad de devaluación
Edin y Verdín / 1993 1978-1989 Mensual	Dinamarca, Finlandia, Suecia y Noruega 16 devaluaciones detectadas	1-Base monetaria 2-Nivel de producción 3-Tasa de interés extranjera 4-Nivel de precios extranjero 5-Tipo de cambio real 6-Reservas internacionales / importaciones 7-Balanza comercial	Se calcula las probabilidades de devaluación y la cuantía esperada de dicha devaluación, si es que esta tiene lugar.

Edwards y Santaella / 1993 1954-1971 Anual	48 devaluaciones 26 de las cuales estaban bajo algún programa del FMI	Las mismas que en Edwards 1989 del 2 al 10, más 14-Número de tipos de cambio oficiales 15-Política impopular 16-Democracia 17-Política violenta 18-Ideología izquierdista 19-Número de golpes de estado 20-PIB relativo per cápita	La evolución del indicador 2 al 10 y 14 es comparada para devaluadores y no devaluadores, alguna de estas variables y de 15 a 20 se usan para tratar de estimar la probabilidad de entrar en un programa del FMI
Klein y Marion / 1994 1957-1991 Mensual	87 periodos, como en Flood y Marion 1995	1-Tipos de cambio real bilateral 2-Tipo de cambio real al cuadrado 3-Posición neta extranjera del sector monetario / M1 4-Posición neta extranjera del sector monetario / M1 al cuadrado 5-Nivel de apertura 6-Concentración comercial	Se usan para estimar la probabilidad de devaluación de $t + 1$, se diferencia en la etapa anterior y posterior del Bretón Woods
Ötger y Pazarbaşıoğlu / 1994 1979-1993 Mensual	Dinamarca, Irlanda, Noruega, España y Suecia, el periodo cubre 15 devaluaciones	1-Crédito nacional 2-Tipo de cambio real efectivo 3-Balanza comercial 4-Tasa de desempleo 5-Nivel de precios alemán 6-Output 7-Reservas 8-Paridad central 9-Diferencial del tipo de interés extranjero respecto al nacional 10-Posición dentro de la banda de flotación	Todas las variables son usadas para estimar la probabilidad de devaluación o flotación, de 1 a 8 son fundamentos macroeconómicos y 9, 7 y 10 son factores especulativos
Collins / 1995 1979-1991 Anual	18 países con tipo de cambio estable a comienzos de 1979	1-Reservas internacionales / PIB 2-Crecimiento del PIB real 3-Variación en el tipo de cambio real 4-Tipo de cambio Múltiple 5-Inflación 6-Balanza por cuenta corriente / PIB 7-Ayuda externa	De 1 a 4 determinan el punto crítico donde un país devalúa, de 5 a 7 se usan para determinar el tipo medio en el cual la economía se mueve hacia el punto crítico, la probabilidad implícita del tipo de cambio ajustado se calcula entre 6 y 60 meses
Dornbusch, Goldfajn y Valdés / 1995 1975-1995 Anual y Cuatrimestral	Argentina, Brasil, Chile, Finlandia y México más otros países que hayan sufrido crisis financieras en el periodo	1-Tipo de cambio real 2-Tipo de interés real 3-Crecimiento del PIB 4-Inflación 5-Déficit en porcentaje del PIB 6-Crecimiento del crédito 7-Balanza comercial / PIB 8-Balanza por cuenta corriente / PIB 9-Reservas internacionales 10-Deuda / PIB	No se hace ninguna prueba formal, solo discusiones sobre factores comunes en los periodos que conducen a una crisis de tipo de cambio

Eichengreen, Rose y Wyplosz / 1995 1959-1993 Cuatrimestral	20 países industriales 78 crisis 33 ataques exitosos 45 defensas exitosas	Los autores mencionan que algunos indicadores de 1 al 16 están definidos con respecto a variables de Alemania pero no especifican cuales 1-Variación de las reservas internacionales 2-Tipo de cambio efectivo real 3-Crecimiento del crédito 4-Crecimiento de M1 5-Rendimiento de los Bonos 6-Tipos de interés 7-Stock de precios 8-Inflación 9-Crecimiento del salario 10-Crecimiento del PIB 11-Tasa de desempleo 12-Crecimiento del empleo 13-Déficit fiscal / PIB 14-Balanza por cuenta corriente / PIB 15-Variación de exportaciones 16-Variación de importaciones 17-Triunfo del gobierno 18-Perdida del gobierno 19-Elecciones 20-Cambios en el gobierno 21-Control de capital 22-El gobierno de la izquierda 23-Nuevo ministro de finanzas 24-Pasado de la crisis del mercado de cambios 25-Pasado del acontecimiento del mercado de cambio.	Los indicadores de 1 a 16 se analizan durante 4 años entrón a la crisis y los acontecimientos se comparan con estas mismas variables en periodos de calma, los acontecimientos incluyen: cambios significativos en los ajustes de tipo de cambio, , devaluaciones, flotamiento y ensanchamiento de las bandas de tipo de cambio, el análisis incluye ataques especulativos sin éxito y excluye la variación de los ajustes sin relación con los ajustes de tipo de cambio. Los indicadores del 17 al 23 mas los acontecimientos en el extranjero que repercuten en el tipo de cambio también se estudian , del 1- al 25 estiman la probabilidad de que ocurra una defensa a la moneda con éxito, una devaluación, una revaluación, una flotación, la fijación de tipo de cambio mas otros
Eichengreen, Rose y Wyplosz / 1996 1959-1993 Cuatrimestral	77 crisis	Todos los indicadores anteriores de 1 a 25 más uno de contagio que toma 1 valor de 1 cuando algún país de la muestra tiene una crisis	Lo que se busca es conocer si una crisis en cualquier lugar incrementa la probabilidad de una crisis en el propio país
Flood y Marion / 1995 1975-1991 Mensual	17 países latinoamericanos 80 periodos de una duración de al menos 3 meses	1-Deriva del tipo de cambio real 2-Variaciones del tipo de cambio real	Desarrolla y contrasta un modelo que examina el tamaño y duración de las devaluaciones
Moreno / 1995 1980-1984 Mensual y cuatrimestral	Indonesia, Japón, Malasia, Filipinas, Singapur, Corea y Tailandia 126 periodos de presiones especulativas 72 encaminadas a la depreciación y 54 encaminadas a la apreciación	1-Cambio en el tipo de cambio bilateral 2-Cambios en los bienes extranjeros netos (banco central) 3-Diferencial del tipo de interés nacional-extranjero 4-Exportaciones / importaciones 5-Quiebra del Output Los siguientes son relativos a EE.UU. 6-Crecimiento del crédito nacional / reservas monetarias 7-Crecimiento en M1 8-Crecimiento monetario 9-Déficit fiscal / gasto del gobierno 10-Inflación	Hacen énfasis en probar si el comportamiento de las variables de 4 a 10 divergen entre periodos de calma y periodos de especulación, del 1-3 son usadas para definir tales periodos.
Sachs, Tornell y Velasco / 1995 1985-1995 Mensual y anual	20 países de mercados emergentes	1-Tipo de cambio real 2-Crédito al sector privado / PIB 3- M2 / Reservas internacionales 4-Ahorros / PIB 5-Inversión / PIB 6-Flujo de capital / PIB 7-Flujo de capital a corto plazo / PIB 8-Consumo de gobierno / PIB 9-Cuenta corriente / PIB	Trataron de explicar por que algunos países están mas afectados por la crisis mexicana que otros

Calvo y Mendoza / 1996 1983-1994 Mensual y Cuatrimestral	México	1-M2 en dólares / reservas 2-Quiebra de la oferta-demanda monetaria	Analiza los desequilibrios financieros
Goldstein / 1996 Anual y mensual	Argentina, Brasil, Chile y México, mas otros casos	1-Tasa de interés internacional 2-Desajustes entre el gobierno y los sectores bancarios, bienes a corto plazo y riesgos (M3 / Reservas) 3-Cuenta corriente / PIB 4-Incremento de préstamos bancarios seguido de una disminución de los precios de los bienes 5-Tipo de cambio real 6-préstamos a corto plazo 7-Debilidad del sector bancario	Las variables de 1 a 7 son empleados para discutir por que algunos países son más vulnerables que otros en el surgimiento de la crisis mexicana, incluyendo todos los determinantes y trasfondos de dicha crisis
Kaminsky y Reinhart / 1996 1970-1995 Mensual	20 países 5 industriales y 15 en desarrollo 76 crisis monetarias 26 crisis bancarias	1-Crecimiento de exportación 2-Crecimiento de importación 3-Media de la desviación del tipo de cambio real bilateral 4-Cambios del comercio 5-Cambios en reservas 6-Demanda monetaria / quiebra de la oferta 7-Cambios en los depósitos bancarios 8-Tasa de interés real 9-Diferencia préstamos - depósitos 10-Diferencia de las tasas de interés real nacional - extranjera 11-Multiplicador monetario M2 12-M2 / reservas internacionales 13-Crecimiento en el crédito nacional / PIB 14-Cambios en los valores de Stock 15-Crecimiento Output 16-Liberalización financiera 17-Crisis bancarias	Las variables de 1 a 15 son analizadas en su comportamiento 18 meses antes y después de la crisis, y estos a su vez comparados a si mismos en periodos de calma. 16 y 17 son utilizados para pronosticar la probabilidad de crisis, tratan de encontrar un pronostico proporcionado por alguna variable o la probabilidad de señales falsas
Kruman Paul / 1996 1983-1995 Anual, cuatrimestral y algunos diarios	Francia, Italia, España, Suecia y Reino Unido, durante la crisis de 1992-1993	1-Tasa de desempleo 2-Quiebra del Output 3-Inflación 4-Deuda Pública / PIB	Análisis teórico mas el análisis del uso de las modas de 1 a 4
Milesi-Ferretti y Rzin / 1996 1970-1994 Anual	Chile y México con 4 casos de crisis	1-Servicio de la deuda / PIB, ajustado por el crecimiento del PIB y cambios en el tipo de cambio real 2-Exportaciones / PIB 3-Norma de la versión histórica del tipo de cambio real 4-Ahorros / PIB 5-Situación fiscal 6-Fragilidad del sector bancario 7-Inestabilidad política 8-Movimientos de capital	Desarrolla la idea de la sustentabilidad de la cuenta corriente y los factores que dependen de esta, las variables se usan para comparar los periodos de crisis y no crisis
Ötler y Pazarbaşıoğlu / 1996 1982-1994 Mensual	México Durante el periodo hay 4 devaluaciones 3 aumentos de avance lento y 2 reducciones 2 cambios para un sistema de cambio más flexible	1-Tipo de cambio real 2-Reservas internacionales 3-Diferencial de la inflación con EE.UU. 4-Balanza en cuenta corriente 5-Tasas de interés en EE.UU. 6-Crédito del banco central al sistema bancario 7-Problemas sobre la reforma del sector financiero 8-Deuda externa a corto plazo 9-Déficit fiscal	Utiliza estas variables para estimar la probabilidad de adelantar un cambio de régimen de flotación, estas variables son analizadas antes y después de Noviembre de 1991, cuando el sistema de cambio dual fue abandonado.

Frankel y Rose / 1996 1971-1992 Anual	105 países en desarrollo 117 devaluaciones de al menos el 25%, para países de alta inflación estos deben exceder en los años previos al menos el 10%	1-Crecimiento del crédito 2-Déficit fiscal / PIB 3-Crecimiento del PIB per cápita 4-Deuda externa / PIB 5-Reservas / importaciones 6-Cuenta corriente / PIB 7-Desviaciones del PPP en el tipo de cambio real bilateral 8-Crecimiento del PIB OCDE 9-Tasas de interés en el extranjero Como parte de la deuda total.- 10-Prestamos de la banca comercial 11-Prestamos de concesión 12-Tipo de deuda variable 13-Deuda a corto plazo 14-Deuda del sector público 15-Desarrollo multilateral de los prestamos bancarios	Las anteriores variables son utilizadas para caracterizar las crisis monetarias, son comparadas en periodos de calma y de crisis, estiman la probabilidad de una crisis
Goldfajn y Valdés / 1998 Mayo 1985-1997 Mensual	26 países consideran definiciones alternativas de la crisis	1-Desajustes en el tipo de cambio real obtenidos con métodos univariantes 2-Expectativas del tipo de cambio extranjero en las series Financial Times Currency Forecaster	Son utilizados para analizar si tienen alguna buena predicción e un horizonte temporal
Kaminsky y Leiderman / 1998 1985-1987 Mensual	Argentina, Israel y México	1-Choques monetarios 2-Choques fiscales 3-Inflación pasada	Pronostica la probabilidad de crisis en los programas de estabilización basados en el tipo de cambio
Milesi-Ferretti y Rzin / 1998 1970-1996 Anual	105 países de ingresos bajos y medios 4 tipos de crisis monetarias tomadas de diferentes magnitudes de depreciación Rango de crisis depende de la definición que se use	1-crecimiento del PIB 2-Inversión 3-PIB e índice de apertura 4-Reservas / importaciones 5-Reservas / M2 6-Deuda externa / exportaciones 7-Deuda externa / PIB 8-Pago de intereses de la deuda externa / PIB 9-Deuda concesional / deuda total 10-Deuda pública / deuda total 11-Deuda a corto plazo / deuda total 12-Flujo de carteras netas / PIB 13-Tasa de interés real de EE.UU. 14-Crecimiento del PIB en los países de la OCDE 15-Programas del FMI 16-Transferencias oficiales	Son variables que utilizan para correr una regresión donde las variables dependientes consideradas se basan en variables ficticias según las cuatro definiciones de y tipos de crisis monetaria

2.5.5.7 MODELO J.P. MORGAN

J.P. Morgan⁸⁸ realiza un modelo tomando la base teórica de Gerlach y Smets⁸⁹, para pronosticar posibles periodos de crisis financieras y adiciona una *variable de "contagio"*, da como potenciales causas de una crisis.- deficiente manejo de la política monetaria, nivel de reservas internacionales y la competitividad. Dice que una moneda entrará en crisis cuando: se genere una pérdida de competitividad del tipo de cambio medida por el déficit exterior o por el tipo de cambio real ponderado. Sin embargo, el tiempo en que tardará en desencadenarse una crisis dependerá del grado de confianza con que cuente un gobierno para defender su moneda (lo cual depende de la seriedad y nivel de efectividad con que diseñe su política económica, del crecimiento real de la

⁸⁸ Morgan J.P., *Event Risk Indicator Handbook*, J.P. Morgan Exchange Research Ltd, Londres, Mayo 22, 1998.

⁸⁹ Gerlach Stefan y Smets Frank, *Contagious Speculative Attacks* en *European Journal of Political Economy* No-11, Edt. North Holland Amsterdam 1995, p.p.45-63

economía, de su nivel de reservas y de la dimensión de algún contagio financiero existente), considera dos fuentes de contagio:

- La devaluación de un socio comercial y la pérdida de competitividad causada por esta misma.
- La disminución de las inversiones con un grado considerable de riesgo, a pesar de existir “buenos” fundamentos económicos, debido a la incertidumbre implícita. El segundo se relaciona con el grado de diversificación de las carteras de los inversores internacionales, pues al tener posiciones en algún país o región con situación de crisis lleva a que modifique su preferencia por el riesgo, las relaciones financieras son las que determinan esta disminución.

Las variables explicativas utilizadas son:

- Medida de sobrevaluación. Supone que el tipo de cambio, afecta cuando ésta se produce en un extenso periodo de tiempo y no por variaciones puntuales. Por esta razón, emplea la desviación acumulada del tipo de cambio real de dos años, sobre los diez años anteriores. La variable se expresa en 4 niveles que van desde gran devaluación a gran sobrevaluación.
- Output esperado. Se utiliza como variable de las expectativas de crecimiento. Esta variable recogerá con su caída, incrementos en los tipos de interés para sostener la moneda o la pérdida de confianza de los inversores en el precio de cambio. Sin embargo, no es una variable significativa según el comportamiento que toman las burbujas especulativas que pierden contacto con la realidad económica según afirma Krugman⁹⁰.
- Reservas. Utilizan las reservas sobre la deuda externa, pues mide la presión potencial sobre la moneda.
- Contagio. Para medir el contagio utiliza.- el apetito de riesgo y el cluster. El apetito de riesgo, nombre utilizado por J.P. Morgan, mide la relación entre las ganancias y el riesgo de las inversiones (ponderación de tipos de interés diferenciales a largo plazo y tipo de cambio). En la variable cluster se intenta medir el contagio por regiones geográficas y es una aproximación de cómo una crisis externa puede afectar a otro país, con dos bloques (bloque dólar y bloque euro).

Estas son las teorías más representativas y recientes que a mi consideración aportan alguna opinión razonable y científica sobre las crisis cambiarias que indudablemente son efecto y causa de las crisis de política económica y por ende estas crisis, son reflejadas en la balanza de pagos.

⁹⁰ En Krugman Paul R, Inestabilidad de la tasa de cambio, Ibid. p.p. 39 -45

III METODOLOGÍA DE LA SEGUNDA PARTE

En 4.1, se compilan las características históricas y de utilidad analítica en la economía mexicana, su política económica aplicada y sus repercusiones para el sector interno y externo; traza brevemente el camino que siguió la economía mexicana desde el despertar de la segunda mitad del siglo XX hacia la apertura económica como fenómeno mundial, hasta las reformas y acondicionamiento de la economía que insertaron a México en el GATT y más tarde en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

Desde éste punto comenzaremos a observar las fallas de la política económica instrumentada en el país, que tuvieron repercusiones negativas en los indicadores económicos, incluyendo la balanza de pagos, y que fueron precedentes de las actuales.

El punto 4.2, reúne las características históricas y de utilidad analítica en la economía mexicana dentro del período de estudio (1994-2001), su política económica aplicada y sus repercusiones para el sector interno y externo; cumple el objetivo de plantear el entorno económico general de México y prepara el terreno analítico de la balanza de pagos y su crisis estructural en el período de estudio.

Asimismo, pone a flote la consecución de la deficiente planeación de política económica, que buscó el desenvolvimiento dependiente del sector productivo externo, descuido al sector productivo y al mercado interno situación que es sumamente delicada en las condiciones sociopolíticas mundiales.

En 4.3 analizo temas cardinales de la investigación aquí realizada, continúo la crítica al enfoque monetarista sobre el equilibrio en la balanza de pagos, se hace el cálculo de la propensión marginal a importar de México para el período y realizo el análisis cuantitativo de la cuenta corriente cuyos resultados son interesantes desde el punto de vista en que revela la tendencia que obtuvo el sector de comercio exterior y da una idea clara de la situación delicada en que se está incurriendo al no variar las políticas económicas destinadas a este sector como al sector interno.

El punto 4.4 se ocupa del estudio de la cuenta de capital, el análisis gráfico ampliamente utilizado en la segunda parte de la investigación, auxilia a comprender fácilmente los resultados que pretendo mostrar y es particularmente útil en este punto al mostrar cómo es financiado el déficit estructural de la cuenta corriente en este período, también se calculan los efectos del tipo de cambio real de intercambio sobre el saldo de la balanza de pagos.

El efecto que sobre la deuda externa de México ha tenido este déficit estructural es un tema que arroja resultados por demás importantes y útiles, además uno de los que más esfuerzo demandó en la labor de investigación.

SEGUNDA PARTE

IV DESARROLLO

4.1 LA ECONOMÍA MEXICANA Y SU POLÍTICA ECONÓMICA APLICADA, DEL GATT AL TLCAN, UNA EVALUACIÓN RETROSPECTIVA

Introducción

En el marco del modelo de sustitución de importaciones, existía en México el objetivo de crecimiento económico, un objetivo que si bien es deseado en todas las economías del mundo, en nuestro país, desde mi punto de vista, fue el inicio de una mala conducción de la economía nacional, debido al contexto internacional existente y a una deficiente interpretación del mismo. Es decir, mientras este modelo se desarrollaba en México con un corte paternalista y que prácticamente convirtió a la economía nacional en una economía cerrada, en el resto del mundo existía un comercio internacional creciente y en cierto grado estable (no queriendo decir; sin embargo, que estuviera integrándose de manera perfecta), con baja inflación y movilidad de capitales predecible.

Entrando a la década de los setentas las condiciones externas e internas se modificaron, el incremento de los precios del petróleo hicieron modificar los niveles inflacionarios internacionales, entre tanto, en México el modelo de sustitución de importaciones se hacía evidente, se perdía margen de operatividad y contratación de deuda, surgieron problemas en el control de los déficit fiscales y aún peor en el control del tipo de cambio dentro del régimen fijo por problemas monetarios que derivaron en presiones inflacionarias, *el excesivo proteccionismo derivó una mayor pérdida de competitividad de los sectores productivos frente al resto del mundo*, aumentando costos y disminuyendo la inversión efectiva en investigación y desarrollo de ciencia y tecnología, además la sustitución de importaciones no desarrolló la producción de bienes de capital intensivo, lo que provocó una mayor dependencia tecnológica.

A pesar del crecimiento de los ingresos petroleros el déficit fiscal se incrementó debido al excesivo impulso del sector público parasitario. Por otro lado, el sector bancario sobreprotegido, financiaba enormemente al sector público hasta que la deuda pública tuvo necesidad de abrir nuevas opciones de financiamiento provenientes del exterior.

El periodo de transformación de la estructura socioeconómica del país, que tomó lugar hacia los inicios de los años ochenta hasta mediados de los noventa, tenía como *objetivo* insertar a México en un nuevo entorno económico mundial según la visión de la renaciente economía neoclásica.

Sin embargo; este proceso llevado a cabo por parte de los sectores gobernantes del país, tuvo que enfrentar una serie de reformas estructurales, con un paternalismo ineficiente y con gobernantes no calificados. Una vez identificado dicho *objetivo*, había que cumplirlo mediante la reducción tajante de la participación estatal y dotando al mercado (en el sentido de Ricardo) de los mecanismos suficientes para convertirlo en un “mercado eficiente”, dentro de las condiciones imperantes de la economía mundial.

La apertura y liberalización financiera nacional hacia los capitales privados externos que tenían como destino los sectores “productivos” y financieros de la economía mexicana en donde predominaba o solo participaba el Estado; la reforma monetaria y tributaria, fueron los mecanismos para llevar a cabo dicho objetivo de inserción de México a la nueva economía global.

En un razonamiento lógico desde el punto de vista de un sencillo sentido común en la ciencia económica, se supondría que cualquier reforma estructural en la aplicación de la política económica se realiza con la finalidad de que una economía crezca y se desarrolle, justificando así estas reformas, veremos a lo largo de este capítulo si estas reformas son justificadas por la situación económica alcanzada después de su aplicación, o si como afirma Beinstein ⁹¹, el nuevo colonialismo económico, tuvo que generar una real asociación entre un “nuevo tipo de estado” y las empresas globales dominantes que supeditaban el funcionamiento del estado según las necesidades de las mismas, donde toma como ejemplo la negociación de la utilización de los capitales especulativos excedentes, en la deuda externa sobre todo de la periferia, es decir que el estado se transformo en un aparato orientado a promover los negocios de los grupos económicos dominantes empresariales.

4.1.1 La economía mundial de la posguerra y el comercio internacional

Después de la segunda guerra mundial, el crecimiento que experimentaba la economía y el comercio internacional fueron consecuencia de la reconstrucción de Europa y Japón, el plan Marshall (programa de reconstrucción europea) generó un multiplicador productivo, comercial y monetario que impulsó ésta tendencia; para lograrlo, fue necesario liberar una gran parte de las barreras arancelarias al comercio internacional mediante negociaciones en el GATT (Acuerdo General sobre aranceles aduaneros y comercio, establecido en 1947), así de 1948 a 1973 el volumen del comercio internacional aumento seis veces⁹², las tasas de inflación y desempleo promediaban de 4 a 5 por ciento al año, la necesidad de la reconstrucción y la reactivación económica mundial consensaron la liberalización del comercio.

En la opinión de Toro⁹³ Hacia finales de los sesenta, los países industrializados presentaron los siguientes problemas que pusieron en entre dicho este crecimiento mundial.

- La tendencia al ascenso de la productividad empezaba a reducirse
- Cambios de estructura social y políticos que modificaron la distribución de los ingresos nacionales, introduciendo presiones y rigidez en los precios y costos
- Grandes déficit presupuestales e incapacidad de ajustar oportunamente los tipos de cambio
- Tasas de crecimiento lentas y nuevas presiones inflacionarias
- Abandono o terminación del sistema de Bretton Woods

En los setentas los precios internacionales del petróleo, tuvieron variaciones que hicieron incrementar los costos de la energía y combustibles, hubo interrupciones en los suministros y una gran volatilidad en los niveles de precios. Esto acrecentó las presiones inflacionarias y agravó las tensiones económicas que generaron un nuevo sistema de proteccionismo de doble discurso en todos los países involucrados.

Los países emergentes en el nuevo orden internacional, comenzaron a basar su desarrollo económico hacia los mercados externos, introdujeron nueva capacidad industrial no producida en su interior para buscar incrementar la exportación de bienes de manufactura.

⁹¹ Beinstein Jorge, *La larga crisis de la Economía Global*, Ibid. p.p. 138-160.

⁹² De acuerdo a Toro M. Miguel Ángel, *La economía mundial, premisa y condición del ingreso de México al GATT* en el libro *La adhesión de México al GATT*, Edt. El Colegio de México, Primera edición, México, 1989, compilación de Torres y Falk, Pág. 64

⁹³ Toro M. Miguel Ángel, en *La economía mundial*, Idem. Pág. 65

En algunos casos, los países en desarrollo experimentaron un crecimiento en su nivel de ingreso gracias a las alzas de precios del petróleo, endeudamiento externo y el incremento de exportaciones hacia los países industrializados.

Este incremento en su nivel de ingreso generó dos reacciones:

- Un incremento en la capacidad de importar, que produjo desequilibrios externos, y
- Se convirtieron en mercados potenciales para las exportaciones de los países industrializados que iniciaron una competencia por la posesión de dichos mercados emergentes⁹⁴.

El impacto y costo fiscal de los endeudamientos externos por parte de los países en desarrollo, fueron generados por un populismo absurdo, que indudablemente tuvo consecuencias posteriores.

A finales de los años setenta, el descenso de los precios de las materias primas ya no impactó a los precios y procesos industriales en el mundo, debido a que los industrializados hicieron eficientes las estructuras de producción de las mismas, así, los países en desarrollo que eran generalmente los productores de materias primas a nivel mundial, tuvieron un nuevo obstáculo en la financiación de sus gastos.

La innovación y el avance de la tecnología realizada diferenciadamente entre los países en desarrollo y los industrializados, se convirtieron en las causas de las ventajas comparativas desiguales.

Después de la caída del Bretton Woods, los países industrializados tuvieron que relajar las restricciones a los capitales financieros, los mercados nacionales financieros se integraron a los mundiales, lo cual fue un factor determinante en el financiamiento de la deuda de los países en desarrollo. Los tipos de cambio y las variables macroeconómicas se determinaron entonces por variables monetarias y financieras, lo que amplió la relación entre lo comercial, monetario y financiero.

Ahora los fenómenos monetarios comenzarían a regir el comportamiento de la economía mundial, entre 1980 - 1982 las tasas de interés internacionales (reales), oscilaron entre 7 y 10% anual⁹⁵ y los tipos de cambio se ajustaron por consecuencia ante la movilidad de capitales causada por los premios diferenciados de estas tasas; sin embargo, esa fue solo una consecuencia, los países endeudados comenzaron a observar costos crecientes sobre la deuda que mantenían con sus acreedores y empezaron a gestarse las crisis de deuda externa de los países en desarrollo, recayendo en financiamientos mucho más costosos.

Los problemas de éstas crisis de deuda externa, se reflejaron en las estructuras comerciales de los países involucrados, los países deudores disminuyeron en el corto plazo sus importaciones y esto se resintió en las exportaciones de los países industrializados pues sus niveles de ingreso se estaban reduciendo al perder mercados de exportación, incluso EE.UU. dada la estructura de consumo de su sociedad, se vieron obligados a absorber más importaciones y tomar nuevas medidas proteccionistas.

Los países industrializados sabían que no podrían soportar demasiado tiempo esta situación, mediante organismos internacionales como el FMI, condicionaron el apoyo económico los deudores para salir de sus crisis de deuda, con lo cual aseguraban por un lado, salida a sus exportaciones y la

⁹⁴ Toro menciona que; según datos del FMI estos países absorbieron 40% de las exportaciones de estados unidos, 25.5% de la comunidad económica europea y 46.2 % de las japonesas. Idem. Pág. 66

⁹⁵ Toro M. Miguel Ángel, Idem. Pág. 68, cuarto párrafo.

recepción de ingresos por concepto de pagos de deuda e intereses. Sin embargo, era necesario asegurar la continuidad de los flujos de exportación hacia los países en desarrollo, por lo que se debía continuar la liberación incondicional de los mercados en desarrollo por medio de acuerdos comerciales (en cumplimiento con lo pactado tras los rescates financieros de deuda). También era necesario que los países en desarrollo aumentaran sus exportaciones para contar con ingresos con los cuáles cubrir sus déficits comerciales y presupuestales. El inicio de la gestación para la inserción de México al GATT obedeció a esta lógica.

Mientras lo anterior ocurría, EE.UU. continuo presentando altos déficits presupuestales y comerciales, que suponían una inevitable monetización, que generarían una devaluación del dólar, inflación, tasas de interés altas y de nuevo más presiones proteccionistas, lo cual urgía una negociación sobre la entrada de México y otros países a los sistemas de desregulación arancelaria y comercial, de no ser así, los desequilibrios externos podrían conducir a nuevas crisis económicas globales.

4.1.2 La economía mexicana antes del GATT

4.1.2.1 Las debilidades de la política económica en el desarrollo industrial y tecnológico de México

Desde mi punto de vista, el modelo de sustitución de importaciones, que buscaba reproducir o copiar lo mas fielmente posible los bienes de importación, no tuvo éxito debido a que no logró producir internamente maquinaria y equipo de producción intensivos en capital durante los años setenta, era determinante que esto ocurriera para consolidar un desarrollo a largo plazo y dado que no ocurrió se profundizó la dependencia tecnológica. La Universidad Nacional Autónoma de México fue casi el único generador de conocimiento científico entre los años veinte y cuarenta⁹⁶. Durante los años sesenta se fundó el Instituto Mexicano del Petróleo, el Instituto de Energía Nuclear, el Centro de Investigación y de Estudios Avanzados del IPN y el Instituto de Investigaciones Eléctricas, el actuar de estas instituciones fue modesto y hasta insuficiente en la medida en que no se les brindó un seguimiento y mejor apoyo de acuerdo a las necesidades crecientes de la sociedad mexicana y si en cambio se enfrentó a burocratismos improductivos. Ya hacia finales de los sesenta cuando el estado cayó en cuenta de que estos pequeños esfuerzos no eran suficientes, pretendió afrontar la realidad de su dependencia y subdesarrollo científico y tecnológico.

Entre 1967-1968 se encargo a Instituto Nacional de la Investigación Científica (INIC) la formación de la "Política Nacional de Ciencia y Tecnología", la cual realizo entre 1969 y 1970 ⁹⁷ con la participación directa de personal especializado en el tema, un consejo consultivo, comisiones sectoriales y comités específicos (ciencias, matemáticas, biología, etc.).

El diagnóstico del instituto fue que las principales causas que frenaban el desarrollo y la investigación eran;

- 1) Falta de apoyo a la investigación científica que se traducía en el bajo monto de los recursos que se proporcionaban.
- 2) Deficiencias en el sistema educativo, en términos de las necesidades de formación de personal científico y tecnológico. Además estimaba que era necesario precisar la importancia y el grado de participación de la tecnología extranjera en el desarrollo del país, su costo de transmisión y sus repercusiones en la balanza de

⁹⁶ De acuerdo a; Unger R. Kurt, *El desarrollo industrial y tecnológico mexicano: estado actual de la integración industrial y tecnológica*, en el libro *Aspectos Tecnológicos de la modernización industrial de México*, Edt. Fondo de Cultura Económica, México, 1995, Pág. 47

⁹⁷ Unger R. Kurt, Idem. Pág. 49

pagos, también comprobó la escasa participación del sector privado en el esfuerzo científico y tecnológico nacional (solo el 4.1% de los investigadores existentes en el país trabajaban para la iniciativa privada⁹⁸).

El gobierno encargó hacer un diagnóstico y como resultado obtuvo uno muy bueno, al que en la práctica dio un seguimiento insuficiente.

Como resultado, se creó el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT) en diciembre de 1970 y en 1972-73 se promulgaron las leyes para el control y transferencia de tecnología y de la inversión extranjera. Las facultades que se otorgaron al CONACYT eran muchas, ambiciosas y de difícil concreción para ser cumplidas por una sola institución:

- 1) Planear y coordinar las actividades científicas - tecnológicas y evaluar los resultados.
- 2) Canalizar recursos (insuficientes) a programas y proyectos específicos.
- 3) Involucrar a la comunidad científica en la formulación de los programas de investigación.
- 4) Coordinar las acciones entre instituciones de investigación y enseñanza superior, "el Estado" y los usuarios.
- 5) Promover la creación de servicios generales de apoyo a la investigación.
- 6) Formular y ejecutar un programa de becas.

Unger⁹⁹ menciona que de todas las actividades siempre se dio prioridad a la formación de recursos humanos mediante el programa de becas sobre todo de 1975 a 1982 y que en términos generales la situación de atraso científico y tecnológico del país se concebía como resultado de la escasez de recursos y de la ausencia de una coordinación centralizada de los esfuerzos en la materia, lo cuál fue un error que derivó en poner más atención a la administración de los programas que en el fondo mismo (investigación y desarrollo). ¿De qué sirvió poner mayor énfasis en la capacitación científica y tecnológica por medio de becas (la gran mayoría al extranjero), si aún no se contaba con una capacidad instalada para explotarla?, tan es así que la fuga de cerebros no se hizo esperar.

En 1972 se promulgó la "Ley Sobre el Registro de la Transferencia de Tecnología y el Uso y Explotación de Patentes y Marcas" y en 1973 se promulgó la "Ley para el Control de la Inversión Extranjera", las dos leyes trataron de complementar el fortalecimiento del aparato científico y tecnológico del país y respondían a dos propósitos:

- 1) Reducir los costos para la economía nacional derivados de la transferencia de tecnología del exterior y de la operación de empresas extranjeras.
- 2) Permitir la creación de capacidades de la industria local.

En 1977 surge el estudio de Nacional Financiera (NAFINSA) titulado: "México, una estrategia para desarrollar la industria de bienes de capital", presentaba limitaciones importantes al ocuparse más de las proyecciones de la demanda que de las condicionantes desde la oferta de los mismos.

Un parámetro muy importante sobre la preocupación de demostrar que el papel del desarrollo de los bienes de capital es primordial en el progreso tecnológico y en el resto del aparato productivo, es el aportado por Rosenberg¹⁰⁰, quien mostró que la capacidad tecnológica de la industria estadounidense podía asociarse al desarrollo de la industria de bienes de capital, que se inició el siglo pasado.

⁹⁸ Unger R. Kart, Idem. Pág. 49

⁹⁹ Unger R. Kart, Idem. Pág. 52

¹⁰⁰ Unger R. Kart, Idem. en nota al pie # 8 Pág. 53

El aumento de los precios del petróleo en 1973 y 1979 hizo relajar los objetivos que se habían forjado en el objetivo de crear y fortalecer las capacidades científicas y tecnológicas, incluidas las asociadas con el desarrollo de la industria nacional de bienes de capital y para 1980 éstos representaban más de un tercio de las importaciones totales¹⁰¹.

Hacia finales de la década de los setentas, el gobierno eliminó cualquier vestigio de fuerza en las políticas industriales y tecnológicas al importar él mismo una gran cantidad de maquinaria y equipos con la ambición de acelerar la producción de petróleo e instalar una mayor capacidad de producción. Esto evidentemente desplazó a una producción de maquinaria y equipo que se pudieron haber producido internamente.

En cambio, la política comercial de los ochentas impulsó ampliamente al sector productor de exportaciones y el paternalismo de estado se ocupó del rumbo de la economía; sin embargo, el crecimiento de éste basado en la expansión del gasto público se agotó en 1976, esta expansión estaba basada principalmente en un déficit fiscal creciente.

El debilitamiento de los indicadores macroeconómicos es la razón de la anterior afirmación¹⁰², para los años de 1971 y 1975 respectivamente, el déficit fiscal pasó de 2.5% del PIB a cerca del 10% , la balanza en cuenta corriente tuvo un déficit de 900 a 4 400 millones de dólares en el mismo período y la deuda pública externa pasó de 6700 a 15 700 millones de dólares, mientras que la inflación paso de 3.4 % en 1969 a 17% promedio en 1973-75. Una fuerte devaluación estaba en camino. La conjunción de esto errores, pudieron haber incluso ocasionado la desaparición de muchas ramas de actividades dedicadas a la producción de bienes de capital.

4.1.2.2 Análisis de la crisis cambiaria de 1976

En agosto de 1976 después de 22 años se abandona el tipo de cambio fijo que era de 12.50 y se introducía flotación regulada, el INPC (Índice Nacional de Precios al Consumidor) se incremento por el anuncio de flotación (INPC de Enero-Agosto 6.6%, incremento del INPC de 16% de Septiembre a Diciembre de 1976).

El incremento en precios provocó una inflación especulativa por un temor de nueva escalada del tipo de cambio, a su vez, había un desorden cambiario, desde 16 pesos por dólar hasta 30 pesos por dólar, internacionalmente se mantuvo aproximadamente a 20.60 pesos por dólar.

El 11 de septiembre el Banco de México (BM) declara una nueva paridad fija de 19.70 a la compra y 19.90 a la venta. En términos totales del período la devaluación del peso fue de 58% y se negocian alzas de salarios diferenciados (23% hasta 10 mil, 21% hasta 20 mil y 16 % a más de 20 mil), al día siguiente CONASUPO anuncia incremento de precios, en maíz 23 %, cebada y semilla de algodón 20%, frijol y soya 14%, arroz 10%.

La Secretaria de Industria y Comercio anuncia 10% de incremento en productos controlados. A fines de septiembre, el gobierno federal expide un decreto llamado de Austeridad, con el fin de incrementar el ahorro y reducir el déficit en las finanzas públicas (según lo acordado con el FMI¹⁰³ en base a una nueva deuda-rescate financiero).

¹⁰¹ Unger R. Kart, Idem. Pág. 54

¹⁰² Datos de Lustig Nora C, en México, de crisis en crisis, artículo publicado en: México, transición económica y comercio exterior, Publicación editada por Bancomext y Fondo de Cultura Económica, México, 1999, segunda edición, Pág. 117

¹⁰³ Lustig Nora C, Idem. Pág. 117

El 26 de octubre BM anuncio que no intervendría más en el control del tipo de cambio, llega una segunda devaluación cotizando 25.80 pesos / dólar promedio, en dos meses una devaluación de más del 100% y Continuaba la fuga de capitales.

4.1.2.3 De 1977-a 1981

Los efectos de la crisis económico-financiera en 1976, tuvieron un cambio drástico después del descubrimiento de yacimientos petroleros, que modificaron la desconfianza de los capitales extranjeros y así mismo la política de gasto público, el PIB creció en este período un promedio de 8.4 % y la inversión total, un 16.2%. Las expectativas mal planeadas sobre los precios del petróleo cegó al gobierno que incurrió en nuevos y enormes déficits fiscales generados en la contratación de deuda externa a corto y mediano plazo que estaba sobrevaluando al tipo de cambio nuevamente.

La balanza comercial en este período alcanzó los 60 mil millones de dólares como déficit acumulado y las exportaciones del sector manufacturero solo financiaron el 25% de las importaciones del sector¹⁰⁴. El precio del petróleo entonces comenzó a descender en 1981 y se desplomo en 1982, los capitales empezaron a salir nuevamente por la inminente devaluación del peso.

4.1.2.4 Análisis de la crisis cambiaria de 1982

En Febrero de 1982 ya no fue posible contener la devaluación del peso y para Marzo la cotización del peso frente al dólar era de 45 pesos (después de haberse sostenido en 26 pesos por dólar hasta Enero de ese año), para Agosto el nivel de las reservas internacionales obligó al gobierno a congelar las cuentas bancarias en dólares, una conversión forzosa a pesos de las mismas con una cotización inferior a la del mercado) y la suspensión por 90 días de los pagos del principal de la deuda externa que desataron una crisis de deuda internacional y nuevas devaluaciones.

El 1 de Septiembre de 1982 se nacionaliza el sistema bancario mexicano y se adoptan controles sobre los flujos de capital.

La producción se contrajo 5%, la inflación se disparó a casi el 100%, el déficit fiscal fue del 17% del PIB, y las reservas internacionales se ubicaron en 1800 millones de dólares que en ese entonces equivalían a apenas el monto requerido para las importaciones de un mes¹⁰⁵.

En este año las exportaciones petroleras representaron el 78% de las totales. Es interesante observar que de 1976 a 1982 la tasa de importación de bienes de consumo creció 17.9% promedio, las intermedias un 14.4% y de bienes de capital un 15.1%.

Después de la devaluación del tipo de cambio el saldo de la deuda externa del país era de 80 000 millones de dólares y para diciembre de éste año (1982) el tipo de cambio era en promedio 150 pesos por dólar, un incremento en el año de casi 560%.¹⁰⁶

¹⁰⁴ Bravo Aguilera Luis.; La política comercial de México y el acuerdo general sobre aranceles aduaneros y comercio en el libro La adhesión de México al GATT, Editado por El Colegio de México, México, 1989, compilación de Torres y Falk Pag. 27

¹⁰⁵ De acuerdo a; Lustig Nora C, en México, de..., Ibid. Pág. 119

¹⁰⁶ De acuerdo a; Cardenas Enrique, Lecciones recientes sobre el desarrollo de la economía Mexicana y retos para el futuro, artículo publicado en; México, transición económica y comercio exterior, Obra editada por Bancomext y Fondo de Cultura Económica, Segunda edición, México, 1999, Nota al pie # 28 Pág. 102

4.1.2.5 El período 1983 a 1986

En México de la década de los setentas hasta 1982, por un lado se impulso al sector exportador y por otro se incremento el gasto del gobierno (preferentemente en el crecimiento del sector paraestatal), al impulsar solo al los sectores exportador y paraestatal, y al no haber desarrollado anticipadamente un mercado interno eficiente y competitivo privado y/o público, aunado al incremento del ingreso de la población (por el efecto del incremento del gasto de gobierno), se generó un crecimiento en la tasa promedio de importaciones¹⁰⁷.

Al respecto Bravo¹⁰⁸ comenta: “Además, la diversidad de las líneas de productos por sustituir (en crítica al modelo de sustitución de importaciones) y su escasa integración provocaron una fuerte elasticidad de las importaciones en relación con el producto interno bruto, por lo que la tendencia a importar se hizo evidente: de 1970 a 1980”

El problema de la dependencia en las importaciones era claro. Aunque se planteó en el PND (Plan Nacional de Desarrollo propuesto por el gobierno de Miguel de la Madrid), en lugar de hacer eficiente a la industria interna mediante políticas de desarrollo de tecnología aplicable, apoyadas con políticas de articulación, integración y desarrollo del mercado interno, privilegiadamente se siguieron los lineamientos de apoyo al sector exportador; es decir, se continuo atendiendo ineficientemente a la industria y mercado interno. Institucionalmente a partir de 1983 con el PND, mediante el Programa Nacional de Fomento Industrial y de Comercio Exterior (Pronafice), se pretendía la coordinación de políticas de desarrollo industrial y de comercio exterior. Ésta coordinación sin embargo, tenía como objetivo real, adecuar la estructura productiva interna para impulsar aún más al sector exportador.

Respecto a lo anterior, en el apartado 5.3.2 del PND¹⁰⁹ dice: “el cambio estructural abarcará de manera prioritaria la reorientación del aparato industrial, la integración interna del aparato productivo y vincularlo eficientemente con el exterior”, “el fortalecimiento selectivo de la industria de bienes de capital tendrá también como objetivo prioritario apoyar el desarrollo de las capacidades nacionales en materia de ingeniería de procesos”, lo que se aplico con poco éxito según resultados posteriores, más importante el desarrollo propio de tecnología vía inversión en educación e investigación, en la estrategia para reorientar y fortalecer la industria nacional, lo limita a dos aspectos que en si mismos no fueron capaces de “fortalecer” la industria nacional; estos son, el fortalecimiento de las industrias estratégicas (refiriéndose a las energéticas) que la constitución asigna de forma exclusiva al estado y la privatización de las paraestatales.

Observando esta miopía gubernamental, ahora es más fácil comprender algunas de las causas de la crisis estructural de la economía mexicana y su reflejo en la balanza de pagos.

Estando México en franca desregulación comercial con fines de ajustarse a los patrones comerciales internacionales, era claro que debía hacerlo de una manera regulada, debía entrar al GATT y se comenzaría la negociación.

¹⁰⁷ De acuerdo con: Toro M. Miguel Ángel, en *La economía mundial...*, Ibid. Pág. 66

¹⁰⁸ Bravo Aguilera Luis, *La política comercial de México y...*, Ibid. Pág. 26

¹⁰⁹ Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988 Presentado por la presidencia de la republica p.p. 129, 131, 133. Es claro que por el proceso de apertura comercial se alcanzo un cierto crecimiento (aunque este sexenio es conocido como el sexenio de crecimiento cero), en este mismo Plan en las paginas 332-333 se plasma la intención de desarrollar a las industria de la electrónica, computación y telecomunicaciones, hasta ahora no conozco ninguna empresa mexicana de renombre en alguna de estas ramas de la producción que sea resultado de este plan y que sea competitiva internacionalmente.

Después de la crisis, en 1983 se instrumentó un paquete de estabilización con el apoyo del FMI, que sin embargo no estabilizó a la economía, en 1985 se condujo a un nuevo plan de estabilización que instrumentó el aceleramiento de la liberalización del comercio¹¹⁰, el precio promedio del petróleo era de 25.3 dólares por barril, para 1986 el precio de éste se desplomó hasta 11.9 dólares por barril y aunque ya se había incrementado la participación de las exportaciones no petroleras en el total, las petroleras continuaban siendo de gran peso y las necesidades de financiamiento del gobierno federal se vieron de nuevo en problemas, a riesgo de enfrentar una nueva moratoria de pagos, los bancos comerciales accedieron a cooperar con la iniciativa norteamericana llamada Plan Baker para financiar al gobierno mexicano, aunado a un nuevo acuerdo de contingencia con el FMI en septiembre de ese año con un monto de 1 700 millones de dólares, además el Banco Mundial se comprometió a prestar a México entre 1986-1987 2,300 millones de dólares para este ajuste estructural y sectorial que se impuso con el fin de estabilizar la economía mexicana.

4.1.3 La inserción de México al Acuerdo General sobre aranceles aduaneros y comercio (GATT).

En el panorama económico que acabo de mostrar, México ingreso al GATT en 1986 y participa en la ronda de Uruguay, no sin antes implementar medidas de desregulación arancelaria y comercial, medidas que como observaremos continuaron implementándose aún después del ingreso formal a este organismo.

Las medidas que he mencionado, pueden observarse en las adecuaciones a la política comercial, monetaria y fiscal, posteriormente presentaré un resumen general de las tres.

El sector de maquila de exportación fue el que mas atención recibió al buscar la inserción de la economía nacional al comercio internacional, este sector tuvo que hacerse competitivo para poder competir e incursionar al mercado mundial y principalmente al mercado norteamericano que absorbe la mayor parte de esta producción, la característica importante de este sector maquilador, es que no son maquilas producidas enteramente con insumos nacionales e incluso en algunas ocasiones esta producción solo es armada en el territorio nacional aprovechando la desregulación arancelaria, los incentivos fiscales y la mano de obra barata. Otra gran parte de esta producción si integra productos mexicanos parcial o totalmente.

Ahora muestro el resumen de la política comercial, monetaria y fiscal¹¹¹ presentada del período 1980-82 a 1989, el objetivo de este resumen es mostrar las adecuaciones de la política económica en la apertura y reestructuración comercial de México. La implementación cronológica es importante solo en cuanto a la consecución de la política económica. Mas importante es generar a partir de este resumen, una perspectiva integral de las metas de estas adecuaciones.

POLÍTICA COMERCIAL

1982	*Política arancelaria congruente con el modelo de sustitución de importaciones.
1983	*Inicia la reducción de aranceles. *Se establece el Programa nacional de Fomento Industrial y Comercio Exterior (PRONAFICE). *Delas importaciones, las exentas de arancel pasan del 21 al 42 % del total, arancel máximo del 100%, 381 fracciones arancelarias sujetas a permiso de exportación.
1984	*México y Canadá firman un memorando de entendimiento en materia de comercio. * Se establece el Programa de fomento Integral a las Exportaciones (PROFEX).
1985	*México y EE.UU. firman un entendimiento bilateral en materia de subsidios y derechos compensatorios. *México solicita su ingreso al GATT

¹¹⁰ Lustig Nora C, *México, de...*, Ibid. Pág. 123

¹¹¹ En base a: Clavijo Fernando (Compilador), *Reformas Económicas en México 1982-1999*. Edt. Fondo de Cultura Económica, Colección: El Trimestre Económico, México, 2000, Coedición con CEPAL, 584 paginas.

1986	*Se instala el PITEX (Programa de importación temporal para producir artículos de exportación). *Las importaciones exentas de arancel ocupan el 64.1 % del total. *Las importaciones con permiso de importación pasan del 83 al 47.1 %. * <u>Se promulga la LEY DE COMERCIO EXTERIOR y el Reglamento Contra Practicas Desleales del Comercio Exterior.</u> *Las importaciones exentas de arancel ocupan el 73.2 % del total. *Menos del 28 % del valor de las importaciones esta sujeto a permisos de importación. *El sistema de precios oficiales cubre a solo el 13.4 % de la producción.
1987	*México ingresa al GATT y participa en la ronda de Uruguay. *Se instala el programa ALTEX (Para empresas altamente exportadoras) y el ECEX (Empresas de comercio exterior).
1988	*México y EE.UU. firman un entendimiento bilateral en materia de comercio e inversión. *México ingresa al consejo económico de la cuenca del pacifico, y firma con EE.UU. un convenio bilateral textil.
1989	*Los precios oficiales usados para la valuación aduanera son eliminados y sustituidos por una legislación antidumping y un sistema de derechos compensatorios, en general inicia una etapa de política comercial muy liberal con excepción del sector agrícola. *<u>El arancel máximo pasa de 100 a 20 % y los artículos sujetos a restricciones cuantitativas pasan de 1200 a 325, 415 fracciones sujetas a permisos de exportación.</u> *México Ingresa al APEC (Esquema de cooperación económica del pacifico asiático) *362 Fracciones sujetas a permisos de exportación. *18.9 % de las importaciones sujetas a permiso de importación.

Fuente: Resumen propio en base a Clavijo Fernando, Reformas Económicas en México 1982-1999, Ibid.

La política comercial anteriormente resumida refleja un completo impulso hacia el sector exportador, principalmente reflejada en el Programa de Fomento Integral a las Exportaciones (PROFÍEX), que apoyó a una serie de programas destinados a ramas específicas de la producción, como la petroquímica, la química, la maquinaria y equipo no eléctrico, las industrias electrónica y eléctrica, la automotriz, las autopartes, los textiles y el cuero. Un ejemplo de estos programas son el PITEX, el ALTEX y el ECEX, que son programas de ajuste estructural y sectorial que se impusieron como resultado de los acuerdos con los organismos internacionales.

La desregulación arancelaria fue constante, con el objetivo de reafirmar la búsqueda de la no dependencia de los ingresos petroleros y la ahora ya clara política de fomento al sector exportador.

Aunque el PRONAFICE¹¹² tenía como intención el lograr una articulación de la industria nacional en general, se concentró en el apoyo de los segmentos industriales nacionales que se involucraron en el comercio exterior (mercado externo); es decir, el estado **no** se involucro en el fortalecimiento del mercado interno y mucho menos en su competitividad, al respecto Bravo ¹¹³ menciona; “Avanzar por este camino no significa enfrentar intempestivamente el aparato productor a la competencia extranjera, pues la política nacional de comercio exterior le ofrece un tiempo prudente para que realice los ajustes necesarios en sus sistemas de operación e incluso para que se ubique en áreas donde mejor pueda desenvolverse”, es decir el aparato productor tendría que adecuarse y prepararse por su propia cuenta para la apertura comercial.

Trejo¹¹⁴, muestra como en los países industrializados se realizó la conjunción de políticas comerciales e industriales encaminadas a hacer eficiente el sector externo, con las siguientes diferencias respecto a los países en desarrollo:

¹¹² Bravo Aguilera Luis, La política comercial de México y ... Ibid. Pág. 28

¹¹³ Bravo Aguilera Luis, La política comercial de México y ... Ibid. Pág. 49

¹¹⁴ Trejo Reyes Saúl, La entrada de México al GATT y la necesidad de modificar sus instrumentos de política económica en el libro La adhesión de México al GATT, Ibid. p.p. 89 – 102, Presento un resumen puntual de las políticas comparativas industriales que analiza el autor.

- En países desarrollados las corporaciones privadas pueden llevar a cabo trabajos de investigación y desarrollo con propósitos comerciales usando equipo costoso y / o personal especializado pertenecientes a organismos gubernamentales, tales como laboratorios nacionales o agencias científicas, que a su vez representan ventajas en el ámbito comercial, la industria nacional privada en México no contó con ese tipo de apoyo o instalaciones, se tendría que haber creado una política tecnológica que generará instituciones e instrumentos de política descentralizados, lo cual requería una nueva administración especial de esa parte del sector público que vigilara eficientemente esos instrumentos de política económica; sin embargo, la mayoría de la administración pública era ineficiente y burocrática.
- En países desarrollados, la industria privada cuenta con servicios gubernamentales de información científica y técnica, que son puestos a su disposición a un reducido costo nominal. En México este tipo de organizaciones recibió apoyo muy limitado, aunado a esto las empresas mexicanas venían de un sistema proteccionista que relajó su espíritu competitivo y por tanto no estaban muy preocupados por estas cuestiones, finalmente la centralización de estos servicios hacia la ciudad de México, fue otro obstáculo.
- En países desarrollados el acceso al uso para propósitos comerciales de equipo o instalaciones de producción estatales, son de bajo costo y hasta gratuitos, que significa tener una ventaja comparativa importante en el comercio internacional. Al respecto el autor menciona: "por lo general el gobierno ha optado por políticas de apoyo al sector privado menos directas y visibles. Tales políticas, claro está, no han tenido como meta crear el tipo de comportamiento competitivo que se requiere para entrar al GATT."¹¹⁵
- En estos países se implementan políticas gubernamentales para suscribir el desarrollo y la aplicación comercial de nuevas tecnologías y productos, que pueden ser, nuevas tecnologías electrónicas, biotecnología, nuevos materiales etc. en México difícilmente se dio este tipo de aplicaciones.
- En algunos países desarrollados, a nivel regional (gobiernos estatales y locales) los subsidios directos son diferentes, que van desde dar abiertamente tierra, edificios, plantas industriales, hasta el adiestramiento de mano de obra con el fin de cubrir los costos asociados con la puesta en marcha de nuevas empresas destinadas a la producción interna o bien externa.
- Existen exenciones y devoluciones de impuestos por parte de gobiernos tanto nacionales como locales. Es en México una política que ya se ha implementado.

El impacto que la industria maquiladora de exportación tuvo, pudo haber sido mayor si se hubiera logrado una integración con otros sectores productivos internos, sin embargo existen límites fijados por las estructuras organizativas y las políticas de obtención de insumos por parte de las empresas extranjeras que establecieron plantas de ensamblaje en México. Por otra parte, las importaciones de México eran en gran parte de bienes de capital, en tanto que sus exportaciones no lo eran en la misma proporción.

De cualquier manera, la formación de la política económica en este período, siguió los lineamientos sugeridos por los organismos internacionales que "rescataron" financieramente al país y no se tomaron en cuentas las implicaciones administrativas, ni la complejidad política y social de los cambios internos requeridos en México para su incursión al GATT. Fue entonces el presidencialismo absoluto y su falta de visión económica y política las que adentraron a México a una nueva etapa comercial para la que evidentemente no estaba preparado.

Un punto de acuerdo que mantengo con los organismos internacionales, es que el sector paraestatal era ineficiente en su gran mayoría y debía ser eliminado para reducir así las presiones del déficit

¹¹⁵ Trejo Reyes Saúl, Idem. Pág. 93

fiscal, el proceso de privatización de las paraestatales se inicio desde 1983 y finalizo en el período 1994-1995, en el período de 1983-1984 el estado administraba a 1155 empresas participantes en 63 ramas de actividad, se inicio vendiendo ocasionalmente pequeñas empresas no estratégicas con escasa rentabilidad. Hacia 1985-1988 se plantea la privatización de empresas estatales como medida de política económica y se mantienen las participantes en la metalmecánica básica y petroquímica, para entonces ya solo mantenía 412 empresas.

Para el periodo de 1989-1993 se inicia la venta de grandes empresas con presencia en el mercado (monopolios y oligopolios) como Aeroméxico y Mexicana de Aviación, grupo DINA, CONASUPO, muchos ingenios azucareros, la compañía minera CANANEA, TELMEX, FERTIMEX, diversas siderurgicas, 18 bancos y algunas otras instituciones financieras. Esta venta masiva le genera recursos al gobierno por 22 mil millones de dólares, que se utilizan para el pago de deuda interna. En algunas empresas como TELMEX se logra productividad, eficiencia e inversión, no siendo así el caso de los bancos que finalmente generan una crisis financiera y bancaria hacia finales de 1994 inicios de 1995.

En 1994 y los años subsiguientes el gobierno concesiona las principales vías ferroviarias y la comunicación satelital creando una compañía que controla los tres satélites mexicanos cuyas acciones se comienzan a vender en el primer semestre de 1997, se privatizan los aeropuertos y puertos principales. Para 1999 eran ya solo 260 empresas de las cuales 57 ya estaban en proceso de desincorporación.

Desde mi punto de vista no es inadecuado dejar al libre mercado conducir la economía, cuando está supervisado por el Estado (un Estado profesional) y lo hace de forma eficiente, además los países desarrollados tienen un muy marcado sentido de pertenencia por parte de sus sectores empresariales y productivos.

La desregulación monetaria y financiera¹¹⁶ tuvo como fin, adecuar al sistema monetario nacional a las condiciones que la apertura comercial demandaba, se siguió la siguiente estrategia que sin embargo esta en gran parte regida por las crisis cambiarias del período.

POLÍTICA MONETARIA

(Incluye Cambiaria y Financiera)

1970-81	*Tipo de cambio fijo, devaluación en 1976.
1978	*Se crean los CETES con rendimientos fijados por el Banco de México.
1982	*Liberación de las subastas de CETES, los montos y rendimientos son fijados por el mercado
	*Nacionalización de la banca, vía constitucional.
1981	*Flotación controlada.
Mayo 1982	*Introducción del tipo de cambio dual.
Septiembre 1982	*Introducción de control de cambios integral.
Diciembre 1982	*Eliminación de control de cambios, se mantiene mercado dual.
1983	*Reestructuración del sistema bancario
1983-1985	*Banco Central introduce tipos de cambio controlados y libres según las exigencias del mercado.
	<u>*La ley bancaria reemplaza a la ley de nacionalización y se autoriza la venta de acciones a capital privado hasta por 34% del capital, numero de bancos pasa de 29 a 19.</u>
1985	
25 Julio 1985	*Devaluación del tipo de cambio controlado.
1986	*Se introducen los PAGAFES en dólares con vencimientos de 28, 180 y 360 días.
	*Se crea un fondo de apoyo preventivo a las instituciones de banca múltiple (FONAPRE)
1985-1987	*Tipo de cambio flotante, fijación diaria.
1987	*La tasa marginal de reserva obligatoria se reduce de 92.2% a 51%.
	*Se venden 34% de los 15 bancos nacionalizados al sector privado.
	*Se crean los BONDES con vencimiento de 1 y 2 años.

¹¹⁶ Resumen propio en base a; Clavijo Fernando (Compilador), Reformas Económicas en México 1982-1999, Ibid.

18 Noviembre 1987	*Banco Central determina cesar las intervenciones en mercado libre.
14 Diciembre 1987	*Se deprecia el tipo de cambio controlado, se reduce el diferencial entre el tipo de cambio controlado y el tipo de cambio fijo.
2 diciembre 1988	*Se devalúa el tipo de cambio controlado y se mantiene fijo hasta fines de 1988.
1989	*Se introducen los AJUSTABONOS a 3 y 5 años con rendimientos indexados al INPC y los TESOBONOS a 1 y 3 meses con rendimientos indexados al tipo de cambio.
	*La COMISIÓN NACIONAL DE VALORES autoriza la creación de compañías privadas calificadas de riesgo en la emisión de papel comercial negociado en la bolsa.
1 Enero 1989	*Deslizamiento diario del tipo de cambio controlado.

Fuente: Resumen propio en base a Clavijo Fernando (Compilador), *Reformas Económicas en México 1982-1999*. Ibid.

La deuda pública colocada, reservas internacionales, reservas bancarias y el control del régimen cambiario, son las variables financieras que más actividad presentan en este proceso de ajuste monetario y financiero en la economía nacional. Es preciso tener en cuenta que en el período, la inestabilidad cambiaria fue una constante, por lo que representó un gran costo monetario para el grueso de la economía, sin duda fue un proceso muy desgastante para todo el sector financiero y los sectores que sostenían al mismo, desde los pequeños ahorradores hasta inversionistas que debido a las inestabilidades cambiarias tuvieron que buscar alternativas diferentes, el sistema bancario que en esta etapa, estaba en manos del estado no tuvo ningún avance significativo, lo cual incremento el nivel de desconfianza en el sector financiero nacional.

La política monetaria en éste proceso de apertura comercial se comporto de una forma poco ortodoxa, pues los cambios en la base monetaria y en la oferta de dinero se traducían casi de inmediato en demanda efectiva de dólares, no solo para comprar bienes importados, si no como depósito de valor ante la inestabilidad de la economía nacional. La política cambiaria tampoco fue de gran utilidad debido a las grandes variaciones y limitaciones en la adquisición y sostenimiento de las reservas internacionales. La política fiscal y comercial eran útiles hasta el punto en que servían a los lineamientos de la apertura comercial.

La política fiscal iniciada en esta etapa, además de buscar reducir los gastos del gobierno para tratar de disminuir los déficit fiscales, buscó ingresar dinero a los fondos gubernamentales con el proceso de privatización de paraestatales que ya ilustre recientemente, la política impositiva fue la que mas actividad tuvo como vemos en el siguiente resumen.

POLÍTICA FISCAL

1980	*Se introduce el IVA de 10 y 6 % y se elimina el impuesto sobre ventas.
1981	*Se establece el sistema de coordinación fiscal.
	*Se corrige en el esquema impositivo el efecto de la inflación sobre el ISR
1983	*Introducción del régimen de integración de dividendos para el calculo de base gravable e introducción de un impuesto adicional de 10% sobre las tasas marginales para los contribuyentes con ingresos gravables superiores a 5 veces el salario mínimo.
	*La tasa del IVA pasa del 10 al 15% y se introduce una tasa de 20% para bienes suntuarios y de 6% a alimentos procesados, quedando exentos los servicios médicos.
1984	*Mediante convenios de coordinación con las entidades federativas el IVA se convierte un impuesto sujeto a declaración anual con pagos bimestrales a cuenta del impuesto ejercido.
	*Se introduce la deducción anticipada en activos fijos nuevos.
1985	*Se incluye el IVA en el precio de los bienes y servicios.
1986	*Se introducen disposiciones para disminuir el lapso entre la causación del impuesto y su recaudación.
1987	*Se estimula la descentralización en la recaudación del IVA.
	*La reforma de 1987, el contexto del Programa de Aliento Económico, busca corregir la descomposición inflacionaria de la base gravable.
	*Se permite la revaluación para la depreciación de activos fijos, se exige la acumulación / deducción de intereses y pérdidas cambiarias reales.

1988	*En las personas físicas las tarifas para efectuar pagos provisionales y definitivos se ajustan para evitar que se grave el crecimiento nominal de los ingresos. <u>*Se permite la deducción de la pérdida de ingresos sufrida por enajenación de acciones en la bolsa contra las ganancias generadas por el mismo concepto.</u> *Se reduce la tasa máxima personal de 55 a 50 %, se desgrava la tarifa de personas físicas en 40%, el primer trimestre.
1989	*Para controlar la evasión fiscal se demanda a las empresas la conformación de una cuenta de utilidad fiscal neta, formada por las utilidades después de impuestos, los dividendos distribuidos fuera de esta y las ganancias de capital no consideradas, deben ser grabadas al 34 %. <u>*Se gravan los activos totales de las empresas sujetas al ISR con un impuesto del 2 %, el cual podía ser acreditado contra el ISR (exentas las instituciones financieras).</u> *Se elimina el sistema de créditos fiscales (Ceprofis). *Las empresas con ventas menores a 300 millones al año pueden aplicar deducciones fijas en salarios y las empresas comerciales que venden directamente al público están exentas de pagar el IVA. Personas físicas. *La tasa máxima de las personas físicas pasa de 50 a 35 % *La tasa de gravamen para los dividendos contables pasa de 50 a 34% . *El gravamen a los intereses pagados por el sistema financiero pasa de 2.52 a 1.4 %.

Fuente: Resumen propio en base a Clavijo Fernando (Compilador), *Reformas Económicas en México 1982-1999*, Ibid.

La estructura impositiva de los aranceles y el tratamiento de las adecuaciones de éstos como parte impulsora del comercio exterior, se presenta como parte de la política comercial.

Creo que la política de inversión pública debió proponer nuevas estructuras de política económica para "ahora sí" planear un desarrollo económico a largo plazo basado en una educación de verdadera calidad en todos los niveles, planear una inversión en el desarrollo de centros descentralizados de investigación científica y técnica soportados económicamente por el gasto gubernamental que desarrollarán y apoyarán a los sectores industriales privados en el desarrollo de sus industrias, no solo las destinadas al comercio exterior sino las destinadas a la producción interna.

Agrupación de las Ideas Generales hasta el momento.

Después del periodo de sustitución de importaciones, México se dio cuenta de que se había encerrado improductivamente, estaba endeudado por no producir lo que su sociedad consumía y tenía un estado ineficiente que se mantuvo a sí mismo y a la población, que no tuvo la capacidad de desarrollarse hacia el interior.

Ésta deuda, le condujo a una serie de crisis de deuda que solo pudo solventar con más deuda, con un alto costo y además tuvo que acatar las condiciones de sus acreedores que sabían que de seguir encerrado perderían sus capitales en préstamo confiados a México que inicialmente estaban garantizados por la producción petrolera que entra en crisis y constituía su principal fuente de ingresos.

Se gesta una apertura comercial, que desarrolla al sector comercial de exportación, pero se deja a sus suerte al mercado interno como se vio recientemente, lo que origina que la sociedad siga consumiendo lo que no se produce internamente. (el modelo de sustitución de importaciones no logra desarrollar un fuerte mercado interno, la apertura comercial tampoco lo intenta)

Aunque se alcanza cierto dinamismo exportador, el equilibrio interno siguió postergado.

“Las políticas tecnológicas más relevantes de este período han sido la liberalización de las importaciones, incluidas las de tecnología, y la apertura más favorable a la inversión extranjera”¹¹⁷

4.1.4 La economía mexicana después de la adhesión al GATT hasta 1993

Se pensó que la adhesión de México a este organismo contribuiría a estabilizar a la economía nacional, dotando al sector exportador de un dinamismo con el que se pretendió sacar a flote al total de la economía, esto no ocurrió.

La crisis petrolera de 1986 causó debilidad en la economía, se produjo un nuevo ataque especulativo en Octubre de 1987, después del derrumbe de la bolsa de valores, muchos sectores no entendieron este comportamiento cuando las reservas internacionales eran estables¹¹⁸, la razón se encontraba en una disminuida confianza originada por los altos índices inflacionarios; es decir, un componente del equilibrio interno. Buscando contrarrestar estos índices inflacionarios se recurre a una supuesta concertación entre los sectores obrero, campesino, industrial, empresarial y el gobierno llamado “Pacto de Solidaridad Económica” anunciado en Diciembre de 1987, programa similar a los adoptados por Bolivia, Israel, Argentina y Brasil con la diferencia de que no se consideraba un congelamiento de precios ni del tipo de cambio¹¹⁹.

En general este pacto se refería a un acuerdo entre estos sectores para mantener los niveles de precios al consumo y no generar una hiperinflación sin sentido, el pacto también contemplaba continuar el proceso de liberalización comercial, en el segundo semestre de 1988 la inflación promedio mensual fue de 1.2 % (contra 9% en 1987), en 1988 el PIB real creció 1.3 % y las exportaciones no petroleras 15.2 %.

La reducción del arancel máximo tuvo un fuerte impacto y al combinarse con una apreciación real del tipo de cambio, se tuvo como resultado el empeoramiento de la balanza comercial que generó una desconfianza en el sostenimiento del tipo de cambio fijo.

Al inicio del pacto las reservas calculadas eran de 16 000 millones de dólares y hacia marzo de 1989 se habían disminuido a solo 6000 millones de dólares¹²⁰ y dado que México ya tenía fácil acceso a los mercados de deuda se tuvo que autofinanciar con las reservas internacionales y para evitar que las existentes se retiraran se tuvo que pagar tasas de interés muy altas, la tasa de interés real interna fue en promedio de 30% durante 1989 y de enero a junio del mismo año la tasa real anual pagada por CETES fue de 38 %¹²¹, esto indudablemente incrementó el costo de la deuda externa e interna que a su vez generó presiones en el presupuesto del gobierno.

El pacto controló la inflación pero no logró estabilizar el déficit externo, que tanto se había buscado reformular.

La administración entrante en 1988 anunció entonces el Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE), donde el gobierno básicamente se compromete a lograr el crecimiento económico sin afectar el nivel de precios por medio de tres mecanismos; reducir la carga del servicio de la deuda, fomentar la repatriación de capitales y atraer nueva inversión extranjera.

El régimen de tipo de cambio fijo se impuso en febrero de 1988, para comienzos de 1989 se sustituyó por un deslizamiento cambiario de gradual. Para reestructurar la deuda, el 10 de Marzo de

¹¹⁷ Unger R. Kart, El desarrollo industrial..., Ibid. Pág. 59, cuarto párrafo.

¹¹⁸ De acuerdo a Lustig Nora C. en México, de..., Ibid. Pág. 126

¹¹⁹ Cardenas Enrique, Lecciones recientes..., Ibid. Pág. 75

¹²⁰ Lustig Nora C. en México, de..., Ibid. Nota al pie # 47 Pág. 138

¹²¹ Lustig Nora C. en México, de..., Nota al pie # 48 Pág. 138

1989 se anuncia el Plan Brady, y en Febrero de 1990 México reestructura su deuda externa con la banca comercial en base a él (con base a la tasa Libor del 9% que dos años después descendería drásticamente), esta reestructuración ahorra alrededor de 1 000 millones de dólares por año durante el primer lustro, la recuperación de México dependía aún de los ahorros del exterior para pagar los déficits comerciales en que se continuaba incurriendo. Así, en Abril de 1990 el gobierno anuncia la reprivatización de los bancos comerciales, éste anuncio atrajo de inmediato a los capitales externos e hizo bajar los niveles de las tasas de interés, a diciembre de 1990 la tasa de interés líder (CETES) era de 26%.

Para 1992 el déficit de la cuenta corriente fue de más de 24 000 millones de dólares, de estos la balanza comercial contribuyó con casi 16 000 millones de dólares, lo cual mostró que a pesar del notable esfuerzo por afianzar al sector exportador, el nivel de las importaciones estaban siendo de nuevo un problema grave. Cárdenas,¹²² calcula un crecimiento promedio de las exportaciones de 12.2% anual en el período de 1989 a 1994 y el de las importaciones de 19.1% para el mismo período.

En 1989 los flujos brutos de capital hacia México eran de 3 500 millones dólares y para 1993 eran de 33 000 millones dólares, parte de esto flujos estaban compuestos por el retorno de capitales sacados del país en años anteriores, prestamos del exterior y la gran mayoría correspondió a nuevas inversiones de cartera, la cual pasó de 3 400 millones de dólares en 1990 a 28 400 millones de dólares en 1993, éstas, provenían de fondos de inversión y otros especuladores que se refugiaron en el área de Latinoamérica buscando mejores rendimientos después de la caída de las tasas de interés en EE.UU.

Estas entradas de capital generaron una apreciación de la moneda que no era deseable ¹²³. Esta apreciación del tipo de cambio, repercutió en la demanda, la producción interna e incremento la demanda de bienes extranjeros que agravó el estado de la balanza de pagos, al respecto, Lustig¹²⁴ comenta: “a menos que la productividad hubiera aumentado lo suficientemente rápido para equilibrar el tipo de cambio real, el futuro de la economía apuntaba a tasas de crecimiento bajas o, en el peor de los casos, a que México se enfrentara a una nueva crisis de Balanza de Pagos”, “el gobierno decidió no cambiar el curso de la política, probablemente porque supuso que el creciente déficit en la cuenta corriente era temporal, se esperaba que las cuantiosas importaciones de capital y las reformas estructurales orientadas a incrementar la eficiencia resultarían a la larga en un mayor crecimiento de la productividad. Durante la transición las entradas de capital financiarían el déficit”.

Esta sobrevaluación si afectaba los precios relativos entre los bienes comerciables y los no comerciables, los precios de los bienes comerciables se movían junto con el deslizamiento del tipo de cambio, mientras que los precios de los no comerciables crecían más rápido por el efecto del aumento de la demanda (debido a los incrementos en la oferta monetaria) que no era satisfecha con la producción interna¹²⁵.

En febrero de 1994 las tasas de interés se elevaron en EE.UU. como resultado de la estabilidad de la economía norteamericana, el alza obedeció al temor de presiones inflacionarias y durante ese año se incremento seis veces, lo cual comenzaba a mover y llamar la atención de los flujos financieros, sin embargo esa no fue la causa principal de la huida de los capitales que se generaría en ese año, la podredumbre del sistema político mexicano y sus tiempos electorales fueron los detonantes de la

¹²² Cardenas Enrique, *Lecciones recientes...*, Ibid. Pág. 81

¹²³ Lustig Nora C. en *México, de...*, Ibid. p.p. 130 - 131

¹²⁴ Lustig Nora C. en *México, de...*, Ibid. Pág. 132

¹²⁵ De acuerdo a Cardenas Enrique, *Lecciones recientes...*, Ibid. ilustra lo anterior en un gráfico donde el índice de precios de los bienes no comerciables esta por encima del índice de precios de bienes comerciables Pág. 83

nueva crisis financiera-cambiaria, que también era una crisis de balanza de pagos, una nueva devaluación estaba en puerta.

“La novedad de que fuese el sector privado el que estuviera en desequilibrio y no el sector público, como había sido siempre despertó reacciones diversas”¹²⁶.

A continuación presento un resumen de la política comercial, monetaria y fiscal del período 1990 – 1993¹²⁷.

POLÍTICA COMERCIAL

1990	*México, Colombia y Venezuela crean el Grupo de los Tres. *13.1 % de las importaciones sujetas a permiso de importación. *Se establece precio diferenciados en combustibles automotores entre la zona fronteriza y resto del país.
1991	*Se realiza el acuerdo de cooperación económica México-Chile. *México y la Comunidad Europea firman el acuerdo Marco de Cooperación. *México, Colombia y Venezuela firman un memorandum de entendimiento. *México y Bolivia se comprometen a iniciar negociaciones con miras a un acuerdo de libre comercio. *Se comienza a negociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.
Junio 1991	*Reformas a la ley de aduanas y reestructuración de la administración aduanera.
1992	*Se proclama la nueva Ley para el Desarrollo y la Protección de la Propiedad Industrial. *México y los países centroamericanos firman el acuerdo marco multilateral. *México, EE.UU. y Canadá suscriben el TLCAN. *Solo 101 fracciones sujetas a permiso de exportación.
1993	*México, EE.UU. y Canadá firman un memorandum de entendimiento en salvaguardas. *México, EE.UU. y Canadá suscriben acuerdos complementarios en el marco del TLCAN en materia ambiental y laboral. *México, EE.UU. y Canadá firman el acuerdo de establecimiento de la comisión de cooperación ecológica fronteriza y el Banco de Desarrollo de América del norte.

Fuente: Resumen propio en base a Clavijo Fernando (Compilador), *Reformas Económicas en México 1982-1999*, Ibid.

Como se puede observar claramente en el resumen de la política comercial, el buscar acuerdos de comercio con otros países fue una constante, buscando la diversificación de mercados se creyó que los déficits comerciales se disminuirían, de nada serviría a México gestarse como uno de los países mas abiertos al comercio internacional, si no tiene la productividad y eficiencia interna para situarse en un lugar privilegiado desde donde aproveche esta posición.

La nueva Ley para el Desarrollo y la Protección de la propiedad industrial representa una de las principales medidas de liberalización, supone la derogación de la reglamentación que implantó en 1972 el Registro y Control de la Transferencia de Tecnología, esta iniciativa supone que: “las nuevas condiciones de competencia más aguda en los mercados nacionales e internacionales de los ochenta, hacen innecesaria la regulación de las prácticas de contratación de tecnología de los particulares por parte del gobierno”.¹²⁸

Para el período 1990- 1994, la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial (SECOFI) presentó el Programa Nacional de Modernización Industrial y del Comercio Exterior (PRONAMICE), en el se consideraba que las principales causas del pobre desempeño del sector manufacturero en materia

¹²⁶ Cardenas Enrique, Idem. Pág. 81, segundo párrafo.

¹²⁷ De acuerdo a Clavijo Fernando, Ibid.

¹²⁸ Unger R. Kart, *El desarrollo industrial*..., Ibid. p.p. 60

de crecimiento y empleo en los ochenta, fueron los bajos grados de eficiencia y la excesiva orientación hacia el mercado interno. Para resolver estos problemas el PRONAMICE proponía dos soluciones¹²⁹;

- 1) Fortalecimiento del mecanismo de la oferta y demanda en la asignación de los recursos.
- 2) La limitación de la función del gobierno al establecimiento de un ámbito favorable al desarrollo de las empresas.

Es decir, el estado debía garantizar las estructuras de mercado competitivas, las líneas de acción para lograrlo serían;

- 1) La consolidación de la apertura comercial.
- 2) La desregulación económica

Se consideraba que un régimen comercial abierto expone a los productores de bienes impotables a la competencia internacional y los obliga a ser más eficientes (lo cual nos recuerda a la mano invisible de Adam Smith) y competitivos por medio de los siguientes mecanismos.

- 1) Una mayor especialización conduce a un aprovechamiento de las economías de escala.
- 2) Mejoras en la organización administrativa.
- 3) Adopción de nuevas tecnologías, procesos y productos.
- 4) Sustitución de insumos nacionales por insumos importados de mejor calidad y menor precio.

Respecto a la promoción del desarrollo tecnológico, el gobierno se limitaría a:

- 1) Promover encuentros interinstitucionales (ferias, exposiciones nacionales e internacionales)
- 2) Adecuar la regulación sobre transferencia de tecnología para eliminar controles excesivos.
- 3) Promover programas de enlace y colaboración entre empresas, universidades y centros de investigación y desarrollo tecnológico.
- 4) Impulsar la instalación de parques tecnológicos.
- 5) Promover esquemas apropiados de financiamiento
- 6) Esquema fiscal favorable.

En resumen éste programa deja todo en manos de la iniciativa privada y se desentiende totalmente de cualquier vinculación de las responsabilidades del estado con el desarrollo de ciencia y tecnología.

La política monetaria continúa en el proceso de adecuación del sistema financiero y monetario en el proceso de apertura comercial, así mismo, esta política se vio mermada en su control sobre las variables monetarias debido a las variaciones y flujos de los capitales financieros especulativos.

POLÍTICA MONETARIA

1990	*Se autoriza la participación extranjera hasta por 30% del capital social de los bancos y casas de bolsa, y de hasta 49% del capital en las compañías de seguros, afianzadoras, almacenes de depósito y arrendadoras, se permite a extranjeros, sin restricción, la compra venta de valores de renta fija. *Se expide la ley de instituciones de crédito y se reforman los artículos 28 y 123 constitucionales para permitir la reprivatización de la banca.
------	--

¹²⁹ Análisis del PRONAMICE en base a Clavijo Fernando y Valdivieso Susana, *La política industrial en México 1988-1994*, en la obra *La Industria Mexicana en el Mercado Mundial*, Compilador; Casar José. Edt. por Fondo de Cultura Económica, Primera edición, México, 1994-1999, Serie de Lecturas # 80, p.p. 32 - 37.

	*Se expide la ley para regular las agrupaciones financieras que promueve la formación de grupos financieros en un esquema de sociedades controladoras (bancos o casas de bolsa), se reforma la ley del mercado de valores donde se introduce la figura de especialista bursátil. *Se separa la CNB de la CNSF. La nueva Ley de Instituciones de Crédito limita la propiedad del capital social de los bancos: 5% (10% con autorización) a los inversionistas individuales y 15% a los institucionales, limita la concentración del riesgo crediticio y de la inversión accionaria. *Se impone un límite de 10% a la tenencia individual de acciones para las casas de bolsa. *La sociedad controladora de los grupos financieros deberá ser propietaria de por lo menos 51% de las acciones de las entidades del grupo y será responsable de las obligaciones y pérdidas de las subsidiarias. *Se reemplaza el Fondo de Apoyo Preventivo (Fonapre) por el Fondo Bancario de Protección al Ahorro (FOBAPROA). *La ley del Mercado de Valores redefine el tratamiento de la información privilegiada.
Agosto 1991	*Aplicación del coeficiente de liquidez del 50% a la intermediación de los bancos nacionales en dólares.
Septiembre 1991	*Se establece que la tasa de interés debe ser uniforme en los instrumentos en moneda nacional. *Se elimina el coeficiente de liquidez en los pasivos en moneda nacional de la banca múltiple. *Fijación de un saldo máximo al financiamiento del Banco de México.
10 Noviembre 1991	*Se autoriza sin restricción las operaciones pasivas denominadas en moneda extranjera. *Se elimina el doble mercado de cambios, y se fija una banda de flotación con un límite inferior fijo y un límite superior que se desliza gradualmente en función de la cotización máxima de venta en el tipo de cambio bancario al menudeo. Se inicia el tipo de cambio interbancario.
1992	*Se crea la coordinación de supervisores del sistema financiero.
Febrero 1992	*Se crea el SAR por aprobación del congreso de la unión, que posteriormente se convierte en ley.
1993	*Implementación de una nueva unidad monetaria, se reforman los artículos 28 y 123 constitucionales para dotar de autonomía al banco de México. *La ley del mercado de valores permite a los intermediarios bursátiles una internacionalización, sistema internacional de cotizaciones, oferta pública de valores extranjeros, los valores en depósito puede mantenerse en entidades bancarias del exterior, entre otras. *La ley general de organizaciones y actividades auxiliares de crédito elimina la prohibición de operar con acciones propias.

Fuente: Resumen propio en base a Clavijo Fernando (Compilador), Reformas Económicas en México 1982-1999, Ibid.

Según se percibe, la política monetaria se encaminó a adecuar al sistema financiero en conjunción a las necesidades de sector de comercio exterior.

POLÍTICA FISCAL

1990	*Se mejoran los procesos de auditoría y vigilancia fiscal y aduanera, se inician negociaciones internacionales para evitar la doble tributación internacional.
1991	*Para las pequeñas empresas es instalado un régimen simplificado, basado en un libro de entradas y salidas. *Se establece el Fondo General de Participaciones y el Fondo de Fomento Municipal, que son un esquema para la participación de los ingresos federales entre las entidades federativas y municipios. *La tasa general del IVA se unifica y baja de 20 y 15% a 10%, exentando alimentos procesados y medicinas. *Se crea un gravamen para los intereses nominales por créditos al consumo con la misma tasa del IVA. *PEMEX comienza a pagar más impuestos especiales y menos derechos. *La gasolina aumenta de precio mensualmente de acuerdo con la inflación esperada. *Se ajustan las tarifas de energía eléctrica para uso industrial, de acuerdo a la hora, la región y la estacionalidad, se mantienen los subsidios en el consumo de los hogares en rangos de menor consumo.
1992 - 1993	No hay modificaciones importantes y se limita a adecuaciones impositivas menores.

Fuente: Resumen propio en base a Clavijo Fernando (Compilador), Reformas Económicas en México 1982-1999, Ibid.

La política fiscal a estas fechas ya ha perdido campo de influencia, al solo concentrarse en los esquemas impositivos, una vez que el estado ya casi no tiene que administrar o vender.

De acuerdo a lo comentado en el anterior resumen de la política fiscal, al no presentarse ninguna adecuación en su oportunidad con la finalidad de cambiar el rumbo dependiente y subordinado de la economía, la política fiscal se limita a ser nula respecto a sus posibles alcances en una posible expansión de inversión y desarrollo.

4.1.5 La transición del GATT al Tratado de Libre Comercio de América del Norte

La conformación de bloques económicos es una de las principales razones que presionaron para la conformación de un tratado de libre comercio entre EE.UU., Canadá y México, Europa, desde una etapa posterior a la posguerra había estado intentando adecuar el funcionamiento de sus economías con el objetivo de incrementar los beneficios mutuos, Asia por su parte liderada por la recuperación japonesa comenzó a tener la misma idea de conjunción regional, y en América Latina, México, Colombia y Venezuela aunque mucho más contemporáneos, habían comenzado una alianza comercial en 1990 con la conformación del grupo de los tres. Lo extraño es que la tendencia ideológica de comercio que se plasmo en el GATT en 1947 parecía perder vigencia, el GATT se volvió obsoleto y ahora la corriente del comercio internacional imponía una nueva afluencia ideológica, "comerciar como bloques y entre bloques de regiones a nivel mundial".

Para el caso de América del norte, tres fueron las razones que integraron comercialmente a América del Norte, el comercio trilateral, la inversión directa y de portafolios (esta ultima como hemos visto utilizada la mayoría de las ocasiones para financiar los déficits comerciales) y la integración en los estándares de producción impuestos principalmente por las compañías transnacionales.

La relación entre EE.UU. y Canadá hacia ya tiempo que habían comenzado una integración comercial silenciosa, en 1988 las exportaciones de Estados Unidos a Canadá fueron de 69 900 millones de dólares (USD) y de 79 300 millones de dólares (USD) en sentido contrario¹³⁰. Para 1989 el 69.3% de las exportaciones mexicanas tenían como destino EE.UU. y de las importaciones mexicanas el 68% provenían de ese país¹³¹. Para este ultimo año, la participación de México en las importaciones de Canadá fue de 1.3% y las exportaciones de México a Canadá fue del 0.5% respecto al total. Es claro que el comercio entre México y Canadá no era relevante, pero entre EE.UU. y Canadá sí.

Desde mi punto de vista EE.UU. y Canadá decidieron incluir a México en el TLCAN debido a que hubiera sido perjudicial en el largo plazo para estas dos naciones liberalizadas y desarrolladas, no incluirlo, debido a que la frágil, inestable y subdesarrollada economía mexicana podría crear más problemas económicos en la zona que los que ya existían, éstas naciones serían un imán atrayente para la fuerza de trabajo (más de lo que ya eran), sería un caso similar a lo que ocurrió a Europa con la población africana inmigrante.

Era entonces clara la necesidad y disposición de los tres gobiernos a formalizar esta integración. México era un gran deudor de la economía norteamericana, otra consideración para incluirlo en un TLCAN, abría que proporcionar los medios más esenciales para que México tuviera como pagar esa

¹³⁰ Cifras de acuerdo a Lorraine Eden y Maureen Appel Molot, *Libre comercio en América Latina*, artículo contenido en el libro *Liberación Económica y Libre Comercio en América del Norte*, compilación realizada por Vega Cánovas Gustavo. Edt. El Colegio de México (COLMEX), primera edición, México, 1993. p.p. 28 - 30

¹³¹ Lustig Nora C, *El camino a la apertura económica*, en el libro *México hacia la construcción de una economía*, Edt. Fondo de Cultura Económica, México, 1994, p.p. 175-176

deuda contraída dotándolo de facilidades institucionales para entrar al comercio regional y entonces pudiera generar ingresos para ese pago.

Un punto a favor de la imposición de la apertura comercial primero con el GATT y ahora con el TLCAN, es que se obligaba al gobierno a no proseguir con los déficits fiscales tan elevados que se convertían en nueva deuda externa, lo contraproducente es que fue una política diseñada en el exterior y que no recataba los intereses nacionales, pero no pudo haber sido de otra forma ante la incapacidad e ineficiencia de los sectores gobernantes y hacedores de política económica en el país, desde el desarrollo estabilizador hasta la fecha.

Antes del GATT la inversión extranjera directa estaba diseñada para abastecer al mercado interno bajo altas barreras arancelarias, una vez que disminuyeron con la entrada al GATT y posteriormente al TLCAN, las transnacionales ya no se vieron tan beneficiadas, pues la competencia internacional comenzó a tener un dinamismo que amenazaba con arrebatar mercados que se mantenían cautivos, lo cual originó una contradicción, esta es; que ahora se obstaculiza la integración de los mercados en forma discreta, mediante acuerdos comerciales entre un reducido número de países pertenecientes a un bloque económico mundial que representan los intereses de las transnacionales cuyo origen está arraigado a esa zona, por ejemplo; el acuerdo automotriz entre Canadá y Estados Unidos o el programa mexicano de maquiladoras¹³², a este fenómeno Krugman¹³³ lo llama; la integración imperfecta de la economía mundial.

El sector exportador, indudablemente había tenido un desarrollo envidiable por todos los otros sectores participantes de la economía, pero, dado que el mercado interno no había sido capaz de desarrollarse por todas las causas anteriormente planteadas, el sector externo y su desarrollo no fue ni ha sido capaz de subsanar y con razón las carencias del resto de la economía mexicana. En éste panorama estructural, desarrollaré brevemente el siguiente punto.

4.1.6 El Tratado de Libre Comercio de América del Norte

El 5 de Febrero de 1991 se declara por parte de EE.UU., Canadá y México la intención de iniciar negociaciones para la firma de un Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Esta negociación busca la integración de las políticas comerciales de los países involucrados y la forma en como se llevará a cabo esta integración.

Se acordaron negociar al menos seis puntos, acceso al mercado, reglas comerciales, servicios, inversión, derechos de propiedad intelectual y solución de disputas, atinadamente Dussel los resume en ¹³⁴;

- Armonización y eliminación gradual de las barreras arancelarias y adecuación de las leyes de inversión extranjera directa por parte México.
- Reglas mínimas de origen y adecuación de leyes antidumping.
- Mecanismos e instituciones en la resolución de diferencias o disputas comerciales, no se consideran las cuestiones laborales, salariales y condiciones generales de competencia de las respectivas industrias.

¹³² Lorraine Eden y Maureen Appel Molot, *Libre comercio...*, Ibid. Pág. 25

¹³³ En Krugman Paul R, *Inestabilidad de la tasa de cambio* Ibid. Pág. 14

¹³⁴ De acuerdo a Dussel Enrique, *De la liberalización comercial a la integración económica: el caso de México*, en la revista Investigación Económica, # 200, México, Abril-Junio 1992, p.p. 175-176

El mismo autor opina: “Un aumento en las importaciones y el desempleo, así como una atmósfera económica y política incierta, podrían muy bien ser el resultado a corto y mediano plazos de dicho tratado”¹³⁵.

En realidad los negociadores mexicanos no podían tener mucho margen de negociación, dada la importancia relativa de la economía mexicana con respecto al tamaño de sus socios participantes en este tratado. Las consecuencias y datos reales nos dirán que tan bueno o malo fue realizar este tratado; sin embargo, es importante aclarar que al incursionar en este tratado, la economía mexicana ya tenía un grado de desequilibrio avanzado, tanto en el sector externo como a nivel interno según he analizado hasta ahora, causado por la ineficiencia de las políticas económicas implantadas. El TLCAN se programó para entrar en vigencia a partir del primero de Enero de 1994.

4.1.7 Cuadro resumen sobre los principales indicadores de comercio de México de 1981 a 1993

El objetivo del cuadro es resumir el estado de la economía mexicana en relación a su sector externo.

Indicadores	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93
PIB(Crecimiento % nominal)	8.8	-0.6	-4.2	3.6	2.6	-3.8	1.7	1.2	3.5	4.4	3.6	2.8	0.6
Balanza comercial ¹³⁶ Sin incluir sector maquilador (Miles de millones de USD)	-5.7	8.7	12.6	11.9	7.7	3.3	5.9	-0.9	-4.1	-6.3	-13.4	-23.0	-18.9
Balanza comercial ¹³⁷ Incluyendo sector maquilador (Miles de millones de USD)	-4.53	6.79	13.76	12.94	8.74	4.32	8.43	1.75	-0.65	-4.14	-11.19	-15.9	-13.4
Cuenta corriente ¹³⁸ Incluyendo sector maquilador (Miles de millones de USD)	-16.1	-6.2	5.4	4.2	1.2	-1.7	4.0	-2.4	-5.8	-7.5	-14.9	-24.8	-23.4
Exportaciones ¹³⁹ (Miles de millones de USD)	19.42	21.23	22.31	24.19	21.95	15.75	20.65	20.65	22.76	26.95	27.17	46.19	51.8
Importaciones (Miles de millones de USD)	23.95	14.44	8.55	11.25	13.21	11.43	12.22	18.90	23.41	31.09	38.36	62.1	65.40
CETES a un mes % ¹⁴⁰													
Tasa nominal	n.d.	n.d.	56.6	48.6	60.2	86.7	96.0	69.2	45.0	35.6	19.3	15.7	15.2
Tasa real	n.d.	n.d.	-3.8	1.2	9.9	12.3	-2.9	29.2	29.9	18.1	4.4	1.6	7.0
Reservas internacionales brutas al fin de período (Miles de millones de USD)	5.0	1.8	4.9	8.1	5.8	6.8	13.7	6.6	6.6	10.2	17.5	18.6	24.5
Deuda externa total (Miles de millones de USD)	78.3	86.1	93.1	94.9	96.9	100.9	109.5	99.2	93.8	106.0	115.3	113.4	120.8

Elaboración propia con datos de Dussel, Unger, FMI y Lustig. (Ver notas al pie)

Como podemos observar, al comparar los saldos de la balanza comercial incluyendo y sin incluir a sector maquilador, parecía entrar en una etapa de superávits estables y crecientes de 1982- 1984 , mas el crecimiento de las importaciones nunca disminuyó y a partir de ese año el superávit comercial decreció hasta hacerse negativo, las políticas de liberalización aplicadas en todo el

¹³⁵ Dussel Enrique, Idem. Pág. 184

¹³⁶ Con datos de; Dussel Enrique, El cambio estructural del sector manufacturero mexicano, 1988-1994, en la revista Comercio Exterior. Vol 45 # 6 , Junio de 1995 p.p. 460 - 469

¹³⁷ Para el saldo comercial, las cifras de miles de millones de dólares para los años 82 - 91 lo obtengo de; Unger R. Kart, El desarrollo industrial..., Ibid. Pág. 67 cuadro II.5 y para los años 92 - 93 la calculo en base a datos del FMI Balance of Payments Statistics Yearbook - 2000, p.p. 574 - 575

¹³⁸ El saldo de la cuenta corriente y la deuda externa total, según datos de Dussel Enrique, El cambio estructural... Ibid. p.p. 460 - 469

¹³⁹ Para las exportaciones e importaciones, las cifras de miles de millones de dólares de 82 - 91 los obtengo de; Unger R. Kart, El desarrollo industrial..., Ibid. Pág. 67 cuadro II.5 y de 92 - 93 la calculo en base a datos del FMI, Balance of Payments Statistics Yearbook 2000 p.p. 574 - 575 .

¹⁴⁰ Las tasas CETES y las reservas internacionales brutas de acuerdo a Lustig Nora C. en el libro México, de..., Ibid. p.p. 120 - 121.

período no planteó una industrialización orientada a desarrollar el mercado interno y éste se hizo cada vez más dependiente, lo cual generó una creciente propensión marginal a importar.

Según Dussel ¹⁴¹, la liberalización de las importaciones y su rápido crecimiento, mas la apreciación de tipo de cambio hacia el final del periodo, disminuyeron la participación de los insumos internos en el valor agregado. Es decir, que la evolución del sector maquilador de exportación no fue capaz de generar una integración hacia el interior de la economía, ni de generar cadenas de producción.

“La estrategia de la liberalización se hizo crecientemente dependiente del endeudamiento externo, además de la inversión extranjera, para financiar el creciente déficit en cuenta corriente originado por las manufacturas y el sector privado”¹⁴².

4.1.8 Principales cambios en la estructura de la Balanza de Pagos de 1972 a 1993

Ahora presento los cambios que originaron la evolución del sector externo y la aplicación de la política económica en la estructura de las cuentas principales de la balanza de pagos en este período, es importante conocerlos como referencia metodológica e histórica. Desde mi punto de vista, esa es la mejor utilidad al estudiar la evolución de la estructura de la Balanza de pagos. Elijo este año de partida pues es éste año donde se dan las primeras modificaciones importantes en su estructura relacionados con el proceso de apertura comercial del país.

Las notas metodológicas de los informes anuales del Banco de México, son el principal soporte para el seguimiento de estos cambios y adecuaciones en la estructura de la balanza de pagos.

Cambios en la presentación de 1972 respecto a la presentación de 1970

1970

Balanza de Mercancías y Servicios
Exportación de Mercancías y Servicios
Exportación de Mercancías
Producción de Plata¹⁴³
Turismo
Transacciones fronterizas
Otros conceptos
Importación de Mercancías y Servicios
Importación de Mercancías
Turismo
Transacciones Fronterizas
Remesas al exterior por las Inversiones Extranjeras Directas
Intereses sobre Deudas Oficiales
I) NAFINSA y otros
II) Gubernamental
Otros Conceptos
Errores y Omisiones en Cuenta Corriente y en Movimiento de Capital (Neto)

Capital a Largo Plazo (Neto)
Inversiones extranjeras Directas
Compra de Empresas extranjeras
Operaciones con Valores (Neto)
Créditos del Exterior (Neto)
I) Disposiciones
II) Amortizaciones

Deuda Gubernamental (Neto)
Créditos y otros conceptos (Neto)
Derechos especiales de Giro
Variación de la Reserva del Banco de México

¹⁴¹ Dussel Enrique, *El cambio estructural...*, Ibid. Pág. 463

¹⁴² Dussel Enrique, *El cambio estructural...*, Ibid. Pág. 463

¹⁴³ Informes Anuales del Banco de México de los años 1970 a 1993.

- En la subcuenta de “Exportación de mercancías y servicios”¹⁴⁴ no se incluían un rubro para “Pasajes internacionales” y “Servicios de transformación de maquila”¹⁴⁵, se crean a partir de 1972, donde se registran por separado, en la subcuenta de “Importación de mercancías y servicios” tampoco incluía el rubro de “Pasajes internacionales”, este también se agrega en este año.
- La cuenta de “Errores y omisiones y Movimiento de capital a corto plazo” como se denominaba en 1970, se cambia por “Errores y omisiones”.
- La cuenta de capital en 1970, era denominada de “Capital a Largo Plazo” y el rubro de “Compra de empresas extranjeras” desaparece en 1971 y se reintegra en 1972, el rubro de “Créditos del exterior” se desglosa en sector público y sector privado, el renglón de “Créditos y otros conceptos” cambia su nombre a “Créditos del exterior” en 1972.

Cambios en 1973. En este año no hay cambios substanciales salvo:

- La cuenta que se llamaba “Remesas al exterior por las Inversiones Extranjeras Directas” en 1970, cambia por el de “Dividendos, Intereses y otros pagos de Empresas con Inversión Extranjera Directa” en este año.

De aquí hasta 1976 no hay cambios substanciales.

Cambios en 1977. Hasta éste año se da un cambio substancial en los componentes de la balanza de pagos.

1977
Cuenta Corriente
Ingresos
Exportación de Mercancías
Servicios por transformación
Oro y Plata no Monetarios ¹⁴⁶
Transportes Diversos
Turismo
Transacciones fronterizas
Ingresos Provenientes de Inversiones
Otros Servicios
Transferencias
Egresos
Importación de Mercancías
Oro no Monetario
Transportes Diversos
Turismo
Transacciones Fronterizas
Egresos relacionados con Inversiones
Otros Servicios
Transferencias
Cuenta de Capital
Capital a Largo Plazo (Neto)
Sector Público (Neto)
I) Disposiciones de créditos y colocaciones de bonos
II) Amortizaciones de créditos y bonos
III) Créditos concedidos al exterior (Neto)
Sector Privado (Neto)
I) Inversiones extranjeras directas
II) Compra de empresas extranjeras
III) Pasivos con el exterior (Neto)
Empresas con participación extranjera (Neto)
Otras empresas (Neto)
IV) Operaciones con valores (Neto)
Capital a Corto Plazo (Neto)
Pasivos
a) Sector Público
b) Sector Privado
Activos (Neto)
Derechos especiales de Giro
Variación de la Reserva del Banco de México

¹⁴⁴ Estaba deducida de esta subcuenta la plata utilizada en el país para fines industriales.

¹⁴⁵ Se origina en la metodología para estimar el valor agregado más los insumos nacionales que las empresas maquiladoras incorporan.

¹⁴⁶ Informes Anuales del Banco de México de los años 1970 a 1993, México.

- En la cuenta corriente se modifico del renglón "Otros conceptos" para dar lugar a la nueva presentación de la balanza de pagos.
- En la cuenta de capital, se incorporan los movimientos de capital a corto plazo, esta modificación es muy importante pues refleja el inicio de la edecución del sistema financiero mexicano a la movilidad de los capitales internacionales, además se hace una desagregación por sectores.

Es hasta 1983 donde se realizan nuevos cambios en la metodología, publicadas en el informe anual se presentas las siguientes modificaciones¹⁴⁷.

Cambios en 1983

- Se estableció una nueva metodología para calcular el renglón de transacciones fronterizas
- Adecuación en la presentación de los rubros de Oro y Plata no monetarios
- Adecuación en las cuentas del Banco de México

En 1984 se presentaron cambios en la estructura que se acercan la estructura de presentación actual, los mas importantes son la separación del rubro de servicios en factoriales y no factoriales dentro de la cuenta corriente y un mejor desglose de los pasivos en la cuenta de capital, esta es su estructura:

Cuenta Corriente

Ingresos

- Exportación de Mercancías
- Servicios No factoriales
 - Servicios por transformación
 - Transportes diversos
 - Viajeros al interior
 - Viajeros fronterizos
 - Otros Servicios
- Transferencias
- Servicios factoriales
- Intereses
- Otros
- Transferencias

Egresos

- Importación de Mercancías
- Servicios No factoriales
 - Fletes y seguros
 - Transportes diversos
 - Viajeros al exterior
 - Viajeros fronterizos
 - Otros Servicios
- Servicios factoriales
- Financieros
 - Utilidades remitidas
 - Utilidades reinvertidas
 - Intereses
 - Sector bancario
 - Sector no bancario
 - Público
 - Privado
 - Comisiones
 - No financieros
- Transferencias

¹⁴⁷ Informe anual de BANXICO 1983, México, p.p. 257

- Cuenta de Capital
 - Largo plazo
 - Pasivos
 - Sector bancario
 - Banca de Desarrollo
 - Disposiciones
 - Amortizaciones
 - Banca Comercial
 - Sector no bancario
 - Público
 - Disposiciones
 - Amortizaciones
 - Privado
 - Inversión extranjera directa
 - Nuevas Inversiones
 - Reinversiones
 - Cuentas con la matriz
 - Compras de empresas extranjeras
 - Otros Pasivos
 - Empresas con participación extranjera
 - Otras empresas
 - Redocumentaciones
 - De corto plazo a largo plazo (*)
 - Ampliaciones de Largo plazo (*)
 - Ingreso Virtual (*)
 - Egreso Virtual (*)
 - Activos
- Corto plazo
 - Pasivos
 - Sector bancario
 - Banca de Desarrollo
 - Banca Comercial
 - Sector no bancario
 - Público
 - Privado
 - Empresas con participación extranjera
 - Otras empresas
 - Redocumentaciones
 - Activos

- Errores y omisiones
- Banco de México
 - Variación de la reserva bruta
 - Asignación de DEG
 - Compra – Venta de Oro y Plata
 - Ajustes por valoración
 - Pasivos con Organismos Internacionales.

Así permaneció durante 1985, salvo la cancelación de rubro “Pasivos con Organismos Internacionales”, en 1986 los rubros marcados (*) fueron cancelados y resumidos en una cuenta de Redocumentación y otros financiamientos. La reclasificación de los flujos de capital y su servicio, es en esta estructura y desde mi punto de vista muy completo; sin embargo, desafortunadamente para 1989 se resume muy escuetamente como sigue.

Cuenta Corriente

Ingresos

- Exportación de Mercancías
- Servicios No factoriales
 - Servicios por transformación
- Viajeros al interior
- Viajeros fronterizos
- Otros
- Servicios factoriales
- Intereses
- Otros
- Transferencias

Egresos

- Importación de Mercancías
- Servicios No factoriales
 - Fletes y seguros
- Viajeros al exterior
- Viajeros fronterizos
- Otros
- Servicios factoriales
- Intereses
- Otros
- Transferencias

Cuenta de Capital

Largo plazo

Pasivos

- Endeudamiento
 - Banca de Desarrollo
 - Banca Comercial
 - Banco de México
 - Público No Bancario
 - Privado
- Inversión extranjera
 - Directa
 - De Cartera

Activos

- En Bancos del exterior
- Créditos al exterior
- Garantías de deuda externa
- Otros

Errores y omisiones

- Banco de México
- Variación de la reserva bruta
- Ajustes Oro – Plata y valoración

Para 1992 el renglón de “Servicios de transformación” es integrado a “Exportación de mercancías” y la inversión extranjera de cartera es subdividida en renta fija y renta variable para este mismo año. La siguiente modificación importante sobre la estructura de la balanza de pagos se muestra en 4.2.3 que abarca el período 1994-2001.

4.2 RESUMEN DE LA ECONOMÍA MEXICANA Y SU POLÍTICA ECONÓMICA APLICADA DE 1994 AL 2001

Introducción

A partir de la entrada de México al TLCAN en 1994 la situación comercial y económica del país cambió radicalmente, ahora observaremos de que manera lo ha hecho, si el estado representado en su forma de gobierno central ha cumplido con las expectativas de administrar y hacer crecer a la economía en su conjunto y que por lo analizado en el capítulo anterior a optado por elegir la vía del comercio internacional para lograr este objetivo y mandato constitucional.

4.2.1 La crisis cambiaria de 1994 y la economía durante 1995

Como expuse en el punto anterior, en febrero de 1994 las tasas de interés se elevaron en EE.UU. como resultado de la estabilidad de la economía norteamericana, lo cual comenzaba a mover y llamar la atención de los flujos financieros; sin embargo, esa no fue la causa principal de la huida de los capitales que se generaría en ese año, la crisis política, la excesiva presencia de capitales especulativos en las reservas internacionales, el déficit de balanza de pagos y el excesivo financiamiento de crédito interno, anunciaban una nueva devaluación.

El ahorro interno durante 1993 y 1994 se había disminuido a cambio de un endeudamiento interno por parte de los particulares, debido a que el sector privado y público disponían de grandes reservas disponibles y el crédito interno se incremento al liberarse del encaje legal de los bancos comercia¹⁴⁸, es decir se financiaron créditos a largo plazo con deuda ("financiamiento") de corto plazo, sobrevinieron entonces los acontecimientos de turbulencia política y para mediados de 1994 los acreedores cambiaron por Tesobonos la mayoría de sus instrumentos de deuda, al terminar el año el monto de ésta contenida en éstos instrumentos era de 29 200 millones de dólares y la mayoría en manos de inversionistas extranjeros, de marzo a diciembre de ese año el gobierno había cambiado masivamente deuda interna por externa¹⁴⁹.

La primera fuga de reservas de gran magnitud ocurrió a fines de Marzo con el asesinato del candidato a la presidencia del partido oficial, casi de un día a otro descendieron de 26 a 18 mil millones de dólares, esto condujo a una inadecuación entre la política monetaria y cambiaria manejadas por el gobierno, las autoridades monetarias pensaron que podrían neutralizar la caída de reservas mediante un incremento en el crédito interno que permitiría mantener una base monetaria constante¹⁵⁰.

El incremento al crédito interno redujo las tasas de interés, mientras éstas subían en EE.UU. y la crisis de confianza continuó, para el 16 de diciembre, las reservas eran de 11 000 millones de dólares y el gobierno acordó un tope máximo cambiario de 4 pesos por dólar, esta medida se informó y entró en vigor a partir del 20 de Diciembre y para el 22 de Diciembre 5 000 millones de dólares se habían restado de las reservas internacionales; es decir, que los mercados internacionales no estimaron creíble el tope cambiario y salieron del país, para entonces el gobierno (Aunque en teoría el Banco de México era ya autónomo) tuvo que dejar de intervenir en la determinación del tipo de cambio y éste floto libremente. El 3 de enero de 1995 el gobierno presenta el "Acuerdo para Superar la Emergencia Económica" (AUSSE), con metas aún poco ajustadas al comportamiento que se esperaba de la economía, además aún existía una deuda en Tesobonos que se debía cubrir en el corto plazo y la credibilidad de los mercados no mostraba ningún avance.

¹⁴⁸ Cardenas Enrique, *Lecciones recientes...*, Ibid. Pág. 84

¹⁴⁹ Cardenas Enrique, Idem. Pág. 85

¹⁵⁰ Lustig Nora C. en *México, de...*, Ibid. Pág. 133

El presidente norteamericano Clinton (con recursos provenientes del Fondo de Estabilización Cambiaria del Departamento del Tesoro), el FMI, el Banco de Pagos Internacionales y otros organismos organizaron un paquete de rescate financiero por casi 50 000 millones de dólares¹⁵¹, lo cual dio solvencia al gobierno para cumplir sus obligaciones y las expectativas se recuperaron gradualmente aunque con un alto costo financiero.

En Marzo se presenta un programa con metas económicas más sensatas, este es, el “Programa de Acción Para reforzar el AUSEE” (PARAUSEE), a continuación se muestra un resumen de los pronósticos y resultados de los dos últimos programas de ajuste.

Pronósticos y Resultados del AUSEE y PARAUSEE ¹⁵² para 1995

METAS	AUSEE	PARAUSEE	OBSERVADO
PIB			
Miles de millones de dólares	329.8	278.2	286.3
Crecimiento real	1.50	-2.00	-6.15
Inflación %			
Anual	19.0	42.0	52.0
Promedio	15.9	30.6	35.0
Cetes a 28 días (%)	24.0	40.3	48.4
Déficit de la cuenta corriente			
Millones de dólares	14 098.0	2 376.1	1 576.6
% del PIB	4.27	0.85	0.64
Paridad Peso – Dólar (Promedio)	4.50	6.00	6.42
Incremento al Salario Mínimo (%)	7.0	19.8	31.8 ¹⁵³

Fuente: Elaboración propia con datos de: Cardenas y Clavijo (Ibid.)

El déficit en cuenta corriente fue de 29 661.9 millones de dólares en 1994 y en 1995 de 1 576, esta reducción se debió al descenso en el precio relativo de las exportaciones y un aumento en el mismo de las importaciones. La restricción monetaria y la incertidumbre cambiaria prevalecieron, lo que causó un incremento y volatilidad de las tasas de interés, por ejemplo la tasa líder reflejada en G1 a pesar de que tuvo un promedio de 48.4%, en Abril de ese año llegó a ofrecer 74.75% ¹⁵⁴ y los deudores nacionales vieron multiplicar sus deudas debido a este comportamiento, lo cual incremento las carteras vencidas de los bancos.

G1



Fuente: Elaborado en base a datos del Banco de México, periodo 01/94 a 12/2001.

¹⁵¹ Cardenas Enrique, *Lecciones recientes...*, Ibid. Pág. 87

¹⁵² Fuentes; Cardenas Enrique, *Lecciones recientes...*, Ibid. Pág. 87 y Clavijo Fernando.; *Reformas Económicas en México 1982-1999*, Ibid. p.p. 146 – 149.

¹⁵³ Compuesto por un incremento de 7 % en Enero, 12% en Marzo y 10% en Diciembre.

¹⁵⁴ Fuente; Banco de México, estadísticas presentadas en su pagina de Internet.

La inflación de 52% de 1995 fue el equivalente a 7 veces el nivel de 1994, el crecimiento de este nivel de precios más el comportamiento de las tasas de interés, llevaron a una crisis y rescate financiero por parte del gobierno, con nuevas y costosas intervenciones a los bancos comerciales que irresponsablemente habían financiado a prácticamente todos los sectores productivos.

Así en este entorno de crisis económica y financiera la economía mexicana debía seguir su camino.

4.2.2 La economía mexicana y la política económica del período 1994 – 2001

Debido al rescate financiero por parte de los organismos internacionales y los compromisos adquiridos, para 1996 el PIB creció 5% y mantuvo esa tendencia hacia 1997 ¹⁵⁵ y el tipo de cambio se mantuvo relativamente estable. Pero la cuestión es si este ajuste cambiario sostendría a largo plazo los desequilibrios que por ese entonces se habían logrado subsanar, sobre todo en un entorno donde el sector de exportación continuó siendo el sector privilegiado y donde no existió una reforma estructural real para reactivar el mercado y la industria internos que hasta ahora tantos problemas habían causado.

Ahora muestro el resumen de las reformas en la política comercial, monetaria y fiscal de 1994 al 2001 ¹⁵⁶.

POLÍTICA COMERCIAL

1994	*Entra en vigor el TLCAN. *Se libera el sector agrícola en concordancia con el TLC, lo cual desde mi punto de vista, se creó una contradicción al enfrentar a un sector con casi nula competitividad con similares muy avanzados técnica y económicamente, el sorgo queda libre de aranceles y solo persiste el del trigo y el maíz.
1995	*Entra en vigor el tratado de libre comercio del grupo de los tres, se ponen en marcha los tratados de libre comercio con Bolivia y Costa Rica. *Firma de la declaración solemne conjunta con la Unión Europea para iniciar negociaciones.
1996	*Se reinician conversaciones con Centroamérica y se inician negociaciones con Ecuador.
1997	*Se decide acelerar la liberación de aranceles para ciertos productos en el marco del TLCAN
1998-1999	
1998	*Se desgravan cerca de 500 fracciones arancelarias. *Entra en vigor el Tratado de Libre Comercio de Nicaragua y México. *El senado aprueba el Tratado de Libre Comercio México y Chile. *Se gestiona la simplificación administrativa de la Industria Maquiladora de Exportación. *Se establece el consejo conjunto México-UE. *Modificación de los decretos de los programas de importación temporal para producir artículos de exportación y de fomento de operación de la industria maquiladora.
1999	*Se elevan los aranceles para importaciones provenientes de países con los que México no tiene acuerdos comerciales. *Se continúa con la definición del programa de liberalización comercial y reglas de origen del TLC.
Agosto 1999	*Entra en vigor el TLC entre México y Chile. *Concluyen las negociaciones del TLC México – Unión Europea. *Se negocia TLC con Panamá y se continúan las negociaciones de un TLC con Israel.

¹⁵⁵ Cardenas Enrique, *Lecciones recientes...*, Ibid. Pág. 89

¹⁵⁶ Además de la información obtenida de Clavijo Fernando: *Reformas Económicas en...*, también utilizo ahora los Informes de Gobierno del año 2000 y 2001 de la Presidencia de la República, México, para obtener las respectivas políticas de estos años.

2000-2001

*Las políticas comerciales de éstos años fueron la continuación de las negociaciones de tratados internacionales de libre comercio con la Unión Europea (que entra en vigor en la segunda mitad del 2000), Israel y otros países. TLC con el Triángulo del Norte (Guatemala, El Salvador y Honduras).

*Mediante una continuación y reformulación de las actividades del Banco Nacional de Comercio Exterior (BANCOMEXT), se impulsó a este organismo a desarrollar actividades de fomento a las empresas y entes exportadores, estos son algunos de sus mecanismos mas importantes;

Servicios financieros BANCOMEXT	Servicios no financieros BANCOMEXT
Crédito de corto y largo plazos	Información especializada en comercio exterior; Publicaciones, Directorios, Bases de Datos, Estudios sobre oportunidades de exportación.
Esquema simplificado de financiamiento para pequeñas y medianas empresas	Asesoría y capacitación comercial
Cartas de Crédito	Asistencia técnica para exportar
Crédito al comprador extranjero de productos mexicanos	Promoción de productos en el extranjero, contacto con compradores y difusión del producto
Seguro de crédito	Desarrollo de proveedores de empresas exportadoras y cadenas comerciales extranjeras
Garantías financieras y de riesgo político	Desarrollo de exportadores
Soluciones financieras a necesidades específicas	Comercio exterior electrónico (portal electrónico Bancomext)
Inversión de recursos en mesa de dinero	
Inversiones en dólares	
Compraventa de divisas	
Compraventa de dólares a futuro	
Servicios fiduciarios y avalúos	

*Así también la Secretaria de Comercio y Fomento Industrial, se abocó a impulsar el comercio e industria con los instrumentos que presento en el cuadro C1/7 y que son los más representativos.

*Respecto a la banca de desarrollo, sólo se plantea una mejora en la operación-administración de la misma y no se plantea ningún programa específico de desarrollo industrial (sólo apoyo financiero y promocional).¹⁵⁷

2001

*Entre fines de 2000 y 2001 se iniciaron negociaciones entre México y el MERCOSUR buscando celebrar un acuerdo de Zona de Libre Comercio.

*Se implementa el Fondo de apoyo a Micro, Pequeña y Mediana Empresa. (FAMPYME)

*Se implementa el Fondo de Fomento a la Integración de Cadenas Productivas. (FIDECAP)

La hasta entonces Secretaria de Comercio y Fomento Industrial (SECOFI), mantenía operando los siguientes instrumentos de política de comercio exterior utilizados hasta el 2000¹⁵⁸, ahora con el cambio de grupo político en el poder ejecutivo, muchos o la mayoría de éstos programas funcionan bajo otro esquema o nombre, o bien fueron sustituidos. Sin embargo, en casi todo el periodo de estudio, determinaron directamente el comportamiento al comercio exterior de México, por tal razón considero muy útil mencionarlos.

	C1/7
Permisos Previos El tramite de permisos previos de importación y / o exportación y sus modificaciones era para autorizar que las personas físicas y morales pudieran importar y / o exportar legalmente mercancías que estaban sujetas a dicho requisito por SECOFI.	Cupos Permitía reducir el pago de impuestos de importación en las mercancías que habían sido negociadas en los acuerdos comerciales con algunos países y cuyas reducciones arancelarias se aplicaban a los volúmenes o valores pactados.

¹⁵⁷ Presidencia de la República.; Primer informe de gobierno de la administración 2000 – 2006, México; Paginas 286 y 291 – 292

¹⁵⁸ Fuente SECOFI

Certificados de origen A través de estos los usuarios podían obtener los beneficios acordados con aquellos países con los que México tiene tratados comerciales, al demostrar el origen de sus exportaciones.	Programas de Importación Temporal para Producir Artículos de Exportación (PITEX) Es un instrumento de promoción a las exportaciones mediante el cual se permitía importar temporalmente bienes para ser utilizados en la producción de exportables, sin cubrir pago de impuesto alguno (De importación, IVA o Cuotas compensatorias).
Devolución de impuestos a los exportadores (DRAWBACK) Por medio de este instrumento de reintegraba al exportador el valor de los impuestos causados por la importación de materias primas, partes, componentes, empaques y envases, combustibles, lubricantes y otros materiales incorporados al producto exportado o por la importación de mercancías que se retornan al extranjero en el mismo estado en que fueron importadas.	Empresas Altamente Exportadoras (ALTEX) Es un instrumento de promoción a las exportaciones de productos mexicanos, destinado a apoyar su operación mediante facilidades administrativas y fiscales.
Empresas de Comercio Exterior (ECEX) Es un instrumento de promoción a las exportaciones mediante el cual las empresas comercializadoras podían acceder a los mercados internacionales con facilidades administrativas y apoyos financieros de la banca de desarrollo.	Registro de Empresas de la Frontera Es un instrumento de apoyo a las actividades comerciales e industriales empresariales en esa zona fronteriza, los prestadores de servicios o industriales establecidos aquí, podían importar productos o insumos originarios o provenientes de EE.UU., Canadá y terceros países totalmente desgravados o con un arancel máximo del 5%.
Ferias Mexicanas (FEMEX) Destinado a la promoción, organización y realización de ferias del comercio exterior para promover las exportaciones mexicanas en los mercados internacionales.	Programa de Maquila de Exportación Este instrumento permite a los productores de mercancías destinadas a la exportación, importar temporalmente los bienes necesarios para ser utilizados en la transformación, elaboración y / o reparación de productos de exportación, sin cubrir el pago de los impuestos de importación, del IVA y en su caso de cuotas compensatorias, asimismo para realizar actividades de servicio que tengan como finalidad la exportación o apoyarla.

Fuente: SECOFI

El cambio de grupo político en el poder ejecutivo de la federación, tuvo un impacto directo en los programas destinados al desarrollo industrial, empresarial y comercial, su permanencia dependerá de la eficiencia con que sean implementados y desarrollados a lo largo del período sexenal próximo (con el riesgo de cambio de grupo político el próximo sexenio, corren el riesgo de ser suspendidos o eliminados), de la atención presupuestal que reciban y de la seriedad con que se conciban, ahora sería prematuro pretender hacer un análisis de su desarrollo con el tiempo que tienen de haberse implementado, el año final de esta investigación es el 2001 y solo haré un análisis sobre lo que éstas nuevas políticas de promoción del desarrollo y la competitividad empresarial plantean.

Los programas de desarrollo empresarial que impulsó el poder ejecutivo a partir del 2001 estuvieron basados principalmente en el Fondo de Apoyo a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa y el Fondo de Fomento a la Integración de Cadenas productivas. De éstos programas, los más representativos son¹⁵⁹;

El Fondo de Apoyo a Micro, Pequeña y Mediana Empresa (FAMPYME), considera los siguientes instrumentos y acciones;

¹⁵⁹ También se reagruparon o reformularon nuevos programas como; el Programa de Promoción Sectorial (PROSEC), Programa Sectorial de Promoción a la Industria Electrónica, Programa de Promoción Sectorial de la Industria Automotriz, Programa de Modernización Registral, Programa Nacional de Financiamiento a Microcréditos y se estableció el Fondo Nacional de Apoyo a Empresas Sociales, sin embargo todos estos programas debido a que no tienen una planeación a largo plazo y son desarrollados con bajos presupuestos, no creo que tengan un impacto fuerte en la economía, mientras no se elimine la dependencia tecnológica y científica de la industria nacional estos programas no podrán desenvolver el potencial que tienen implícito. Se pueden analizar lo anterior en el Primer informe de gobierno de México del Período 2000-2006, p.p. 304 - 318.

- 1) Fomento de consultores, asesores y promotores
- 2) Apoyo a la capacitación, asesoría y estímulos para el desarrollo de la cultura empresarial
- 3) Apoyo para constituir fondos de garantía
- 4) Apoyo para la elaboración de estudios
- 5) Apoyo para la formación de centros de vinculación empresarial
- 6) Apoyo para la integración de bancos de información

Concretamente observé dos desventajas enormes, considero que aunque los instrumentos anteriores son apropiados, al mismo tiempo son insuficientes. Las desventajas son:

- 1) No se plantea el desarrollo de las empresas dedicadas a la producción de bienes de capital, lo cual hace evidente que al no plantearse no se tiene contemplado. Desde mi punto de vista, esto debió ocupar un programa específico, dada la dependencia tecnológica tan marcada de las empresas mexicanas que a su vez representa una pérdida de competitividad en los mercados internacionales.
- 2) El presupuesto para este fondo fue para el 2001 de 234.4 millones de pesos¹⁶⁰, es claro que el objetivo no fue financiar un proyecto a gran escala con este nivel de presupuesto.

El Fondo de Fomento a la Integración de Cadenas Productivas (FIDECAP) por su parte, considera los siguientes instrumentos y acciones:

- 1) Apoyo a proyectos productivos de las micro, pequeñas y medianas empresas (MPYME) para impulsar iniciativas de inversión que promuevan la incorporación de las empresas de menor tamaño en las cadenas productivas (industrial, comercial y servicios).
- 2) Apoyo para constituir fondos de garantía crediticia en fideicomisos o instrumentos financieros a favor de las MPYMES.
- 3) Apoyo financiero para la elaboración de estudios y diagnósticos orientados a detonar el desarrollo de un sector o región, identificar la factibilidad técnico-económica de proyectos productivos y detectar oportunidades de negocios; así como, llevar a cabo procesos de certificación de calidad y normalización.
- 4) Apoyo para la formación de centros de vinculación empresarial de MPYME de un sector o región específica. En este rubro se incluyen los estudios de factibilidad necesarios para determinar la viabilidad de operación de los centros, su instalación, equipamiento y otros conceptos que requieran para su óptimo funcionamiento.
- 5) Apoyo para la integración de bancos de información sobre la oferta y demanda de productos, procesos productivos y servicios de los diferentes mercados, con la finalidad de que las MPYMES proveedoras y las empresas demandantes tengan acceso a una fuente potencial de negocios en forma ágil y eficiente.

Igualmente aunque los instrumentos anteriores son apropiados, al mismo tiempo son insuficientes. Las desventajas son:

- 1) No se plantea una integración tecnológica.
- 2) El presupuesto para este fondo fue para el 2001 de 164 millones de pesos¹⁶¹, no es posible financiar un proyecto a gran escala con este nivel de presupuesto.

Por otro lado, se estableció el programa **COMPITE**, que se orienta a mejorar los métodos de producción por medio de la implementación de reingenierías de los procesos productivos, mediante cursos, consultorías, evaluaciones, certificaciones ISO, eventos de promoción comercial, promoción de la calidad, capacitación en sistemas administrativos, premios nacionales de exportación, calidad y tecnología, etc.

También se estableció la Comisión Mixta para la Promoción de las Exportaciones (**COMPEX**), es un mecanismo de concertación de acciones entre los sectores público y privado, para solucionar problemas de toda índole que enfrentan los exportadores mexicanos mediante reuniones y consultas

¹⁶⁰ México, Presidencia de la República: Primer informe de gobierno de la administración 2000 – 2006 Pág. 303

¹⁶¹ Idem. Pág. 304

técnicas en materia de comercio exterior, también se buscó fomentar un red de información empresarial y fomento a la exportación mediante un trabajo conjunto con CANACINTRA.

Por su parte, Nacional Financiera se concentró en proporcionar financiamientos a las MPYME de acuerdo a sus necesidades de financiamiento, capacitación y asistencia técnica. Así mismo, se ocupó de crear cadenas productivas que tienen como objetivo integrar 50 000 MPYME. "En general el financiamiento al apoyo de las MPYME por parte de NAFINSA busca incrementar sus posibilidades de crecimiento, impulsar su creatividad, impulsar la creación de empleo y apoyar el desarrollo regional"¹⁶².

Lo anterior se logró solo en cierta medida que no fue suficiente para marcar y encausar una tendencia sostenida a largo plazo, a cada inicio de sexenio gubernamental se tenían que redefinir y reajustar la mayor parte de estos planes de acuerdo a los intereses y necesidades políticas del grupo gobernante.

Concreción de Tratados de Libre Comercio de México	
Tratado de Libre Comercio México – Chile, 1992	
Tratado de Libre Comercio de América del Norte, 1994	
Tratado de Libre Comercio del Grupo de los Tres, 1995	
Tratado de Libre Comercio México – Costa Rica, 1995	
Tratado de Libre Comercio México – Bolivia, 1995	
Tratado de Libre Comercio México – Nicaragua, 1998	
Tratado de Libre Comercio México – Unión Europea, 2000	
Tratado de Libre Comercio México – Israel, 2000	
Tratado de Libre Comercio México – CA3 (El Salvador, Guatemala, Honduras), 2001	
Tratado de Libre Comercio México – Asociación Europea de Libre Comercio, 2001	
Acuerdo de Complementación económica México – Uruguay, 2001	

La política monetaria tuvo las siguientes modificaciones.

POLÍTICA MONETARIA	
1994-1995	
1 Enero 1994	*Entra en vigor el TLC, en materia financiera se establece la apertura de los mercados financieros, sobre la base de los siguientes principios: Trato nacional, Reserva cautelar y Nación más favorecida (se excluyen la política monetaria y cambiaria, la banca de desarrollo y los sistemas de seguridad social, se plantea liberación-aplicación progresiva).
Abril 1994	*Entra en vigor la nueva ley del Banco de México que establece.- el Banco Central es autónomo en sus funciones y administración, su objetivo es la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, se le otorga facultad exclusiva para manejar su propio crédito, se le asigna en cooperación con la autoridad competente la regulación del tipo de cambio y de la intermediación y servicios financieros.
20 Diciembre 1994	*Devaluación
1995	*Implementación de un régimen de libre flotación con intervenciones eventuales del Banco de México para evitar fluctuaciones abruptas.
	*Se permite la introducción de mercados de futuros en diez instituciones de banca múltiple.
	*Se realizan reformas legales que permiten la participación extranjera de 49% en bancos, casas de bolsa y grupos financieros.
Enero 1995	*Se establece una ventanilla de liquides en dólares, por medio del FOBAPROA.
Marzo 1995	*Imposición de un nuevo sistema de encaje promedio cero y se introduce la TIIE que sustituye a la TIIP.
	*Nuevos requerimientos para la constitución de reservas preventivas; 60% de la cartera vencida y 4% de la cartera total.
Abril 1995	*Creación del Programa de Capitalización Temporal.
Mayo 1995	*Se inicia el programa de reestructuración de créditos en UDIS (Unidades de Inversión).
	*La CNB se fusiona con la CNV para formar la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Septiembre 1995	*Se crean las sociedades de información crediticia.

¹⁶² Idem. Pág. 311

1996-1997		*Surge el acuerdo de apoyo inmediato a deudores (ADE), tregua judicial, condonación de intereses moratorios y aplicación de intereses preferenciales.
1996-1997	Abril-Mayo	*Se aplican reformas a la legislación financiera para garantizar el patrimonio de los usuarios de la banca
	Agosto 1996	* <u>La comisión de cambios anuncia un nuevo esquema para acumular reservas internacionales, por medio de una subasta entre los bancos comerciales de derechos de venta de dólares.</u> *Acuerdo de apoyo crediticio a los estados y municipios con adeudos previamente reestructurados en udis.
1997-1999		*Banco de México presenta reformas al régimen de inversión para que la banca múltiple administre mejor los requerimientos de liquidez en moneda extranjera.
1998-1999		
1998	Septiembre	*Entra en operación el MEXDER (mercado mexicano de derivados) con la intermediación de futuros del dólar a 3, 6, 9 y 12 meses. *B.M. (Banco de México) crea mecanismo de depósito obligatorio para instituciones de crédito, por medio del cual se crea un fondo por un monto máximo acumulado de 25 mil millones de pesos.
	Diciembre	*El 10 de Septiembre el Banco de México tiene una intervención en el mercado de dólares y vende 278 millones en ese día para estabilizar los efectos cambiarios de la crisis asiática y rusa ¹⁶³ . Ese día el dólar se vendió hasta en 10.64 (spot). *Se aprueba la ley de protección al ahorro bancario.
1999		
1999	Mayo 1999	*Con la ley de protección y defensa del usuario de servicios financieros se origina a la CONDUSEF. *Inicia operaciones el IPAB *Entran en operación tres nuevos programas de apoyo a deudores de la banca (Programa de beneficios a los deudores de créditos empresariales, Acuerdo de beneficios a los deudores de crédito para la vivienda y Programa de beneficios a los deudores de créditos para el sector agropecuario y pesquero.
2000-2001		
2000		*Estabilidad relativa en el tipo de cambio.
2001	Abril 2000	*El BM inicia la publicación del informe trimestral sobre la evolución de la inflación. *La SHCP publica mensualmente en su sitio de Internet la evolución de los principales componentes de ingreso y gasto del sector público, y trimestralmente presenta los requerimientos financieros del sector público, con la finalidad de reducir las erróneas expectativas que se pudieran generar en los mercados financieros.
	Abril 2001	*Con el propósito de regular y adecuar al sistema financiero a las necesidades del capital financiero mundial, se reforman las siguientes leyes: Ley Orgánica del Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, Ley de Sociedades de Inversión (referente a subcontratación de servicios), Ley del Mercado de Valores (referente al abuso u uso de información privilegiada y mayor seguridad jurídica a intermediarios), Ley de Ahorro y Crédito Popular, Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito (referente a la regulación de centros cambiarios) y General de Sociedades Cooperativas, Ley de Instituciones de Crédito (referente a la regulación y administración de riesgos) y para regular las Agrupaciones Financieras (referente a regulación apropiada y correcta).

En general se continuó con la adecuación del sistema financiero y monetario acorde con la liberalización comercial, la nula maniobrabilidad de la política monetaria una vez más se puso de manifiesto con los acontecimientos de crisis de 1994, lo rescatable viene hacia el final del período con las reformas del 2001 que de alguna manera restringió y reglamento mejor las operaciones del sistema financiero en relación con la movilidad de los capitales financieros.

¹⁶³ Dornbusch llama a esto una flotación o intervención sucia, en *Macroeconomía* Ibid. Pág. 208

POLÍTICA FISCAL

1994	*Disminución de 3 ceros en la unidad monetaria (Peso).
1995	*Se transforma el sistema de coordinación fiscal en sistema de coordinación hacendaria. *Se reduce la tasa del impuesto al activo de 2 a 1.8 %. *Bonificación fiscal de hasta 3% para los trabajadores que reciben entre 2 y 4 salarios mínimos. *Se crean incentivos fiscales para la creación de empleos.
Abril 1995	*Se incrementa la tasa general del IVA de 10 a 15% y se gravan los intereses reales por créditos al consumo.
1996	*Se exime del pago de impuestos a la compra de autos nuevos y a la importación de vehículos. *Se exime el pago del impuesto al activo a las empresas con ingresos menores a 7 millones de pesos en 1995. *Se modifica la ley del IVA para incorporar el régimen de tasa cero para alimentos procesados y medicinas.
1997	*Comienza a operar el Servicio de Administración Tributaria, como órgano desconcentrado de la S.H.C.P. con el objetivo de hacer eficiente la recaudación de impuestos. *Se permite en el ISR la deducción de hasta 62.5 % a las inversiones que en 1997 excedieran a las de 1995. *Se permite a las sociedades de inversión de capitales diferir el pago del ISR por los intereses y la ganancia inflacionaria cuando sus activos financieros que no sean acciones, no excedan ciertos porcentajes. *Se modifica la ley del ISR de modo de evitar la doble tributación internacional y para acreditar los impuestos pagados en el extranjero. *Se exime del pago del IMPAC a las empresas que en 1996 hayan cubierto ingresos acumulables de hasta 8.9 millones de pesos. *Se reestablece el ISAN, pero con una tasa menor a la de 1994. *Se establece la posibilidad de acreditar el 100% del IVA pagado en la adquisición de bienes de inversión sujetos a la deducción inmediata.
1998-1999	
1998	*Se eliminan las maquinas de comprobación fiscal, disminuye de 50 a 40 días el plazo máximo para que el fisco realice la devolución de impuestos, se reduce de 10 a 5 años el periodo en que los contribuyentes deben mantener en archivo disponible la contabilidad. *Se autorizan las deducciones tanto al patrón como a los empleados las aportaciones voluntarias que realicen a la cuenta de ahorro individual del trabajador hasta por 2% del salario base de cotización. *Se crea el régimen para pequeños contribuyentes, para personas físicas con actividad empresarial.
1999	*Se hacen gestiones y se logra que se considere como grave el delito de defraudación fiscal calificada. *Se da facultad al fisco para solicitar garantías en devoluciones elevadas de impuestos. *Se elimina la deducción inmediata de inversiones y se reduce la tasa del ISR empresarial de 34 a 32 %. *Se elimina la tasa de IVA cero a exportaciones indirectas. *Se incrementa la tasa marginal máxima de ISR para personas físicas de 35 a 40 % y se aplica una retención de 5% a dividendos de las empresas.
2000-2001	
2000	*Se logra incrementar el superávit primario (Ingresos – gastos distintos de los financieros) *Modificaciones fiscales encaminadas a combatir la evasión y elusión fiscales, adecuación del esquema de acreditamiento del IVA. *Modificaciones a los impuestos al consumo sobre bebidas etílicas y tabacos. *A pesar de una baja en el volumen de explotación de petróleo, el gobierno obtuvo en la primera mitad de este año mayores ingresos por la producción de petróleo. <u>*En términos generales se gesta una renegociación de la deuda contraída y se traslada a plazos a futuros.¹⁶⁴</u>

¹⁶⁴ Presidencia de la República, Sexto informe de gobierno de la administración 1994-2000, Pag. 420 – 426 y Primer informe de gobierno de la administración 2000 – 2006, Pag. 296 – 298, presento un cuadro resumen de la deuda externa total en 4.4.4.

2001	*Se mantiene vigente el Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros, con la finalidad de amortiguar los efectos de las variaciones en los precios del petróleo, éste fondo se determina en base a los ingresos excedentes impositivos, derechos petroleros, productos y aprovechamientos.¹⁶⁵ *Se plantea una reforma a la estructura hacendaria llamada, "Nueva Hacienda Pública", que busca establecer un nuevo marco tributario que busca; 1) Aumentar la base de contribuyentes, 2) Simplificar el esquema impositivo, 3) Establecer un sistema recaudatorio eficiente, equitativo, moderno y competitivo, 4) Reducir los costos del cumplimiento de las obligaciones fiscales, 5) Proporcionar mayor seguridad jurídica a los contribuyentes. *Se plantea la eliminación de la tasa "cero" en alimentos y medicinas del IVA, en algunos casos y productos esto se logra, en muchos sectores de la sociedad esto generó grandes polemicas políticas y públicas, incluso hubo sectores de la producción que recurrieron al amparo legal contra la aplicación de este impuesto. *Se homologó la fecha de presentación de las declaraciones de impuestos correspondientes al IVA e ISR. *Se aprueba que los contribuyentes que presenten de forma correcta sus impuestos en 2001 no corrijan los cuatro ejercicios anteriores. *Se publica la distribución y calendarización por entidad federativa y por fondo de los recursos del ramo 33 (Aportaciones federales para entidades federativas y municipios).
------	---

Dados los compromisos de deuda que el gobierno mantenía hacia 1995, básicamente en todo el período 1995-2000 mantuvo e incrementó sus ingresos principalmente por la vía tributaria y redujo gradualmente el incremento al gasto, lo cual le permitió mantener un "sano" equilibrio en balance financiero¹⁶⁶.

Entre Agosto de 1996 y Enero de 1997, se efectuaron pagos anticipados por 10 500 millones de dólares a la deuda contratada con el Departamento del Tesoro norteamericano, sin embargo parte de esta liquidación, se obtuvo de "traslado de deuda", es decir, para realizar este pago se emitieron "Notas bancarias" y "Bonos globales" por 9 750 millones de dólares en este mismo período con vencimiento a 30 y 20 años (incluyendo la cancelación de Bonos Brady). De este monto, el gobierno solo pudo reliquidar 6 000 millones de dólares en Agosto de 1997 y 2 184.6 millones de dólares en bonos "Azteca" para Marzo de 1998¹⁶⁷.

En 1998 la volatilidad financiera internacional causada por la crisis asiática y la caída de los precios del petróleo forzó al gobierno a recurrir a nuevas deudas, así en Junio de 1999 se formaliza el "Programa de Fortalecimiento Financiero 1999-2000" que aseguraría la disponibilidad de recursos para el gobierno federal y que daría confianza a los mercados financieros sobre cumplimiento de obligaciones financieras por parte del gobierno y el sistema financiero, dentro de este programa se concretó un crédito global por 23 700 millones de dólares, de los cuáles 16 900 eran "líneas de refinanciamientos y comercio exterior"¹⁶⁸. Este programa se amplió hasta el 2001 y se incrementó así mismo el monto de recursos disponibles a 26 440 millones de dólares.

Por otro lado, el adelgazamiento del sector paraestatal continuó su camino y para el 2001 quedaron 202 paraestatales, de las cuales 28 estaban en proceso de desincorporación (sobresalen Financiera Nacional Azucarera y Ferrocarriles nacionales de México), 75 son organismos descentralizados, 80 son empresas de participación estatal mayoritaria y 19 son fideicomisos públicos¹⁶⁹.

¹⁶⁵ México, Presidencia de la República: Primer informe de gobierno de la administración 2000 - 2006, Pág. 257

¹⁶⁶ Esto se puede observar en el sexto informe de gobierno de la administración 1994-2000, p.p. 392 y 405

¹⁶⁷ Idem. Pág. 417

¹⁶⁸ Idem. Pág. 418

¹⁶⁹ México, Presidencia de la República: Primer informe de gobierno de la administración 2000 - 2006 Pág. 281

4.2.2.1 Cuadro resumen sobre los principales indicadores económicos y de comercio exterior de México de 1994 al 2001.

El objetivo de este cuadro es resumir el estado de la economía mexicana en relación a su sector externo.

Indicadores	94	95	96	97	98	99	00	01
PIB(Crecimiento %nominal) ¹⁷⁰	4.45	-6.21	5.13	6.77	4.90	3.73	6.63	-0.27
Tipo de cambio ¹⁷¹	3.50	6.49	7.59	7.92	9.23	9.56	9.47	9.31
Balanza comercial ¹⁷²								
Sin incluir sector maquilador	-24.3	2.2	0.1	-8.2	-18.4	-19.0	-25.8	-29.2
Miles de millones de USD								
Balanza comercial								
Incluyendo sector maquilador	-18.5	7.1	6.5	0.6	-7.9	-5.6	-8.0	-10.0
Miles de millones de USD								
Cuenta corriente								
Incluyendo sector maquilador	-29.66	-1.57	-2.50	-7.66	-16.07	-13.99	-17.73	-17.68
Miles de millones de USD								
Inflación anual	7.49	52.76	25.63	15.93	17.68	14.24	7.52	5.07
Oferta Agregada (Incremento %) ¹⁷³	7.2	-7.8	8.1	9.8	7.4	6.1	10.5	-0.9
Demanda Agregada (Incremento %)	7.2	-7.8	8.1	9.8	7.4	6.1	10.5	-0.9
CETES a un mes %								
Tasa nominal ¹⁷⁴	14.10	48.44	31.39	19.80	24.76	21.41	15.24	11.31
Tasa real ¹⁷⁵	6.14	-2.82	4.58	3.33	6.01	6.27	7.18	5.93
Reservas internacionales brutas al fin de período								
Miles de millones de USD ¹⁷⁶	6.14	15.74	17.55	27.95	30.23	30.68	33.68	41.00
FMI Miles de millones de USD ¹⁷⁷	6.27	16.84	19.43	28.79	31.79	31.78	35.50	
Deuda externa total ¹⁷⁸								
Miles de millones de dólares	138.85	164.01	156.44	149.02	160.25	166.38	148.65	144.54

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI, Banco de México y FMI.

Como observamos, el PIB no pudo mantener el ritmo de crecimiento, es cierto que su descenso comenzó a partir de la crisis asiática, se agrego gran desconfianza a los flujos de capitales a partir de los años 97 y 98 lo cual explica el estancamiento en los flujos de reservas internacionales, el descenso de alguna manera está justificado al reducirse la actividad económica, lo que no está justificado de ninguna forma por estos acontecimientos, es el comportamiento de las balanzas comerciales (Incluyendo y sin incluir el sector maquilador) y el saldo de la cuenta corriente en general.

La teoría monetarista diría que al aumentarse los niveles de crédito interno se generará un aumento de la oferta monetaria respecto a la demanda de dinero lo que generará un déficit en la balanza de pagos (recordando que el déficit o superávit de ésta es determinada por la cuenta corriente), por analogía inversa, al reducirse los niveles de crédito interno se generará un superávit en la balanza de pagos.

¹⁷⁰ Cálculo propio con datos de Sistema de Cuentas Nacionales de México -INEGI, PIB a precios de 1993

¹⁷¹ Promedio anual del tipo de cambio para solventar obligaciones cotización al cierre obtenido de los indicadores del Banco de México, se escogió este tipo de cambio por ser uno de los mas usados para el comercio internacional.

¹⁷² Cálculo propio con datos de Banco de México.

¹⁷³ Incremento de Miles de pesos a precios de 1993 (variación respecto al período anterior). Oferta y Demanda agregada a precios de comprador, Oferta Agregada = PIB + Importaciones de bienes y servicios, Demanda Agregada = Consumo Privado + Consumo de Gobierno + Formación l ruta de Capital Fijo + Variación de Existencias + Exportación de Bienes y servicios.

¹⁷⁴ Promedio simple del promedio mensual en por ciento anual.

¹⁷⁵ Calculo la tasa real de acuerdo al procedimiento de Mankiw Gregory N, *Macroeconomics*, Edt. Worth Publishers, Cuarta edition, Pág. 169, es decir, la tasa de interés real es la tasa de interés nominal menos la tasa de inflación, o bien = $(1+i) / (1+f)$, donde i = tasa nominal y f = tasa de inflación.

¹⁷⁶ Saldos nominales al final del período, convertido de miles de pesos a miles de millones de dólares usando el tipo de cambio para solventar obligaciones (cotización al final). Fuente : Banco de México

¹⁷⁷ En *International Financial Statistics*, Edt. International Monetary Fund, Noviembre 2001, Pág.273

¹⁷⁸ Viene del cuadro C 1 / 9 de 4.4.4 de esta investigación.

En el período 98 -99 se mantiene casi sin cambio el nivel de reservas internacionales (crédito interno¹⁷⁹) y se reduce un poco el déficit externo, lo cual validaría esta parte de la teoría monetaria de la balanza de pagos, sin embargo, el saldo de la balanza comercial que no incluye maquila, incrementa su déficit a pesar de que el peso mexicano se depreció un 16.54%¹⁸⁰ en 98 respecto a 97, esta depreciación del 16.54% haría suponer que el saldo de la balanza corriente se mejoraría cuantiosamente (por hacer más caras las importaciones y baratas nuestras exportaciones para el resto del mundo), no lo hizo y empeoro un 109.79% de 97 a 98, solo se recupero un 12.9% en el periodo 98-99 con el estancamiento de los flujos de las reservas internacionales.

A lo anterior se podría argumentar, que la depreciación del peso no compensó suficientemente el incremento de las reservas para reducir el déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente, sin embargo cuando se ha devaluado o depreciado la moneda a niveles que logran equilibrar la balanza de pagos y el déficit comercial se incurre en crisis cambiarias, de las cuales México ha obtenido un bajo beneficio a largo plazo.

Es decir, la teoría monetaria se enfrenta a una gran complicación, esta es: una propensión marginal a importar alta¹⁸¹, la cual es causada por la dependencia tecnológica y científica que afecta tanto al sector exportador como al mercado interno, lo cuál deduzco por el análisis realizado en este capítulo y el anterior sobre la política económica aplicada en México durante las ultimas tres décadas.

4.2.3 La estructura de la Balanza de Pagos de 1994 a 2001.

La estructura que ahora presenta el Banco de México, sufre ligeras adecuaciones respecto la de 1989 y se presenta a continuación.

Saldo de la cuenta corriente	Saldo de la cuenta de capital
Ingresos	Pasivos
Exportación de mercancías a/	Por préstamos y depósitos
Servicios no factoriales	Banca de Desarrollo
Turistas	Banca Comercial
Excursionistas	Banco de México
Otros	Sector público no bancario
Servicios factoriales	Sector privado no bancario
Intereses	Inversión extranjera
Otros	Directa b/
Transferencias	De cartera
Egresos	Mercado accionario
Importación de mercancías a/	Mercado de dinero
Servicios no factoriales	Sector público
Fletes y seguros	Sector privado
Turistas	Valores emitidos en el exterior
Excursionistas	Sector público
Otros	Sector privado
Servicios factoriales	Activos
Intereses	En bancos del exterior
Otros	Inversión Directa de Mexicanos
Transferencias	Créditos al exterior
	Garantías de deuda externa
	Otros
	Errores y omisiones
	Variación de la reserva neta c/
	Ajustes por valoración

Ahora entrare al análisis de la balanza de pagos de México en el período de estudio.

¹⁷⁹ Recordando el supuesto de Krugman del punto 2.4.4, donde supone que la variación de F*(el valor en moneda nacional de los activos externos, para este fin puede tomarse solo como el valor de los activos externos) es idéntico al saldo de la balanza de pagos.

¹⁸⁰ Todas las tasas de crecimiento se calculan con la formula; $((\text{momento 2} / \text{momento 1}) - 1) * 100$

¹⁸¹ La cual calculo en 4.3.2

4.3 ANÁLISIS DE LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO: 1994-2001

*" ... Entiendo por bueno lo que sabemos con certeza que nos es útil,
Por el contrario,
entiendo por malo
lo que sabemos con certeza que impide poseamos algún bien... "*

Baruch Spinoza.

Introducción

Es indudable que la cuenta corriente de la balanza de pagos de México ha estado durante mucho tiempo mal explotada en cuanto a la información y análisis que puede brindar al hacerle una lectura correcta. Trataré de abundar en sus causas y consecuencias en un entorno de comercio internacional creciente y con tantos condicionantes económicos a nivel mundial.

Por lo recientemente expresado, más que un análisis anual, haré un análisis en conjunto de todo el período que permitirá crear una visión macroscópica del sector externo de la economía mexicana, que dadas las características de la apertura comercial y la política económica aplicada a la economía mexicana estudiadas durante los apartados anteriores, esta ligado determinante y directamente al estado actual del economía mexicana y a su futuro.

La razón de separar en un apartado la cuenta corriente y en otro la cuenta de capital y los demás componentes de la balanza de pagos, es con el objetivo de simplificar el análisis, no se pierde ni se diluye la esencia del análisis conjunto. Comienzo estudiando la balanza comercial, posteriormente la balanza de servicios y el resto de las subcuentas.

4.3.1 El papel de la política económica y la inestabilidad del tipo de cambio, su relación con el enfoque monetario del equilibrio en la Balanza de pagos

La teoría monetaria establece que para obtener el equilibrio contable de la balanza de pagos, se pueden aplicar dos tipos de políticas económicas:

1) Reducir o incrementar el gasto sobre el ingreso (determinado por el nivel de reservas en el modelo de Krugman sobre el enfoque monetario del equilibrio en la balanza de pagos) que esta generando un desequilibrio en la balanza de pagos, o bien 2) Devaluar la moneda local para influir en los patrones de consumo de los residentes de un país y así afectar el saldo comercial.

Afirma Krugman¹⁸² que existe una integración imperfecta de los mercados mundiales por lo que, según este autor, el primer tipo de política económica recientemente expresado, sería imposible de aplicar con el fin de buscar el equilibrio de la balanza de pagos, por lo que los tomadores de decisiones en materia de política económica, recurren a la segunda.

Los ajustes cambiarios no necesariamente generan crisis económico-financieras como resultado de estos, tal es el caso de algunos países europeos, como Francia, que genera una baja en su nivel de precios relativos como resultado del incremento de la productividad técnica y laboral con inflación controlada y que incluso permite reducir el tiempo de trabajo obligatorio¹⁸³, obviamente para el caso mexicano no ocurre lo mismo.

¹⁸² En Krugman Paul R, *Inestabilidad de la tasa de cambio*, Ibid. p.p. 13-38.

¹⁸³ Lo anterior se puede ver en: *LA MONTEE DES TENSIONS SUR L'OFFRE DANS L'ECONOMIE FRANÇAISE* (« El incremento de las presiones sobre la oferta agregada dentro de la economía Francesa »), Editado por ; Direction de la Prévision du ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, et à la Banque de France - INSEE- (INSTITUT NATIONAL DE LA STATISTIQUE ET DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES), Francia, Junio del 2001.

La integración mundial actual, es el resultado de las gestiones de los promotores del libre mercado, sin embargo, el concepto de libre mercado desde mi punto de vista es mas bien un concepto que no se ejecutó en la actualidad como se presume, que son influidos por dos razones:

Primero.- La producción de las economías que se ven involucradas en el comercio mundial, que han generado esta integración tienen características y condiciones tan diferentes que cada vez se agudizan más; por ejemplo, los tipos de productos que comercian entre sí no se comportan como mercancías de sustitución perfecta que haga eficiente el libre comercio, sino como productos diferenciados y Segundo.- Por la rigidez local de precios en cada economía.

Si analizamos la balanza comercial de EE.UU. con México podremos observar la cada vez mayor concentración del comercio de exportación hacia EE.UU. y aunque hacia ese mismo país el porcentaje de importaciones no se ha incrementado, el nivel de importaciones que genera el déficit comercial proviene de otros países con los cuales los niveles de importación si se han incrementado¹⁸⁴.

La generación de ingresos (divisas) resultado de las relaciones comerciales, se torna cada vez más dependiente hacia la economía norteamericana, como observamos hacia 1994 la participación de las exportaciones hacia EE.UU. era ya del 84.92% y para el 2001 fueron del orden del 88.55%, situación tan grave como lo fue la dependencia de los ingresos petroleros en el pasado.

BALANZA COMERCIAL MÉXICO - EE.UU. 1993-2001
PARTICIPACIÓN EN EL GRAN TOTAL (PORCENTAJE- BIENES)

	Exportaciones hacia Estados Unidos	Importaciones desde Estados Unidos
1993	82.67%	69.29%
1994	84.92%	69.05%
1995	83.32%	74.29%
1996	83.93%	75.49%
1997	85.44%	74.68%
1998	87.62%	74.38%
1999	88.27%	74.15%
2000	88.72%	73.10%
2001	88.55%	67.56%

Fuente: Realización propia con datos de INEGI, Secretaría de Economía, Banco de México, U.S. Census Bureau y U.S. Bureau of Economic Analysis

En sentido contrario ahora tenemos las participaciones de las exportaciones e importaciones de México en el gran total de EE.UU.¹⁸⁵

Como observamos, el caso es todo lo contrario a las participaciones de México y las tasas de crecimiento de las participaciones para este país indican que México se ha hecho más dependiente hacia EE.UU. en mayor proporción que lo contrario.

Las importaciones de EE.UU. en productos mexicanos aunque han tenido un crecimiento similar a las exportaciones siempre han contenido una participación menor y es una tendencia que no se percibe que se revierta a corto plazo por la situación de inseguridad económica en EE.UU.

¹⁸⁴ La presentación completa de las series calculadas que le dan origen están en el anexo estadístico de la tesis.

¹⁸⁵ Para el caso de México es la Secretaría de Economía la que proporciona los flujos de importaciones y exportaciones en la relación comercial con EE.UU. y para EE.UU. es el U. S. Census Bureau. El cuadro se incluye en el anexo estadístico.

BALANZA COMERCIAL EE.UU.- MÉXICO. 1994-2001

PARTICIPACIÓN EN EL GRAN TOTAL

	Exportaciones hacia México	Importaciones desde México
1994	10.11%	7.40%
1995	8.05%	8.29%
1996	9.27%	9.09%
1997	10.52%	9.79%
1998	11.79%	10.33%
1999	12.70%	10.65%
2000	14.47%	11.10%
2001	14.12%	11.47%

Fuente: Realización propia con datos de INEGI, Secretaría de Economía, Banco de México, U.S. Census Bureau y U.S. Bureau of Economic Analysis

En seguida muestro los diez principales productos que México exporta hacia el mundo, no se dispone en México ninguna fuente oficial u otra que muestre esta estructura, los datos que presento son parte del informe anual 2002 de la OECD para el comercio exterior de bienes y servicios por países; sin embargo, el 85.94% (promedio) de las exportaciones mexicanas va hacia EE.UU., posteriormente mostraré los diez productos principales que EE.UU. exporta hacia México.

México: Exportación de los diez productos principales, según su participación porcentual en cada año.

Productos principales exportados al Mundo	1980	85	90	93	1994	95	96	97	98	99	2000	2001
Vehículos automotores, montados o sin montar, para pasajeros (que no sean ni autobuses ni vehículos para uso especial)	...	...	9.9	8.2	8.3	9.5	10.1	8.8	9.3	9.1	9.9	n.d.
Petróleos crudos	60.9	57.2	33.9	12.5	10.8	9.3	11.1	9.4	5.4	6.5	8.9	n.d.
Maquinaria de estadística que calcula a base de tarjetas perforadas o cintas	...	...	1.3	...	2.0	...	2.8	3.4	3.8	4.7	4.9	n.d.
Hilos y cables con aislante	...	...	...	5.3	4.8	4.3	4.6	4.5	4.4	4.4	4.0	n.d.
Otros equipos para telecomunicaciones	...	...	...	2.3	2.6	2.6	...	...	...	3.1	4.0	n.d.
Otras partes para vehículos automotores, excepto motocicletas	1.3	1.1	1.4	3.6	3.4	2.8	2.8	3.0	3.3	3.5	3.5	n.d.
Aparatos receptores de televisión con o son gramófono o radio	...	...	...	3.4	4.4	3.7	3.5	3.5	4.2	3.8	3.5	n.d.
Mecanismos eléctricos para conexión, corte o protección de circuitos eléctricos (conmutadores, etc.)	...	...	...	2.8	3.0	2.6	2.6	2.5	2.6	2.6	3.1	n.d.
Camiones y camionetas (incluso ambulancias) montados o sin montar	...	...	...	...	...	2.3	3.6	3.6	3.1	3.0	2.9	n.d.
Maquinas generadores eléctricas	...	...	...	2.7	2.6	2.2	2.5	2.5	3.0	3.0	2.8	n.d.
Ganado vacuno	...	0.8	1.3	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Crustáceos y moluscos, frescos, refrigerados, congelados, salados o desecados	2.6	1.6	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Tomates frescos	...	0.8	1.6	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Otras legumbres frescas	1.1	...	1.7	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Café verde o tostado y sucedáneos del café que contengan café	2.9	2.4	1.4	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Algodón en rama, excepto la borra	2.0	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Mineral y concentrados de cobre	1.1	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Productos derivados del petróleo	1.6	7.4	2.4	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Gas natural	4.0	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Poliácidos y sus derivados	...	0.7	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Plata en bruto o semilabrada, con excepción de los chapados	2.4	1.7	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Motores de combustión interna excepto para aeronaves	...	7.1	5.3	3.2	3.6	3.5	2.9	2.5	2.6	...	...	...
Aparatos receptores de radiodifusión con o sin gramófono	...	...	...	1.7	...	...	...	...	...	...	...	...
Porcentaje total de los productos principales en las exportaciones.	79.9	80.8	60.2	45.2	45.5	42.8	46.5	43.7	41.7	43.7	47.5	n.d.

Fuente.- OECD, Informe Anual 2002, Apartado V - Comercio exterior de bienes y servicios.

A partir de 1992 se incluyen los bienes de transformación (maquila).

Muy plausiblemente podemos observar: México redujo la participación de las exportaciones petroleras que pasaron de ser el 60.9% en 1980 al 9.9% en el 2000, toda esa década fue el sector primario el mantenía porcentajes dignos de tomarse en cuenta, hay que observar que para 1990 el sector armador de vehículos automotores ocupaba ya el 9.9 % y lo más interesante es que para 1993 el sector primario dejó de ocupar algún lugar dentro de los diez principales productos y la maquila de exportación ocupó estos lugares, hay que destacar que salvo las maquiladoras, armadoras de automotores y algún sector de la electrónica, el resto de la maquila no son bienes intensivos en capital que requieran tecnologías de punta o la aplicación de vanguardias científicas, que impulsaran o mantuvieran al país como generador de tecnología propia que revolucionara a la industria mundial.

Ahora veamos el caso de Estados Unidos de Norteamérica, el principal socio comercial de México.

EE.UU.: Exportación de los diez productos principales exportados a México, según su participación porcentual en cada año.

Productos principales exportados a México	1994	95	96	97	98	99	2000	2001
1 Dígito SITC ¹⁸⁶								
0 Alimentos y animales vivos.	n.d.	n.d.	6.3	4.3	4.9	4.5	4.1	5.3
1 Bebidas y tabacos.	n.d.	n.d.	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
2 Materiales crudos no comestibles, Excepto combustibles.	n.d.	n.d.	4.4	4.1	3.9	3.0	2.8	3.0
3 Minerales combustibles, Lubricantes y todo lo relacionado.	n.d.	n.d.	2.7	2.8	2.2	2.6	3.9	3.2
4 Aceites de origen vegetal y animal, Incluyendo ceras.	n.d.	n.d.	0.6	0.5	0.6	0.4	0.3	0.3
5 Productos químicos y todos sus relacionados.	n.d.	n.d.	9.1	8.9	8.7	8.3	8.0	8.4
6 Bienes de manufactura clasificados por su materia prima.	n.d.	n.d.	14.5	13.1	13.7	14.3	14.1	13.6
7 Maquinaria y equipo de Transporte, que incluye <i>Equipo de computo y Electrónico de todo tipo.</i> <i>Maquinaria y equipo (Bienes de capital)</i> <i>Equipo de Transporte</i>	n.d.	n.d.	46.9	50.2	49.2	50.2	51.1	50.7
8 Otras artículos de manufacturas.	n.d.	n.d.	11.4	11.8	12.2	11.9	11.0	11.3
9 Otras mercancías.	n.d.	n.d.	4.0	4.2	4.6	4.7	4.5	4.2
Suma participación	n.d.	n.d.	100	100	100	100	100	100
Suma de las Exportaciones a México en Billones de Dólares. (U.S. Census Bureau-flujos-bienes)	50.84	46.29	56.79	71.39	78.77	86.91	111.35	101.30
Exportaciones totales de EE.UU. al Mundo en Billones de Dólares. (Bureau of economic Analysis-flujos-bienes)	502.86	575.20	612.11	678.37	670.42	683.96	771.99	718.76
Porcentaje de las exportaciones de bienes a México en el gran total. /n.d. No disponible ¹⁸⁷	10.11	8.05	9.27	10.52	11.79	12.70	14.47	14.12

Fuente: Realización propia con datos de -Office of Trade and Economic Analysis (OTEA), Trade Development, International Trade Administration, U.S. Department of Commerce, U.S. Census Bureau, Foreign Trade Division, Data Dissemination Branch, Washington, D.C. 20233. U.S. Bureau of Economic Analysis.

Sin embargo, en el grupo de bienes que ocupa el principal porcentaje (Maquinaria y equipo de transporte), encontramos la siguiente participación en la suma de las exportaciones a México en Billones de Dólares.

¹⁸⁶ Standard International Trade Classification (SITC-United Nations Statistical Papers, Series M, No. 34/Rev.3). Analogía completa anexada en el apartado estadístico.

¹⁸⁷ Solicité por correo electrónico los datos de estos años a la Office of Trade and Economic Analysis en EE.UU., sin embargo bajo este esquema de agrupación (SIC-Standard Industrial Classification) no existen datos para estos años como me lo confirma Howard Schreier empleado de esta institución, anexo copia del correo electrónico en el anexo.

Suma de las Exportaciones a México en Billones de Dólares

	1997	1998	1999	2000	2001
Equipo de computo y Electrónico de todo tipo.	21.02%	20.10%	22.21%	23.96%	23.04%
Maquinaria y equipo (Bienes de capital).	9.18%	9.65%	9.50%	8.62%	8.45%
Equipo de Transporte.	14.66%	13.99%	12.45%	13.25%	14.66%
Suma.	44.85%	43.73%	44.16%	45.83%	46.15%
Suma de las Exportaciones a México en Billones de Dólares. (U.S. Census Bureau-flujos - bienes).	71.39	78.77	86.91	111.35	101.30

Fuente: Realización propia con datos de .-Office of Trade and Economic Analysis (OTEA), Trade Development, International Trade Administration, U.S. Department of Commerce. U.S. Census Bureau, Foreign Trade Division, Data Dissemination Branch, Washington, D.C. 20233. U.S. Bureau of Economic Analysis

Como podemos ver, la diferencia del nivel de integración tecnológica en el tipo de productos que predominan las exportaciones entre ambos países es muy marcada. Lo cual es un argumento empírico para afirmar que existe una producción de bienes que no pueden ser considerados como sustitutos, si no como productos diferenciados, cuyos niveles de precios al verse variados por alguno de los productores (recordando que los monetaristas globales siempre suponen que existen dos tipos de bienes sustitutos en el comercio internacional, cuyos precios son igualados por el arbitraje internacional) no serán obligados a regresar a un precio de equilibrio por los arbitrajistas del comercio internacional, lo que quiere decir que, existe rigidez de precios de mercancías a niveles locales; es decir, la variación de los costos de fabricación que se reflejan en la variación del precio de un procesador para computadora personal hecho en Silicone Valley California, difícilmente afectara los costos y precios de un par de zapatos hechos en León Guanajuato.

La teoría del comercio internacional argumentaría que la especialización de un país en la producción de los bienes (que se supone que el país con que comercia necesita) es lo que le hace adquirir ventajas comparativas y le hace producir con menores costos los bienes en que está especializado y a su vez lo pone en ventaja con respecto a su competidor (o resto del mundo), y en el producto que el produce. Su competidor al producir los bienes en el cual también está especializado (ambos países producen los mismos bienes y son solo dos, el primero se especializa en uno de los bienes y el segundo se especializa en el otro), aprovecha sus propias ventajas comparativas en la producción, es entonces cuando se genera un vector de precios de intercambio que vacía el mercado y es aquí donde todos salen beneficiados del libre comercio internacional, si se utiliza un modelo sencillo de intercambio puro del modelo de equilibrio general, se puede demostrar que lo determinante en la obtención de los beneficios o utilidades son los niveles iniciales de dotación de factores de la producción, los cuales son diferentes entre los países industrializados y no industrializados.

Ahora bien, los férreos seguidores del libre mercado argumentaran que hoy en día un producto como los procesadores son ensamblados en muchos países del mundo (la presencia de las transnacionales ya es indudable en todo el mundo) argumentando la derrama económica ocasionada por estas incursiones, no hay que olvidar que las utilidades monetarias netas de estas transnacionales, **no** se ven reflejadas en los niveles de vida del país donde se instalan (por ejemplo, en la remuneración a los obreros y su paga obtenida por la fuerza de trabajo empleada, debido a los excesivamente bajos niveles de salarios, como estrategia de bajos costos), países usados como plataformas ensambladoras de exportación y **si** se refleja en los países generadores de la tecnología que estas empresas utilizan en sus procesos de producción, quiero aclarar que no estoy condenando dicha conducta, si no todo lo contrario; es decir, estos países incluyendo obviamente a EE.UU. como uno de sus principales exponentes, han invertido miles de millones de dólares anuales en investigación y desarrollo de tecnología (no en plantas de maquilacion casi exclusivamente), la política económica de estos países contempla seriamente este aspecto esencial.

Lo anterior fue desarrollado con el fin de ilustrar la falta de integración tecnológica bilateral del mercado México-EE.UU., que es causa de los desequilibrios comerciales y cambiarios, no es necesario ya obviar los muchos efectos negativos que tiene para México.

“Si los cambios de los costos relativos de los bienes manufacturados producidos en diferentes países se reflejaran rápidamente en cambios en las instalaciones de producción existentes, fluctuaciones grandes del dólar (peso - por analogía -), produciría cambios en la balanza comercial, que colocaría a su vez límites a estas oscilaciones”¹⁸⁸

Por lo anterior, en el caso de México dentro de éste período, creo que el desequilibrio de la balanza de pagos no es un fenómeno meramente monetario, un desequilibrio entre la oferta y demanda de dinero mundial, pues ésta falta de competitividad origina una propensión marginal a importar alta (punto 4.3.2), además, la disminución de gasto en importaciones de un país no significa que estos bienes que se importaban, ahora sean consumidos por otro para dar lugar al equilibrio monetario mundial en la realización (venta) de estos bienes. Las condiciones internas de producción en México originan una demanda de bienes que no son producidos internamente y que generan una alta propensión a importar.

Para reforzar mi hipótesis ahora analizaré las propensiones marginales a importar de México y EE.UU. donde muestro que México tiene una propensión marginal a importar mucho más grande que Estados Unidos y explico las consecuencias de dicha diferencia.

El cálculo de la propensión marginal a importar también es útil para ilustrar como, bajo las condiciones en que México se encuentra, la política económica monetarista no es acorde para obtener el equilibrio de la balanza de pagos, pues es necesario una nueva y real reforma estructural para crear un nuevo aparato productivo interno que haga reducir esta propensión.

4.3.2 Propensión Marginal a Importar de México y EE.UU.

Calculé estas propensiones obteniendo la pendiente de la función $\Delta \text{Importaciones (M)} = f(\Delta \text{Ingreso}^{189} (I))$ que quiere decir que el crecimiento de las importaciones está en función del crecimiento del ingreso, se calcula por el método de mínimos cuadrados ordinarios estimado en Econometric Views¹⁹⁰.

Es necesario recordar:

- Propensión, es una medida que relaciona el cambio en *una unidad* de la variable independiente sobre la variable dependiente, en este caso por ejemplo medido en términos monetarios.
- Elasticidad, es una medida que relaciona la *variación porcentual* (o tasa de crecimiento) de la variable dependiente respecto a un cambio porcentual en la variable independiente.

El caso de México.- Para nuestro país encontré que la **propensión marginal a importar es de 0.32¹⁹¹** para la serie anual medida de 1960 a 2001 respecto al Ingreso Nacional Bruto y de 0.34¹⁹² si

¹⁸⁸ En Krugman Paul R, *Inestabilidad de la tasa de cambio*, Ibid. Pág. 41

¹⁸⁹ Se toma el Gross National Income del World Bank, World Development Indicators, para la serie anual y el Producto Interno Bruto de la OCDE para la serie trimestral comparada, las series se pueden ver en el anexo.

¹⁹⁰ En el anexo general incluyo los cálculos completos de las regresiones ejecutadas por medio del Econometric Views 3.1 y sus resultados completos.

¹⁹¹ Decidí tomar el coeficiente de la serie no desfasada porque muestra un mejor ajuste en términos de la R cuadrada (R-Squared en el E-Views).

¹⁹² De ésta serie tomé el dato arrojado de la serie desfasada a t+1, es decir; que las importaciones de un trimestre estén en función de los ingresos del trimestre inmediato posterior (ingreso esperado). Un buen ajuste econométrico es medido por la R2, las pruebas estadísticas t y f y el Durbin-Watson. Los datos medidos por la r cuadrada, es el coeficiente de correlación muestral entre dos variables, dice que tan bien se ajusta la línea de regresión muestral calculada a la observada. Este coeficiente va de 0 a 1, 1= ajuste perfecto, 0 = no hay relación entre la variable dependiente y la explicativa.

se toma el calculo de la medición trimestral de 01-1994/04-2001 respecto al Producto Interno Bruto¹⁹³.

Lo que quiere decir es que por cada peso que crece el Ingreso, el gasto en importaciones aumenta en 0.32 centavos, si el Ingreso aumenta en 1,000 000 de dólares¹⁹⁴, el gasto en importaciones aumentará en 320,000 dólares análogamente según las propiedades matemáticas de la pendiente de cualquier función, si el ingreso decrece en un millón de dólares el gasto en importaciones decrecerá en trescientos veinte mil dólares, lo cual es una propensión a importar relativamente alta. También puede ser un indicador que refleje las preferencias por los productos extranjeros antes que los nacionales, algo que es lógico dada la dependencia tecnológica con el exterior, pues en muchas ocasiones no existen productos nacionales de sustitución.

Para la elasticidad, la cual se calcula aplicando logaritmos¹⁹⁵, *al crecer el ingreso en 1 % las importaciones crecen en un 1.13 %*, crecen proporcionalmente más las importaciones. El hecho de tomar la propensión de 0.32 sin desfazar el ingreso por ser éste el que mejor ajusta, muestra que es casi inmediata la reacción de consumir productos importados al percibir un incremento en el ingreso (presente o futuro).

El caso de EE.UU.- Para este país encontré que **la propensión marginal a importar es de 0.13**, a pesar de que es el país que más relaciones comerciales tiene con el mundo, sin tomar en cuenta el hecho de que su producto es mucho mayor que el de México aunque su dinamismo y mercado interno es envidiable. *Si el ingreso aumenta en 1,000 000 de dólares, el gasto en importaciones aumentará en 130,000 dólares*, análogamente si el ingreso decreciera en un millón de dólares el gasto en importaciones decrecería en ciento treinta mil dólares.

Para la elasticidad calculo que al crecer el ingreso de EE.UU. en 1% las importaciones de este país crecen en un 1.39 %, el ajuste que presenta la elasticidad calculada por logaritmos arroja un ajuste muy bueno realmente de 0.9947 en r cuadrada. Al medir el ingreso desde el punto de vista de la teoría monetaria, Chandler¹⁹⁶ define al ingreso monetario de una comunidad en un periodo cualquiera, como el valor monetario de la producción durante ese período o como el valor aumentado por la producción del período.

4.3.3 La dinámica del tipo de cambio, las exportaciones y el saldo de la balanza comercial en cuenta corriente de 1994 a 2001

Recurrentemente los gestores de política comercial argumentan que un país se verá en una situación de ventaja comparativa en sus precios relativos, si se induce al tipo de cambio a una depreciación.

A continuación muestro en el siguiente cuadro y grafico las variaciones porcentuales de las exportaciones con respecto al tipo de cambio. Respecto a la serie del tipo de cambio, debo aclarar que los incrementos porcentuales positivos son devaluaciones o depreciaciones, los negativos son valuaciones o apreciaciones de la moneda, la postura del banco central a mantener o no un tipo de cambio a un precio dado, es determinante en las operaciones de mercado abierto, en el resultado de las expectativas de la movilidad del capital financiero internacional que repercute en los niveles de reservas y en las tasas de interés internacionales y por supuesto en los tipos de cambio finales.

¹⁹³ Solo es para dar firmeza al calculo de 0.32 pues es mejor tomar el dato del ingreso nacional bruto que el pib por que el gross nacional income se asemeja más al ingreso disponible.

¹⁹⁴ Me refiero a dólares por la razón de que en toda la investigación se han medido el PIB nacional, las exportaciones y las importaciones en términos de millones de dólares, para hacer comparativas las cifras de México y EE.UU. en estos indicadores.

¹⁹⁵ $LN(\text{Importaciones}) = B_0 + B_1 LN(I)$, donde B_1 da la elasticidad.

¹⁹⁶ En Chandler Lester V, *Introducción a la Teoría Monetaria*, Edt. Fondo de Cultura Económica, Quima edición, México, 1960, Capitulo 6, p.p. 124-133.

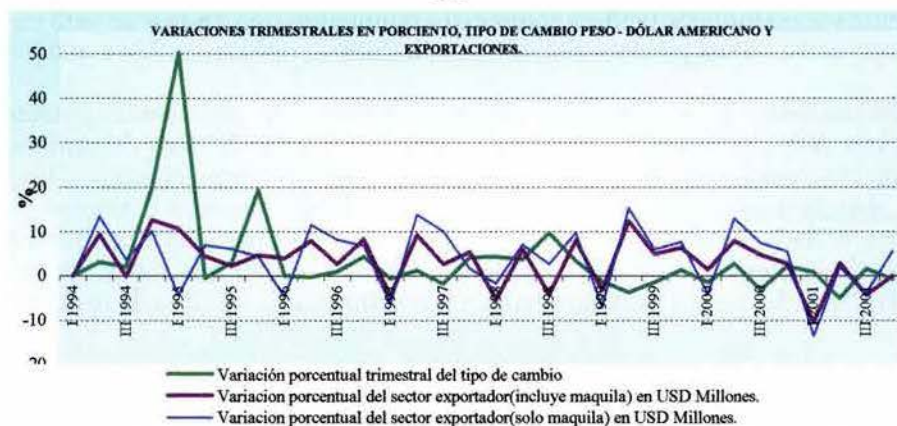
El signo positivo en las variaciones de las exportaciones son incrementos y los negativos disminuciones porcentuales.

	Variación porcentual trimestral del tipo de cambio	Variación porcentual del sector exportador (incluye maquila) en USD Millones.	Variación porcentual del sector exportador (solo maquila) en USD Millones.
I 1994	-	-	-
II 1994	3.1012	9.3774	13.5073
III 1994	2.1226	-0.0237	3.7779
IV 1994	19.8275	12.6805	10.0985
I 1995	50.3506	10.6769	-4.2384
II 1995	-0.4267	4.4963	7.0295
III 1995	2.9958	2.3213	6.2151
IV 1995	19.3781	4.7244	4.4871
I 1996	0.0525	3.9655	-4.8151
II 1996	-0.2366	7.9400	11.5698
III 1996	0.9783	2.7119	8.2583
IV 1996	4.3905	8.3651	6.8532
I 1997	-0.5241	-4.4789	-6.3018
II 1997	1.1852	9.3307	13.8793
III 1997	-1.7206	2.6813	10.1774
IV 1997	4.2897	5.4659	1.5595
I 1998	4.4015	-5.3022	-1.6997
II 1998	3.7026	6.0283	7.1319
III 1998	9.7766	-4.1906	2.7210
IV 1998	3.3773	8.0751	9.7614
I 1999	-1.1243	-3.1486	-7.0441
II 1999	-3.7183	12.4279	15.2919
III 1999	-1.4079	4.9103	6.0374
IV 1999	1.4113	6.3515	7.6987
I 2000	-1.4007	1.4325	-4.0922
II 2000	2.7506	7.9779	12.9675
III 2000	-3.0878	4.6655	7.4310
IV 2000	2.2170	2.8291	5.5533
I 2001	0.8601	-10.4051	-13.4961
II 2001	-5.0418	2.8616	1.9759
III 2001	1.6364	-4.3257	-3.7528
IV 2001	-0.7214	0.006008437	5.5542

Correlación de la variación porcentual del T.C. con la variación del sector exportador neto. 0.29085

Correlación de la variación porcentual del T.C. Con la variación del sector exportador de maquila. -0.1313

G2 ¹⁹⁷



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Banco de México e INEGI para el periodo de estudio.

¹⁹⁷ Todos los gráficos y cuadros presentados en adelante son de elaboración propia en base a datos de Banco de México e INEGI, o bien ilustran estimaciones de cálculos propios como lo son, G9, G10, Y G14

Es claro que la influencia del tipo de cambio ha variado las exportaciones tanto totales como del sector maquilador, pero veamos que tan congruentes han sido estas variaciones.

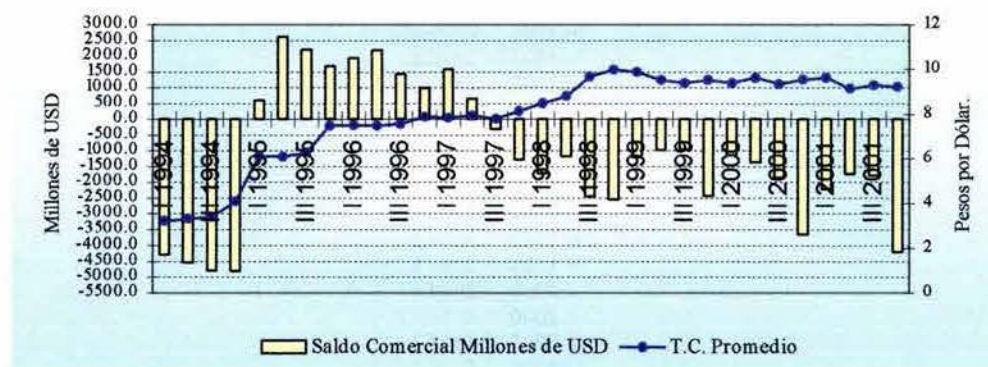
La escuela monetarista (basada en el enfoque clásico) nos diría que ante un menor precio de la moneda local (depreciación – devaluación / según sea el caso) frente a la extranjera, las exportaciones se incrementarían de forma que la cuenta corriente recupere su equilibrio *y* que ante un encarecimiento de la moneda local frente a la extranjera, las exportaciones disminuirán como castigo a la pérdida de competitividad en los precios relativos, más para México en este período de estudio las variaciones marcadas en un tono azul en el anterior cuadro se observan comportamientos impredecibles en los incrementos o decrementos de las exportaciones, frente a diferentes variaciones del tipo de cambio, que no son congruentes con dicha teoría.

Si los mercados estuvieran perfectamente integrados, las variaciones de los precios relativos de las monedas se harían notar de inmediato en los mercados de bienes involucrados en el comercio internacional, Dornbusch afirma; “la depreciación del tipo de cambio no puede mejorar la balanza de pagos más que a corto plazo”¹⁹⁸, en el cuadro, solo en pocos periodos de un año cualquiera, se observan comportamientos lógicos y acordes a esta teoría.

Lo anterior es expuesto para ilustrar como el solo accionar del Tipo de Cambio, no es suficiente para pretender equilibrar la balanza de pagos de un país como México, y si bien en alguna otra economía puede ser útil dada la amplia variedad de sistemas económico-políticos que rigen a las naciones, siempre se tendrá un nivel de riesgo, pues la política del la consecución del equilibrio mediante ajustes cambiarios no permite la flexibilidad de precios en los mercados locales de bienes (ámbito real) y al no ajustarse al corto plazo entran en contradicción con los ajustes casi instantáneos de los mercados financieros mundiales (ámbito monetario).

Ahora grafico el saldo comercial total de México contra las variaciones del tipo de cambio que en este caso son devaluaciones o depreciaciones, tratando de aportar mayor claridad. Los cuadros del cálculo de los saldos de todas las gráficas siguientes están en el anexo general.

G3



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Banco de México e INEGI para el periodo de estudio.

Como podemos observar del primer trimestre de 1995 al segundo trimestre de 1997, una variación negativa del tipo de cambio originó superávit comerciales (debido a la crisis de 1994, su devaluación y encarecimiento exponencial de los bienes extranjeros), a partir del tercer trimestre de 1997, ninguna variación del tipo de cambio hizo que la balanza comercial se mantuviera superavitaria y al

¹⁹⁸ Vease; Dornbusch y Fischer, Macroeconomía Ibid. Pág. 897

contrario como podemos ver es deficitaria. En el punto 4.4.1 relaciono al tipo de cambio real con éste comportamiento.

El sector manufacturero a primera instancia por ser uno de los más representativos podría ser calificado como el culpable de ésta situación y no es así. En todo el periodo estudiado el sector manufacturero fue el que sostuvo el déficit comercial que pudo ser mayor y no el causante directo del déficit; es decir, los productos incluidos en el sector manufacturero no son los que originan este déficit, son todos los otros productos que no se producen en el mercado interno mexicano y que se importan los que originan este gigantesco déficit comercial, si recordamos la propensión marginal promedio a importar y lo sumamos al efecto anterior entonces comprenderemos el problema íntegramente, la falta de bienes que no son producidos internamente y que tienen un nicho de mercado en el interior causan el déficit comercial con un costo enorme sobre el pago de intereses de la deuda generada al ser el gasto más grande que el ingreso.

A continuación muestro una tabla que representa trimestralmente el saldo del sector manufacturero con el fin único de ilustrar mi reciente afirmación y lo apoyare graficando el saldo comercial sin incluir al sector manufacturero con el tipo de cambio.

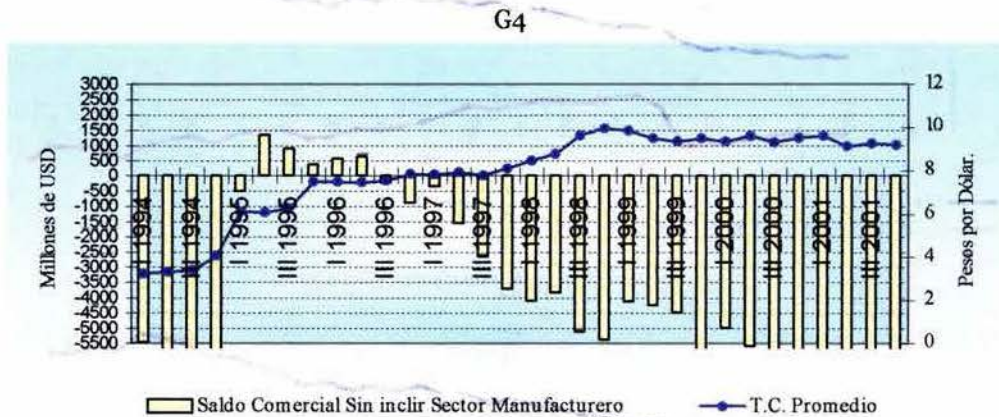
Exportaciones menos importaciones de uso intermedio del sector maquilador.
(Superávit en millones de USD)

I 1994	1169.6
II 1994	1447.3
III 1994	1524.1
IV 1994	1662.1
I 1995	1080.7
II 1995	1256.3
III 1995	1299.4
IV 1995	1288.0
I 1996	1360.8
II 1996	1555.6
III 1996	1632.5
IV 1996	1866.7
I 1997	1912.8
II 1997	2174.5
III 1997	2329.4
IV 1997	2416.8
I 1998	2369.4
II 1998	2639.9
III 1998	2681.3
IV 1998	2835.9
I 1999	2898.3
II 1999	3265.5
III 1999	3514.1
IV 1999	3766.5
I 2000	3848.4
II 2000	4215.3
III 2000	4658.3
IV 2000	5036.5
I 2001	4748.3
II 2001	5022.5
III 2001	4776.7
IV 2001	4734.9

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

Como veremos en G4, el saldo comercial negativo **sin** el sector manufacturero de exportación es increíblemente más pronunciado (superando incluso los 5500 millones de dólares), Krugman¹⁹⁹ plantea que para que una depreciación del tipo de cambio pueda ser efectivo en la búsqueda del equilibrio de la balanza comercial, debe ser significativa, la crisis del 94 valla que fue significativa y con enormes costos de todo tipo.

Entonces, analizando lo anterior afirmo que: la propensión marginal a importar afecta a todos los sectores de consumo de la economía, no solo al sector maquilador de exportación.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Banco de México e INEGI para el periodo de estudio.

Además los efectos inflacionarios de las depreciaciones podrían ser los siguientes en la relación México – EE.UU., a mayor tasa de inflación en México sería menor la tasa de crecimiento de las exportaciones hacia EE.UU. y a mayor inflación en EE.UU. habría un mayor incremento de las exportaciones mexicanas, la inflación norteamericana como es conocido por todos no es tan inestable como la mexicana, si es que la depreciación del tipo de cambio tiene un efecto positivo en las exportaciones por volverse competitivas en los términos de intercambio, lo tiene solo en el sector maquilador; sin embargo, el sector maquilador no es el único, por mucho, que determina la balanza comercial.

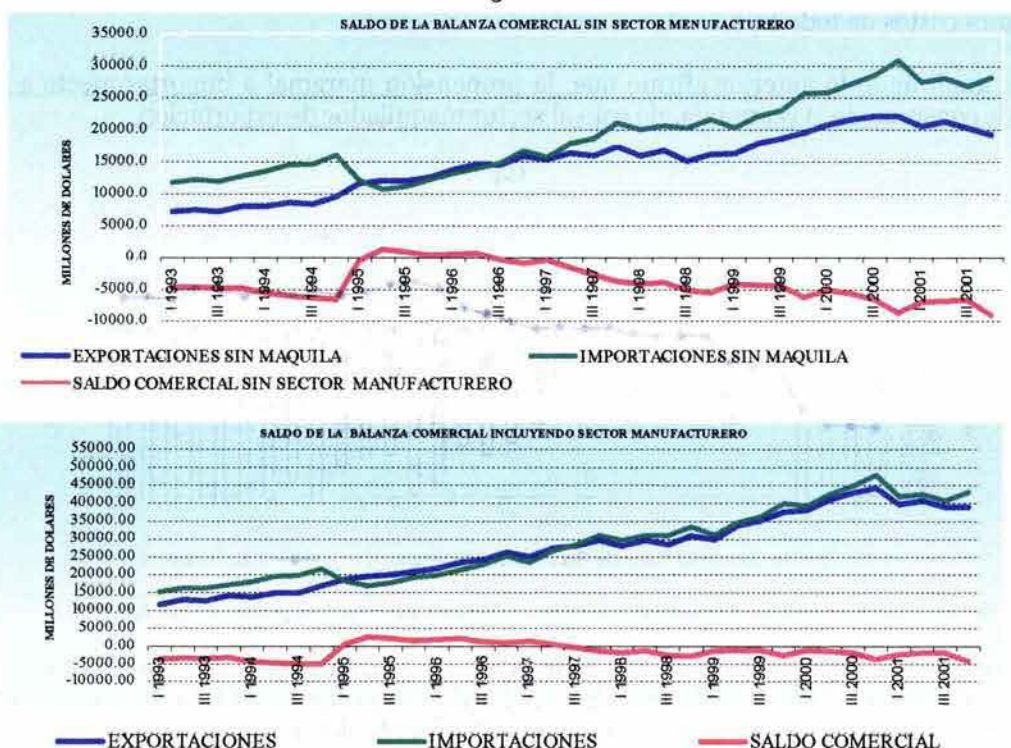
Se puede argumentar que en períodos cortos las importaciones y las exportaciones son insensibles a los cambios en precios relativos por; la respuesta lenta del consumidor, por contratos previos en transacciones internacionales, porque los productores ajustan lentamente su producción, que la compra de nuevos equipos y materias primas tomas tiempo para ajustarse, y que es por eso que los efectos del ajuste del tipo de cambio sobre el saldo comercial en vez de ser explicativo de la teoría tradicional se muestra contradictorio.

Ninguna de las argumentaciones anteriores es un fenómeno o riesgo que hoy en día no pueda cubrirse con una adecuada gestión de tesorería financiera internacional o con una planeación industrial necesaria.

¹⁹⁹ Krugman Paul R, Currencies and Crises, Ibid. Capitulo 1, p.p. 13 - 25

Ahora comparemos gráficamente el saldo comercial sin el sector manufacturero vs. el saldo comercial neto.

G5 – G6



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Banco de México e INEGI para el periodo de estudio.

Una vez más comprobamos que la parte del saldo comercial que no tiene relación con el sector maquilador presenta un déficit mucho mayor y que el saldo comercial neto.

No es un dilema la preferencia de un mexicano común hacia los productos extranjeros a pesar de la productividad y calidad alcanzadas de muchos productos mexicanos producidos (lo cual no significa que exista un mercado interno fortalecido, sino solo sectores).

Continúa siendo alta la preferencia por la producción extranjera como veremos si graficamos las importaciones del sector maquilador (intermedias) vs. las importaciones sin incluir la maquila (en G7 y G8), hay que hacer notar que incluso la brecha entre ambos tipos se ha incrementado, favoreciendo a las importaciones sin incluir la maquila, cuando para el segundo trimestre de 1995 después de la crisis, la brecha era del orden de apenas \$4,396.2 millones dólares, ya para el último trimestre del 2001 fue de \$ 13,225.8 millones de dólares, sin duda es una brecha importante que seguramente se ampliara debido a la crisis de sobreproducción norteamericana que ya no es una posibilidad sino una realidad. Una vez que la demanda norteamericana descienda, no habrá necesidad de importar el mismo volumen de bienes intermedios para después procesarlos y reexportarlos, lo cual pondrá en serios problemas al sector maquilador de exportación.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Banco de México e INEGI para el periodo de estudio.

El sector exportador sin incluir la maquila mantenía una participación mayor de las exportaciones de maquila, su contraparte ha venido cerrando la diferencia, en el segundo semestre de 1995 fue de \$4,482.4 millones de dólares, casi la misma diferencia entre las importaciones y para el ultimo trimestre del 2001 las exportaciones de maquila superaron ya a las contrarias por \$442.8 millones de dólares.

Se podría argumentar que al mantener más bajas las importaciones intermedias las estamos sustituyendo con producción propia, pero realmente el margen de diferencia entre importaciones y exportaciones del sector maquilador no es tan alto y el hecho de que las exportaciones sin maquila hayan permitido declinar es debido a la falta de competitividad en productos que exportamos que no pertenecen al sector maquilador, si agregamos la creciente expansión de las mercancías chinas a precios excesivamente bajos a los mercados mundiales incluyendo obviamente EE.UU., incluso México, tenemos un foco rojo más para la economía nacional y su sector externo.

Puede ser que se este ganando competitividad en la producción y factores destinados al sector maquilador (vía mano de obra barata y tecnología importada principalmente) por eso es que se importan menos insumos intermedios, en contraposición se importa más en bienes del sector no maquilador (que es lo que origina el déficit comercial total) y tautologicamente se esta perdiendo competitividad en la producción de exportación que no pertenecen al sector maquilador.

Es muy riesgoso que solo se haya buscando hacer competitivo y eficiente al sector maquilador de exportación, la producción destinada al mercado interno debe atenderse por igual pues ahora al tomar ventaja y dominio las exportaciones de manufactura, si la economía norteamericana no se recupera en un período relativamente corto o cambia de socios como es posible con el caso China, después de lo ocurrido el 11 de septiembre del 2001 en EE.UU. (aunque ya para el segundo trimestre de ese año se observaban graves problemas en esa economía), el sector maquilador de exportación puede entrar en una crisis que terminara seguramente en el cierre de muchas pequeñas y medianas factorías de maquilación que se daría lugar en años subsecuentes, lo cual revertería su tendencia, he aquí la importancia de no llevar a la economía mexicana a convertirse en sólo una plataforma armadora de exportación y poner atención real y especial al mercado interno con políticas económicas específicas, donde exista una intervención directa del Estado.

G8



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Banco de México e INEGI para el periodo de estudio.

Además el debilitamiento del sector maquilador de exportación como vemos en G8 (en el período de 2000-2001) llevará a un mucho más pronunciado déficit en cuenta corriente, que ya no se verá auspiciado por el superávit del maquilador. Este fenómeno causará a Estados Unidos un efecto perjudicial pues podría desacelerarse aún más en proporción de las participaciones de la balanza comercial: EE.UU. – México.

Al disminuir México el porcentaje de exportaciones a EE.UU. debido a la crisis maquiladora de exportación que se presentará, EE.UU. recurrirá a la sustitución, recurrirá a su producción interna o importará de otros países, y como vimos en el cuadro de México: Productos principales exportados al mundo, ahora desde el inicio del período estudiado casi el 50% de las exportaciones son manufacturas²⁰⁰.

Hay quien argumentará que por definición la balanza comercial es la diferencia entre ahorro e inversión y que por lo tanto el tipo de cambio no tiene relación con esta, que una depreciación solo produce inflación y no disminuye el déficit comercial y que habría que fijar a un nivel los tipos de cambio y entonces se terminarían los problemas. Como menciona Krugman²⁰¹, esto sería una buena solución si el mercado mundial estuviera ya perfectamente integrado donde los residentes de cada país gastara y obtuviera el mismo ingreso lo que le permitiría obtener dotaciones idénticas para consumo de mercancías idénticas y donde realmente los precios fueran perfectamente flexibles. La realidad muestra niveles de ingreso muy diferentes y gasto de esos ingresos de forma diferentes también (tipos de productos), con precios no flexibles en moneda local, “proponer la construcción de la política económica suponiendo un mundo que no existe, es una prescripción para el desastre”²⁰².

Es decir, aunque si bien el saldo comercial es en alguna medida la diferencia entre el gasto e ingreso (por analogía), el regresar a un patrón fijo de cambio no solucionará por sí mismo el problema de los desequilibrios, por el problema de la integración imperfecta.

4.3.4 El saldo de la Balanza de Servicios No Factoriales en la Cuenta Corriente de 1994 a 2001.

Como vimos, estos servicios no son derivados o generados por un factor productivo. Si observamos con cuidado la siguiente tabla encontraremos que en casi todo el período (exceptuando inmediatos siguientes a la crisis de 94, los componentes excursionistas y otros) son deficitarios.

²⁰⁰ En el cuadro de la estructura de las exportaciones para el último trimestre del 2001 las exportaciones de manufactura ya habían superado al resto, esta situación no se apreciaba en el cuadro de México: Productos principales exportados al mundo, pues la OCDE no disponía de datos para este último año; sin embargo, seguramente la nueva composición será reflejada en el siguiente informe de este organismo.

²⁰¹ En Krugman Paul R, *Inestabilidad de la tasa de cambio*, Ibid. p.p. 27-28.

²⁰² Idem. p.p. 27-28.

CUENTA CORRIENTE										SALDO
SERVICIOS NO FACTORIALES (MILLONES DE DOLARES)										
	INGRESOS	TURISTAS	EXCURSIONISTAS	OTROS	EGRESOS	FLETES Y SEGUROS	TURISTAS	EXCURSIONISTAS	OTROS	
I 1994	2706.7	1358.2	390.1	958.4	2841.3	600.1	465.2	697.2	1078.9	-134.6
II	2471.5	1100.9	367.0	1003.5	2970.2	670.4	579.2	688.7	1031.9	-498.7
III	2476.4	1071.4	358.3	1046.6	3132.7	652.5	681.4	689.0	1109.9	-656.3
IV	2646.7	1323.9	393.5	929.3	3325.5	716.8	718.5	818.7	1071.5	-678.7
I 1995	2465.6	1303.6	357.2	804.7	2149.0	525.0	226.5	435.0	962.6	316.5
II	2406.9	1075.9	380.9	950.0	2092.7	450.8	283.5	479.1	879.3	314.2
III	2235.9	1006.9	372.5	856.5	2369.0	474.7	360.6	509.1	1024.6	-133.1
IV	2556.7	1301.5	380.1	875.1	2389.9	524.0	369.9	506.9	989.0	166.9
I 1996	2777.4	1532.9	374.2	870.3	2257.3	576.2	298.3	428.8	954.0	520.2
II	2545.2	1189.4	400.5	955.3	2460.3	611.6	364.8	405.3	1078.6	85.0
III	2590.5	1084.6	424.2	1081.8	2726.8	635.0	434.3	469.0	1188.5	-136.3
IV	2688.4	1303.2	447.1	938.1	2786.5	687.2	438.9	547.6	1112.8	-98.1
I 1997	3118.4	1701.7	458.1	958.5	2719.6	709.7	358.3	471.5	1180.0	398.9
II	2624.3	1244.4	440.0	939.9	2775.1	817.2	400.1	440.1	1117.6	-150.8
III	2572.0	1177.8	487.3	906.9	3014.8	844.7	514.4	540.3	1115.3	-442.7
IV	2738.8	1407.0	459.6	872.1	3290.6	940.7	548.4	618.8	1182.7	-551.8
I 1998	3094.1	1641.5	455.7	997.0	2764.1	905.0	370.1	487.1	1001.9	330.0
II	2779.9	1335.4	464.0	980.5	3229.7	930.9	520.5	552.6	1225.6	-449.7
III	2781.4	1248.2	480.8	1052.4	3133.5	900.1	582.0	539.9	1111.5	-352.1
IV	2867.2	1408.3	459.2	999.7	3300.3	963.2	529.4	627.5	1180.3	-433.1
I 1999	3000.1	1637.9	436.7	925.6	3045.3	923.8	421.3	567.7	1132.6	-45.2
II	2993.2	1379.2	421.7	1192.3	3391.6	1005.1	483.6	636.9	1266.0	-398.4
III	2670.5	1175.5	423.1	1071.9	3442.2	1037.3	553.9	652.8	1198.2	-771.8
IV	3028.1	1313.1	435.7	1279.3	3611.4	1142.9	491.6	733.5	1243.4	-583.3
I 2000	3463.3	1824.3	478.8	1160.2	3647.6	1152.2	450.8	760.1	1284.6	-184.4
II	3208.9	1581.5	446.6	1180.8	3896.5	1203.5	598.7	726.0	1368.3	-667.6
III	3315.4	1431.9	447.8	1435.7	4104.9	1265.2	713.2	762.2	1364.4	-789.6
IV	3724.7	1597.8	485.6	1641.4	4386.6	1385.5	682.2	806.0	1512.9	-661.9
I 2001	3521.7	1990.5	484.4	1046.7	3956.0	1218.8	616.0	759.7	1361.5	-434.4
II	3242.0	1748.9	459.9	1033.2	4309.0	1165.9	790.5	741.5	1611.2	-1067.0
III	2800.6	1398.8	419.3	982.5	3935.6	1108.0	750.8	673.8	1403.0	-1135.0
IV	3096.0	1400.2	498.6	1197.2	4017.2	1150.4	610.2	759.4	1497.2	-921.2

Fuente: Realización propia con datos de INEGI.

Solo el rubro de turistas mantiene un saldo acreedor que podría mantener incluso un superávit en esta balanza, en los egresos se registra el pago por fletes y seguros (CIF, FOB, etc., que en su mayoría paga el sector exportador) y no existe una cuenta de contraparte específica en el lado de los ingresos ²⁰³, entonces encontramos que el componente que causa la mayor parte del déficit es el pago de estos seguros y fletes hechos por el sector exportador como nuestro en el siguiente cuadro.

²⁰³ Este tipo de pagos en el comercio internacional son hechos por los exportadores, dado que no es usual que el importador pague por los fletes y seguros de las compras que hace al exterior, aunque esto sí puede suceder depende de los convenios que exista entre el comprador y vendedor, cuando existe un pago de éstos por parte de un comprador externo, aunque el Banco de México no lo especifica, se deban registrar en los ingresos y en la subcuenta de otros ingresos.

CUENTA CORRIENTE

	Saldo Turistas	Saldo Excursionistas	Saldo Otros	Suma	Fletes y seguros (Egresos)	SALDO
	A	B	C	A+B+C = D	E	D - E
I 1994	893.1	-307.1	-120.4	465.5	600.1	-134.59
II	521.8	-321.7	-28.4	171.7	670.4	-498.70
III	390.1	-330.7	-63.3	-3.9	652.5	-656.33
IV	605.4	-425.1	-142.2	38.1	716.8	-678.71
I 1995	1077.1	-77.7	-157.9	841.5	525.0	316.54
II	792.5	-98.2	70.7	765.0	450.8	314.19
III	646.3	-136.6	-168.0	341.7	474.7	-133.06
IV	931.6	-126.8	-113.9	690.9	524.0	166.87
I 1996	1234.6	-54.6	-83.7	1096.3	576.2	520.18
II	824.6	-4.8	-123.3	696.5	611.6	84.95
III	650.3	-44.8	-106.7	498.7	635.0	-136.29
IV	864.3	-100.5	-174.7	589.1	687.2	-98.14
I 1997	1343.5	-13.4	-221.5	1108.6	709.7	398.88
II	844.3	-0.1	-177.8	666.4	817.2	-150.81
III	663.3	-53.0	-208.4	402.0	844.7	-442.73
IV	858.7	-159.2	-310.6	388.9	940.7	-551.84
I 1998	1271.4	-31.4	-4.9	1235.0	905.0	330.04
II	815.0	-88.6	-245.2	481.2	930.9	-449.73
III	666.1	-59.1	-59.1	548.0	900.1	-352.09
IV	878.9	-168.3	-180.6	530.1	963.2	-433.11
I 1999	1216.6	-131.0	-207.0	878.6	923.8	-45.18
II	895.6	-215.2	-73.7	606.7	1005.1	-398.39
III	621.6	-229.7	-126.4	265.6	1037.3	-771.77
IV	821.5	-297.8	35.9	559.6	1142.9	-583.31
I 2000	1373.5	-281.3	-124.4	967.8	1152.2	-184.36
II	982.8	-279.4	-187.5	515.9	1203.5	-687.59
III	718.7	-314.4	71.4	475.7	1265.2	-789.57
IV	915.5	-320.3	128.4	723.6	1385.5	-661.89
I 2001	1374.5	-275.3	-314.8	784.4	1218.8	-434.35
II	958.4	-281.6	-577.9	98.9	1165.9	-1067.00
III	647.9	-254.5	-420.5	-27.0	1108.0	-1135.03
IV	790.0	-260.7	-300.1	229.2	1150.4	-921.22

Fuente: Realización propia con datos de INEGI.

La diferencia entre turistas y excursionistas, es que los primeros pernoctan en el país y los segundos solo son visitantes de un solo día ²⁰⁴ (de ida y vuelta).

4.3.5 El Saldo de la Balanza de Servicios Factoriales en la Cuenta Corriente de 1994 a 2001

La balanza de los servicios factoriales también es deficitaria y lo es en todo el período de estudio, este balance de servicios factoriales esta compuesto por los intereses pagados a residentes del exterior por sus tenencias de valores públicos o privados²⁰⁵.

CUENTA CORRIENTE							SALDO
SERVICIOS FACTORIALES (MILLONES DE DOLARES)							
	INGRESOS	Intereses	Otros	EGRESOS	Intereses	Otros	
I 1994	758.4	590.9	167.5	3919.9	2991.4	928.5	-3161.6
II	823.6	655.9	167.6	4277.6	2838.0	1439.6	-3454.0
III	863.1	695.5	167.7	4369.2	3157.2	1212.0	-3506.0
IV	921.5	757.3	164.2	3811.6	2820.3	991.3	-2890.2
I 1995	887.4	698.1	189.3	4029.1	3111.6	917.5	-3141.7
II	925.8	733.1	192.7	4565.4	3378.9	1186.5	-3639.5
III	996.6	783.8	212.9	4603.0	3833.3	769.7	-3606.3
IV	1017.8	802.9	215.0	3919.9	3251.7	668.2	-2902.1
I 1996	974.2	775.2	199.0	4593.3	3576.3	1017.0	-3619.1
II	1020.8	818.8	202.0	4278.5	3127.1	1151.4	-3257.7
III	1068.9	846.3	222.6	4400.3	3120.6	1279.7	-3331.4
IV	1089.8	866.4	223.4	4821.9	3537.0	1285.0	-3732.1
I 1997	1046.0	853.9	192.1	4386.4	3177.4	1209.1	-3340.5
II	1126.9	936.2	190.7	4264.0	2997.4	1266.6	-3137.2
III	1181.0	970.4	210.6	4413.6	3124.6	1288.9	-3232.5
IV	1206.5	989.1	217.4	4285.9	3136.8	1149.1	-3079.4
I 1998	1222.5	990.2	232.4	4342.4	3026.2	1316.1	-3119.8
II	1256.0	1018.7	237.3	4609.0	3104.1	1504.9	-3353.0
III	1279.0	1009.5	269.5	4749.2	3229.3	1519.9	-3470.2
IV	1289.5	1015.9	273.6	4612.9	3122.7	1490.2	-3323.4
I 1999	1122.1	887.6	234.4	4890.3	3306.6	1583.8	-3768.3
II	964.6	844.6	120.0	4101.4	3057.8	1043.6	-3136.8
III	1220.6	1028.6	191.9	4284.1	3404.7	879.3	-3063.5
IV	1209.6	974.8	234.8	4167.3	3176.8	990.5	-2957.7
I 2000	1372.3	1109.0	263.2	6139.8	3542.0	2597.9	-4767.6
II	1492.0	1227.1	264.8	4524.4	3235.0	1289.4	-3032.5
III	1569.1	1299.0	270.2	4424.1	3273.8	1150.3	-2854.9
IV	1657.3	1389.4	268.0	5406.6	3487.0	1919.6	-3749.3
I 2001	1533.5	1265.4	268.1	5716.8	3645.5	2071.3	-4183.3
II	1350.2	1083.4	266.8	4531.2	2909.0	1622.3	-3181.0
III	1337.4	1075.6	261.8	4287.0	3212.0	1075.0	-2949.6
IV	917.5	650.3	267.2	4111.7	2812.0	1299.7	-3194.3

Fuente: Realización propia con datos de INEGI.

Es interesante observar la desproporción entre los ingresos y egresos de los servicios factoriales denominados como "Otros" hacia el final del período, someramente se podría decir que el sector servicios como tal, dada esta característica, ha estado perdiendo competitividad, aunque en este desglose podrían entrar rubros como utilidades, comisiones y servicios no financieros.

²⁰⁵ De acuerdo a la representación de 1984, en el punto 4.1.8, la razón por la que presento tan agregada ahora esta subcuenta de la cuenta corriente, es debido a la homologación y presentación de datos por parte del Banco de México en su sitio de internet de donde obtuve la balanza de pagos de 1994 - 2001.

Por ahora solo hago una pequeña introducción a esta balanza pues en el punto siguiente retomo el análisis de los intereses pagados contenidos en la misma.

4.3.6 El saldo e importancia de las Transferencias en la Cuenta Corriente de 1994 a 2001

Recordando lo expuesto en 2.1 sobre las transferencias, solo agregaré que una gran parte de éstas, por la vía de los ingresos, corresponden a las divisas enviadas por los trabajadores legales o ilegales que laboran en algún otro país (en su mayoría dólares enviados de EE.UU.) y algunas donaciones de organismos internacionales, el saldo superavitario de esta balanza contribuye a reducir un poco el saldo deficitario de la cuenta corriente (que normalmente lo es).

TRANSFERENCIAS - MILLONES DE DOLARES			
	Ingresos	Egresos	SALDO
	<u>Transferencias</u>	<u>Transferencias</u>	
I 1994	820.8	8.9	811.9
II	1043.5	16.3	1027.2
III	1057.1	8.8	1048.3
IV	900.3	5.8	894.5
I 1995	877.8	4.0	873.8
II	1091.9	9.0	1082.9
III	1093.4	19.0	1074.4
IV	931.8	3.0	928.9
I 1996	1004.2	3.0	1001.2
II	1243.8	13.2	1230.6
III	1197.8	6.7	1191.2
IV	1115.3	7.2	1108.1
I 1997	1152.5	0.2	1152.3
II	1467.4	4.1	1463.2
III	1404.8	10.9	1393.8
IV	1248.3	10.2	1238.1
I 1998	1280.7	2.6	1278.1
II	1568.2	6.9	1561.3
III	1559.8	12.9	1546.9
IV	1630.8	4.8	1626.0
I 1999	1361.8	0.0	1361.8
II	1669.5	12.4	1657.1
III	1636.9	7.6	1629.3
IV	1671.9	6.9	1665.0
I 2000	1509.4	5.0	1504.4
II	1742.9	3.8	1739.1
III	1848.6	10.4	1838.2
IV	1922.3	10.3	1912.1
I 2001	2124.6	1.1	2123.5
II	2396.4	1.4	2395.0
III	2476.5	10.8	2465.7
IV	2362.4	8.6	2353.8

Por ejemplo, si sustraemos el saldo de las transferencias al saldo total de la cuenta corriente, obtenemos el déficit mayor que presentaría la cuenta corriente si estas transferencias no hubieran entrado al país en este período. Esto convierte a las transferencias en un punto de mucho cuidado en el manejo del equilibrio de la economía mexicana, si estas se interrumpieran por alguna razón, el déficit de la balanza de pagos incrementaría exponencialmente el riesgo de crisis cambiaria y de balanza de pagos.

	Saldo Anual Transferencias	Saldo Cuenta Corriente	Saldo Cuenta Corriente sin incluir Transferencias
	Billones USD	Billones USD	Billones USD
1994	3.78	-29.66	-33.44
1995	3.96	-1.57	-5.53
1996	4.53	-2.50	-7.03
1997	5.25	-7.66	-12.91
1998	6.01	-16.07	-22.08
1999	6.31	-13.99	-20.30
2000	6.99	-17.73	-24.72
2001	9.34	-17.68	-27.02

Ahora centraré mi atención en la cuenta de capital, que presenta un comportamiento por demás interesante en éste período.

4.4 ANÁLISIS DE LA CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA DE LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO: 1994-2001

"...Pero, en primer lugar, el hecho de que el pensamiento racionalice los contenidos sensibles no significa evidentemente que esos contenidos sean idénticos al pensamiento muy por el contrario..."
Jean Paul Sartre.

Introducción

La manera en como financiamos la importación de productos que nos causan el déficit de cuenta corriente es reflejada en la balanza de cuenta de capital y financiera, sin embargo lo importante no es saber en que monto lo hacemos pues evidentemente será proporcional al déficit en cuenta corriente más los errores y omisiones, lo importante a estudiar es la estructura de ese financiamiento que no es otra cosa que deuda, pues nos dará la pauta para medir el grado de riesgo y el costo de dicha deuda; así como, la medida en que nos ha beneficiado sostener a un sector exportador de maquila superavitario y un cada vez mas debilitado sector de exportación de bienes que no tienen relación con la maquila, esto considerando las propensiones a importar ya calculadas en el punto anterior, en el contexto de las relaciones comerciales con EE.UU.

El precio relativo de una moneda, es decir el tipo de cambio es quien determina en gran medida las decisiones a importar o exportar productos y servicios entre las economías del mundo; sin embargo, las variaciones que sufre el tipo de cambio son resultado de las reacciones de los participantes en el mercado mundial de comercio, como resultado de buscar modificar o mantener las estructuras económicas reales o fundamentos económicos por parte de los tomadores de decisiones de política económica y a las fallas-especulación de los mercados financieros internacionales que se observan a lo largo de las crisis financieras en todas las regiones del mundo.

Según Krugman²⁰⁶: la hipótesis de Friedman de que los mercados financieros nunca estarían sujetos a la especulación desestabilizadora *per se*, pues esto no sería rentable para los inversionistas (es decir que se podía confiar en el propio interés de los especuladores para mantener eficientes a los mercados financieros), ha sido refutada por los hechos, además de que, como bien recuerda, fue solo una hipótesis no un hecho comprobado, los niveles de reservas internacionales y la deuda con el exterior son una herramienta útil para entender el punto de vista de Krugman con el que estoy en acuerdo, en la medida en que se cubran las expectativas de los capitales financieros internacionales disponibles se podrá financiar el déficit exterior, y citando a Fernández²⁰⁷ hay que recordar que "Sin embargo, la misión o función principal de la liquidez internacional es financiar esos déficits que se hallan en fase de corrección, pero no evitar o sustituir la necesidad de dicha corrección", lo cual según lo expuesto en 2.2 corresponde a los tomadores de decisiones y diseñadores de la política económica.

²⁰⁶ En Krugman Paul R, *Inestabilidad de la tasa de cambio*, Ibid. Pág. 75

²⁰⁷ Fernández y Otros, *POLÍTICA ECONÓMICA*, Ibid. Pág. 252

4.4.1 El Tipo de Cambio Real de México, los Índices de Términos de Intercambio MÉXICO - EE.UU.

Es muy importante hablar de la relación tipo de cambio real ya que generalmente se usa para determinar en que proporciones una moneda será revaluada o devaluada, se hace el calculo respecto a EE.UU. y su moneda por ser como ya he demostrado el principal socio comercial de México.

Esta relación es además importante en el tema, pues al necesitar nuestro país fondos monetarios para cubrir el exceso de gasto de importaciones que causan un déficit comercial y en nuestro caso incluso un déficit de la balanza de pagos, es de vital necesidad conocer en que proporción será más, ó menos costoso, en primera instancia importar con una moneda local sobrevaluada o subvaluada, así mismo; saber que tan atractiva es para nuestros compradores externos nuestra producción y en segunda instancia el costo de deuda que representará incurrir en prestamos que obviamente tienen un precio de mercado, el cual variará por la misma cuestión. Todo esto a su vez repercutirá en la balanza de capital de la balanza de pagos.

Antes de hablar de tipo de cambio real o teórico, es necesario hacer la diferenciación entre éste tipo de cambio y el nominal.

Tipo de cambio nomina²⁰⁸. - Es el precio relativo de las monedas de dos países.

Tipo de cambio real.- Es el resultante de la medición del precio relativo (o niveles de precios) de los mismos bienes (incluyendo Dinero) en dos países distintos, en ocasiones también llamada términos de intercambio.

$$\text{Tasa de cambio real} = (\text{Tasa de cambio nominal (Base)}) * (\text{Nivel de precios Domestico}) / (\text{Nivel de precios Externo})$$

Éste tipo de cambio real para bienes mexicanos, es decir; de nuestras exportaciones, dice que si el tipo de cambio real es mayor que el tipo de cambio nominal, a los extranjeros les cuesta mas en términos de dólares nuestros productos y si el tipo de cambio real es menor que el tipo de cambio nominal les cuesta menos dólares a los extranjeros nuestros productos. Si se quiere saber el tipo de cambio real de los bienes extranjeros, es decir; cuanto pagamos realmente por las importaciones en términos de moneda nacional la formula es;

$$\text{Tasa de cambio real} = (\text{Tasa de cambio nominal (Base)}) * (\text{Nivel de precios Externo}) / (\text{Nivel de precios Domestico})$$

Si la tasa de cambio real es alta (TCR>TCN), los bienes extranjeros son relativamente baratos, por que pagamos menos pesos de los que deberíamos y los bienes domésticos son relativamente caros, si la tasa de cambio real es baja, los bienes extranjeros son relativamente más caros y los bienes domésticos más baratos.

A continuación grafico dos series; la tasa de cambio nominal y la tasa de cambio real Peso-Dólar para el periodo en estudio²⁰⁹.

Cuando el peso esta subvaluado, el tipo de cambio real es mayor que el nominal, cuando el peso esta sobrevaluado el tipo de cambio real es menor que el nominal.

²⁰⁸ Definiciones según Mankiw N. Gregory, *MACROECONOMICS*, Ibid Pág. 205-208

²⁰⁹ Refiriéndome a nominal, como el tipo de cambio para solventar obligaciones en moneda extranjera, cotización al cierre y al real como el calculado en base a los índices de términos de intercambio (para exportaciones e importaciones respectivamente), las tablas de calculo del T. C. real se encuentran en el anexo estadístico del capitulo; A6

G9



Fuente: Estimación propia en base a datos de Banco de México e INEGI para el periodo de estudio.

Aunque actualmente el Banco de México teóricamente es autónomo en sus decisiones, en la práctica no lo es, pues en casi todo el período de estudio mantuvo subvaluado el tipo de cambio, si observamos G3 de 4.3.3 donde se muestra una tendencia estable del tipo de cambio del 3er trimestre de 1999 al 1er trimestre de 2001 y ahora observamos G9 en donde en el mismo período se mantiene subvaluado el tipo de cambio, nos damos cuenta que aquí la autoridad monetaria se encontró con el dilema de devaluar para ajustar el tipo de cambio ayudando al sector exportador y enfrentar las presiones de las reservas internacionales que no se lo permitían, junto con la impopularidad de la medida y una inflación generalizada. Ni en el período más crítico de la crisis financiera mexicana dejó de intervenir para mantener subvaluado el tipo de cambio del 3er trimestre de 1994 al 2do de 1995 como vemos en la grafica G9.

En G5 del punto 4.3.3 para el mismo período (3er trim 94 – 2do trim 95), el saldo de la balanza comercial sin el sector manufacturero mejoró (el déficit disminuyó) debido a la magnitud de la devaluación del tipo de cambio a pesar de la intervención en la subvaluación del tipo de cambio.

En todo el período cuando el tipo de cambio nominal se acerca al tipo de cambio real (suponiendo que en un primer momento $TCR > TCN$), los precios de las importaciones tienden a tomar su dimensión verdadera y entonces se hacen más costosas (más baratas si $TCR < TCN$) en términos reales, las exportaciones se hacen relativamente baratas (más caras si $TCR < TCN$) para los consumidores extranjeros (sus importaciones), por ejemplo cuando se interceptan el T.C. nominal y el real en G10 del 2do trimestre de 1998 al 1er trimestre de 1999, donde el tipo de cambio nominal está incluso sobrevaluado.

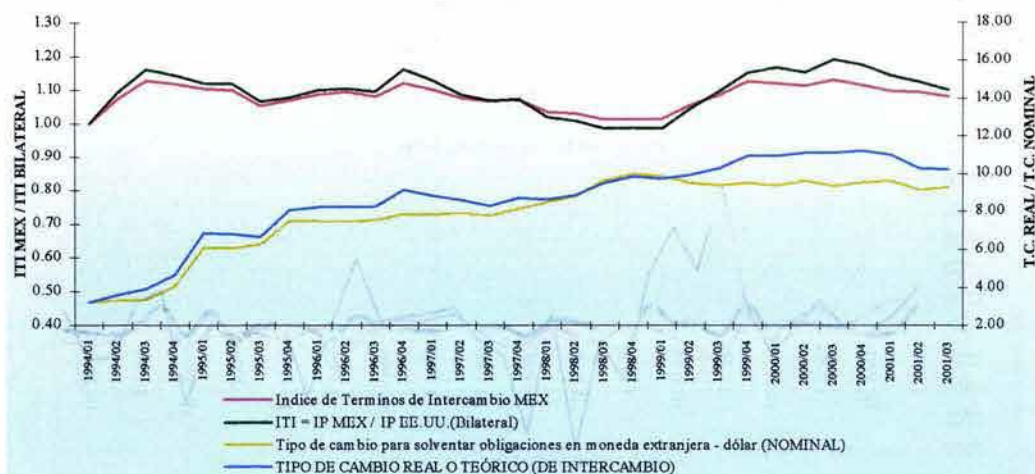
Se puede reafirmar lo anterior graficando conjuntamente el comportamiento de los índices de los términos de intercambio por periodo de México y los tipos de cambio reales.

El índice de términos de intercambio se obtiene de la razón del índice de precios de exportación sobre el índice de precios de importación (IPX/IPM). Cabe aclarar que los índices de intercambio que mostrare tiene su ordenada al origen en 1.00 pues la base en que fueron calculados tienen el primer trimestre de 1994 en base igual a 100²¹⁰.

²¹⁰ La metodología para los cambios de base y procedimientos se incluyen en el anexo estadístico; A7.

G10

ITI-MEX / ITI-BILATERAL / T.C. REAL / T.C. NOMINAL



Fuente: Estimación propia en base a datos de Banco de México e INEGI para el periodo de estudio.

Premisa.- Cuando la pendiente de la recta del índice de precios de intercambio tiene pendiente positiva ²¹¹ en un periodo determinado (sea el de México o el bilateral²¹²), el tipo de cambio real es mayor al nominal lo cual aumenta las importaciones domesticas y las exportaciones son menos competitivas para los compradores externos.

Premisa.- Cuando la pendiente de un periodo determinado de la recta del índice de precios de intercambio tiene pendiente negativa, el tipo de cambio nominal se acerca al real, existe una mayor capacidad exportadora y un mayor costo relativo de las importaciones.

Una tasa de cambio real alta produce un descenso en la demanda de nuestras exportaciones, debido a: un incremento en el nivel de precios domestico, un descenso en el nivel de precios externo y si el precio del un Peso (\$) en términos de otra moneda crece.

Ahora es evidente que la productividad de la industria exportadora que a su vez determina los niveles de precios de intercambio (por la relación IPX/IPM), repercutirá definitivamente en el saldo de la balanza de pagos. El interpretar correctamente los términos de intercambio nos puede dar un confiable estimador sobre el comportamiento del sector externo de una economía.

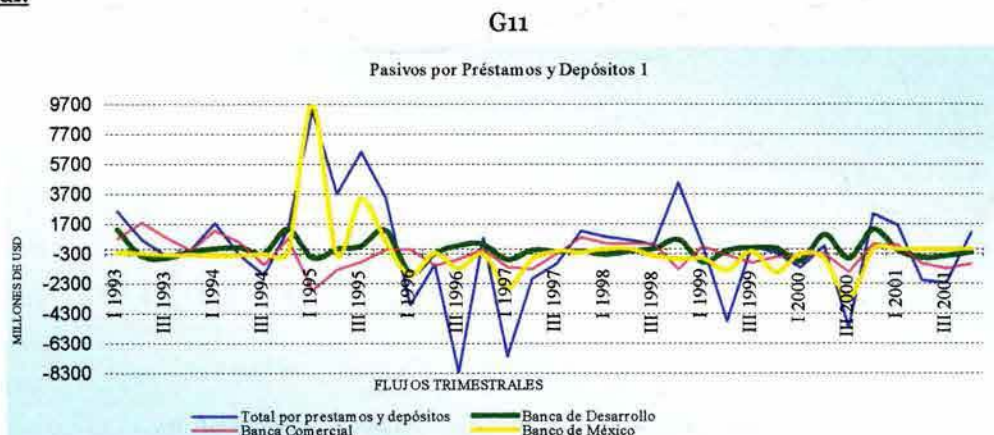
Esta diferencia entre el tipo de cambio nominal y real, que altera los niveles de exportación e importación por la vía de la manipulación de los precios relativos, tiene una repercusión en la balanza de capital pues el déficit de la cuenta corriente es cubierto con ahorro externo y con la utilización de las reservas internacionales, lo cual significa la adquisición de una deuda externa y de su costo; es decir, de intereses sobre ésta que también deben ser cubiertos y hay que recordar que es de los excedentes económicos (Ingreso o Producto) de donde se paga la deuda e intereses.

²¹¹ Sabemos que la pendiente de una recta es una sola, si bien estoy usando el termino de "recta" para definir la función gráfica ("lineal") que resulta de contrastar los índices de intercambio contra el tiempo, es solo por cuestión didáctica pues en términos estrictamente geométricos, lo que se muestra no es propiamente una recta, por tal motivo no tiene una sola pendiente matemáticamente hablando, cuando el índice de intercambio se incrementa de un periodo a otro diré que tiene pendiente positiva, y cuando decrezca que tiene pendiente negativa.

²¹² En este caso omitiré diferenciación debido a su casi idéntico comportamiento, aunque obviamente existen diferencias implícitas.

4.4.2 El financiamiento de la Balanza Comercial en su relación con la Cuenta de Capital

Como ya mostré en 2.1, los pasivos en la cuenta de capital²¹³ están formados por los pasivos por préstamos y depósitos más los pasivos de inversión extranjera directa, de cartera y los valores emitidos en el exterior. La forma de financiar el gasto excesivo sobre el ingreso ocasionada por la crisis estructural de la economía, se refleja en la estructura y en los saldo de los pasivos de la cuenta de capital.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Banco de México para el periodo de estudio.

En G11 observamos que en los pasivos por préstamos y depósitos del sector bancario, es el Banco de México con sus constantes intervenciones en el mercado monetario y cambiario el que más participación relativa tiene en el total del déficit (deuda), lo cual confirma su activa participación en la política monetaria y la falta de confianza en los mercados financieros para la determinación del tipo de cambio, la banca comercial salvo en los periodos de turbulencia económica se ha mostrado estable y prudente después de la lección de 1994-1995, estabilidad que sin embargo ahora tiene un gran costo reflejado en el capital e intereses del rescate mismo en el que se vio envuelto dicho sector. Así también la banca de desarrollo observó una conducta muy cautelosa y enfocada hacia el desenvolvimiento comercial del país, hecho que interpreto a partir de observar las políticas comerciales del punto 4.3.

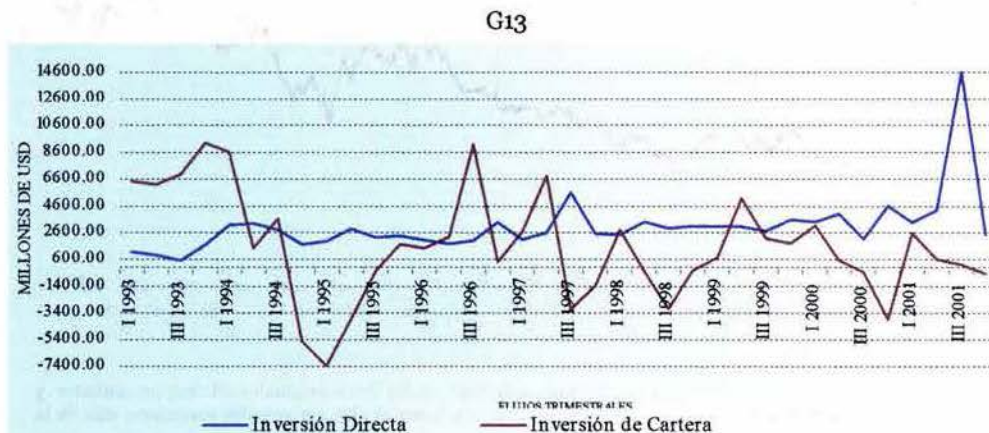


Fuente: Elaboración propia en base a datos de Banco de México para el periodo de estudio.

²¹³ Es importante aclarar que tanto en los gráficos como el la balanza de pagos de México que se anexa al final del trabajo los números positivos no significan que sean saldos a favor en la cuenta de capital, son solo escalas en términos absolutos, por ejemplo en el primer trimestre de 1994 el monto de los pasivos ascendía a \$ 13, 542.51 millones de dólares absolutos; es decir, se tenían pasivos por esa cantidad, ese mismo significado tiene en todas las siguientes gráficas y cuando aparecen en escala negativa significa una disminución de los pasivos que los hacen tener un saldo a favor por ese monto. Cuando los activos en la cuenta de capital aparecen en números negativos, significa que estos no alcanzan a cubrir su contraparte extranjera, esta metodología es la empleada por el Banco de México.

Los componentes restantes en el saldo al total de los pasivos por préstamos y depósitos (G12), son el sector privado no bancario y el sector público no bancario. Como observamos, el sector privado no bancario, casi en todo el período de estudio tiene pasivos importantes que se incrementan en los períodos de inestabilidad económica y financiera mundial, por su parte, en el sector público no bancario se reflejan los efectos de la política restrictiva fiscal y monetaria seguida con el afán de las finanzas públicas sanas, políticas iniciadas desde la crisis financiera mexicana de 1994-1995.

Por el lado de los pasivos por inversión extranjera, los dos principales son de inversión directa y de cartera,



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Banco de México para el periodo de estudio.

La inversión directa tiene una tendencia casi constante en todo el periodo de estudio lo cual es muy preocupante, la deuda por inversión extranjera de cartera siempre fue la más variable de acuerdo a los ciclos de crisis financieras presentados en el interior o exterior, es obvio que México como país en vías de desarrollo al igual que todo el tercer mundo, es un país con niveles de riesgo país y financiero alto, por lo que es lógico el comportamiento del capital especulativo en períodos de alto riesgo financiero.

A pesar de que el premio al riesgo país pagado por México es alto, en ocasiones ese premio al riesgo no es suficiente para los capitales especulativos y deciden dejar el país, desde el punto de vista del inversionista, en un sistema político y económico como el de México, en lo personal, tampoco lo consideraría un puerto seguro en donde los premios en etapas de inestabilidad del sistema político y económico no son suficientes, maduros y eficientes para garantizar las menores pérdidas en el caso en que se estuviera dispuesto a aceptar algunas, lo cual es poco probable.

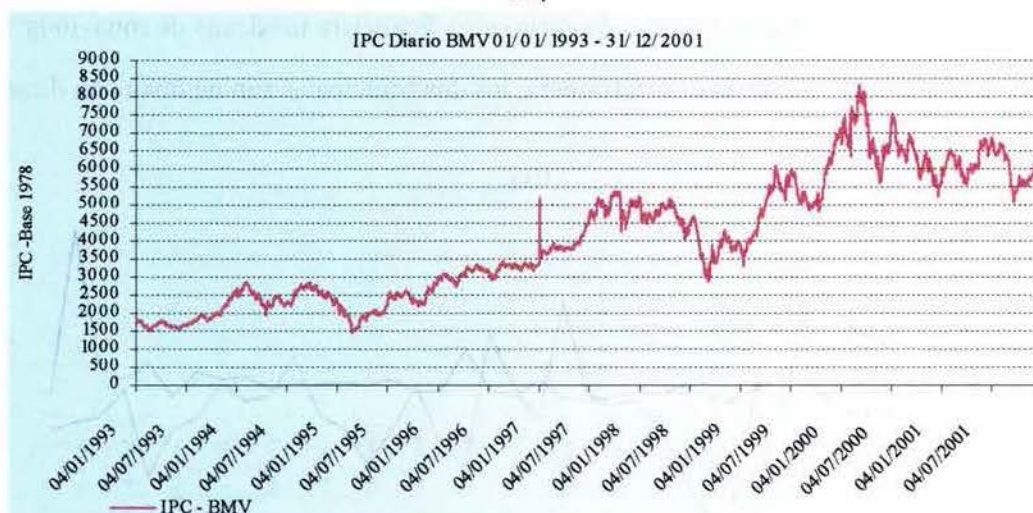
Analizar el comportamiento de los capitales financieros y las crecientes crisis, es un tema complejo que Beinstein²¹⁴ analiza y sobre el cuál afirma: que el capital financiero o inversión de cartera que genera rápidas ganancias es improductiva (no existe una producción tangible) que casi siempre termina en el financiamiento de deudas externas, ha de tal manera superado a la inversión directa o real (que si es productiva), que existe una crisis mundial conjunta al contagiarse el sector productivo (inversión directa) con los síntomas causados por el sector improductivo (inversión de cartera).

A lo anterior, debemos agregar la idea de Joseph E. Stiglitz sobre la *información asimétrica* en los mercados financieros que causan severos daños al mercado financiero que tanto es cuidado por los

²¹⁴ Beinstein Jorge, *La larga crisis de la Economía Global*, Ibid. 178 páginas.

operadores internos de éste sistema financiero mundial. Sólo como un aporte ilustrativo muestro el comportamiento del índice de precios y cotizaciones de la bolsa mexicana de valores para ilustrar la inestabilidad constante de los mercados financieros reflejados en el índice mexicano.

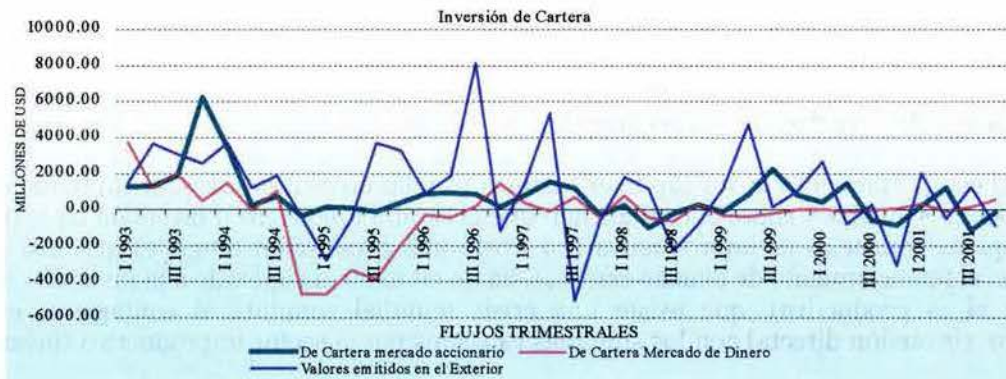
G14



Fuente: Elaboración Propia con datos de Bolsa Mexicana de Valores, los datos originales estaban presentados y ponderados con la intención de mostrar solo una tendencia constante al alza sin grandes variaciones, esta es la tendencia real.

Los pasivos por inversión extranjera de cartera se divide en tres partes: mercado accionario, mercado de dinero y los valores emitidos en el exterior, en G15 la participación de los valores emitidos en el exterior ocupó el lugar preponderante en cuanto a montos en millones de dólares durante 1995, una observación importante es que después de la crisis financiera mexicana de 1994-1995 los pasivos en el mercado de dinero no volvieron a ser representativos en la participación total de estos, los del mercado accionario ha ido haciéndose cada vez más pequeño hasta casi desaparecer en el final del periodo, lo cual refleja nuevamente la falta de confianza en el aparato productivo.

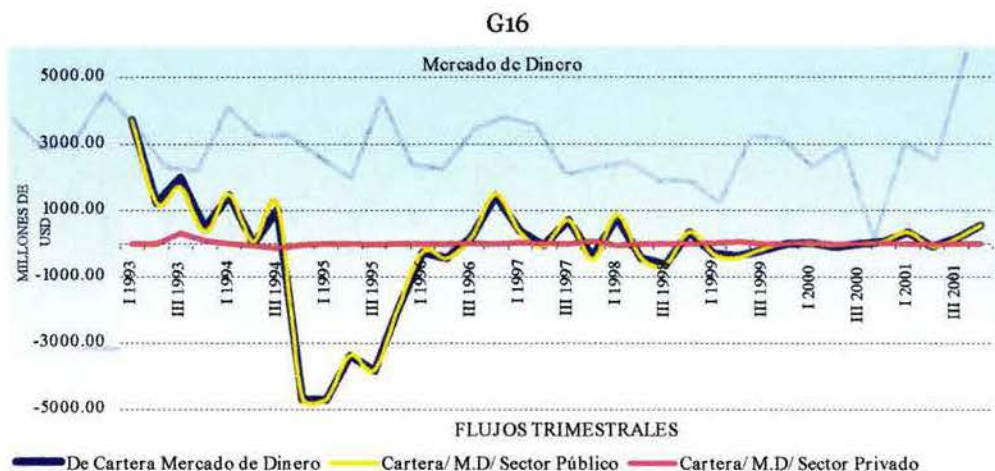
G15



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Banco de México para el periodo de estudio.

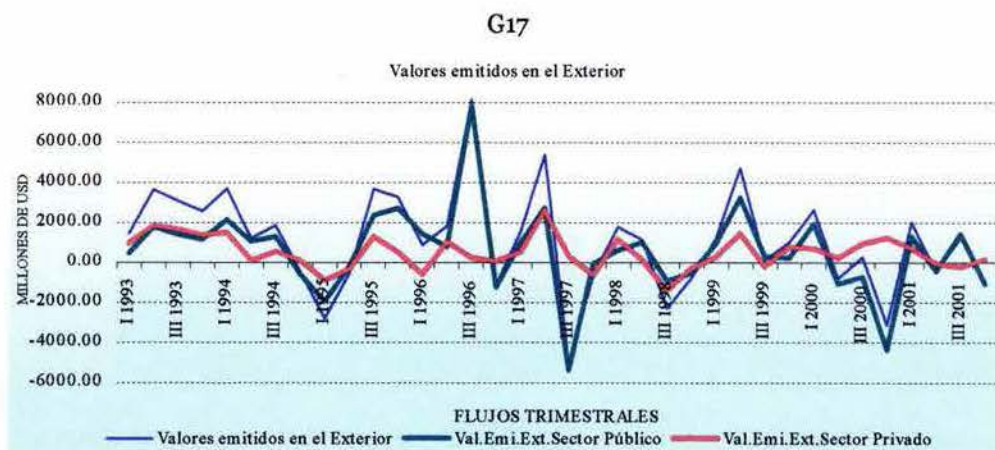
Este mismo mercado de dinero (a su vez), es separado en sector público y sector privado, y aunque no son montos relativamente altos, es el sector publico el que domina éstas emisiones de deuda como vemos en G16 son casi en si mismos la totalidad de estos pasivos. Aunque una vez que se

estabilizaron los efectos de la crisis de 1994, las emisiones del sector público disminuyeron gradualmente, en algún otro episodio de inestabilidad financiera indudablemente que se recurrirá a este mercado nuevamente en caso de ser necesario.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Banco de México para el periodo de estudio.

La misma participación dominante del sector público se observa en los valores emitidos en el exterior y la crisis mundial iniciada por el sobrecalentamiento de la economía norteamericana se ha hecho notar en las expectativas del sector privado y sus acreedores internacionales (por sus montos), que desde mi punto de vista son expectativas disminuidas por el débil mercado interno.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Banco de México para el periodo de estudio.

4.4.2.1 Los activos de la cuenta de capital de la balanza de pagos.

En la balanza de pagos que presento en el anexo, los saldos de los activos están registrados con signo negativo, no por que este sea su saldo, sino como una forma de indicar que contablemente éstos son restados de los pasivos, en caso contrario (saldos positivos), son sumados a los pasivos para dar un saldo deudor mayor como ocurre en el ultimo trimestre de 1997 y otros periodos, una vez aclarado esto prosigo mostrando los activos, pasivos y saldo de la cuenta de capital.

G18



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Banco de México para el periodo de estudio.

En los activos se registran; las garantías de deuda externa, los activos en bancos del exterior, la inversión directa de mexicanos, los créditos al exterior y otros.

En G18 se muestra la influencia que sobre el saldo de la cuenta de capital tienen los pasivos, estas dos series tienen comportamientos similares y muestra la débil influencia de los activos en el saldo de la cuenta de capital.

Quizá sea más comprensible esto si analizamos en términos absolutos (positivos) el saldo de los activos de la cuenta de capital y los comparamos respecto a los pasivos; es decir, los activos no podrían cubrir a los pasivos en el largo plazo, incluso algunas veces estos activos son negativos (en términos reales) lo que hace que los pasivos reales sean mucho más elevados.

Activos de la Cuenta de Capital (Absolutos)

Millones de Dólares

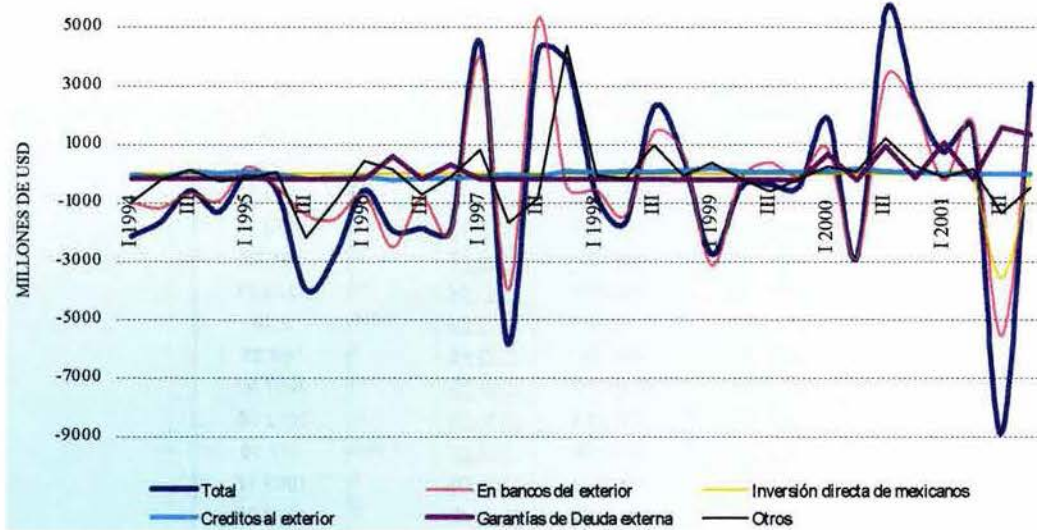
	CUENTA DE CAPITAL PASIVOS	CUENTA DE CAPITAL ACTIVOS	Saldo Deudor		CUENTA DE CAPITAL ACTIVOS EN TÉRMINOS ABSOLUTOS
I 1994	13542.51	-2119.70	<u>11422.81</u>	I 1994	2119.70
II	4377.58	-1650.27	<u>2727.31</u>	II	1650.27
III	4736.99	-591.22	<u>4145.77</u>	III	591.22
IV	-2402.87	-1308.77	<u>-3711.64</u>	IV	1308.77
I 1995	3921.60	-2.39	<u>3919.22</u>	I 1995	2.39
II	2765.33	-584.85	<u>2180.48</u>	II	584.85
III	8517.05	-3957.92	<u>4559.13</u>	III	3957.92
IV	7559.34	-2812.55	<u>4746.79</u>	IV	2812.55
I 1996	-186.08	-567.10	<u>-753.17</u>	I 1996	567.10
II	3067.73	-1959.17	<u>1108.56</u>	II	1959.17
III	2944.77	-1873.35	<u>1071.42</u>	III	1873.35
IV	4583.99	-1941.55	<u>2642.44</u>	IV	1941.55
I 1997	-2339.71	4512.54	<u>2172.83</u>	I 1997	-4512.54
II	7455.07	-5828.45	<u>1626.61</u>	II	5828.45
III	1495.81	4198.58	<u>5694.40</u>	III	-4198.58
IV	2435.78	3833.10	<u>6268.87</u>	IV	-3833.10
I 1998	6105.41	-736.00	<u>5369.41</u>	I 1998	736.00
II	3746.54	-1674.02	<u>2072.52</u>	II	1674.02
III	145.71	2290.25	<u>2435.96</u>	III	-2290.25
IV	7356.38	551.26	<u>7907.64</u>	IV	-551.26
I 1999	4039.99	-2750.59	<u>1289.40</u>	I 1999	2750.59
II	3467.14	-463.31	<u>3003.83</u>	II	463.31
III	5155.09	-360.44	<u>4794.64</u>	III	360.44
IV	5191.04	-430.35	<u>4760.69</u>	IV	430.35
I 2000	5308.24	1885.85	<u>7194.09</u>	I 2000	-1885.85
II	4810.61	-2874.88	<u>1935.73</u>	II	2874.88
III	-3400.15	5583.98	<u>2183.83</u>	III	-5583.98
IV	3112.12	2504.09	<u>5616.21</u>	IV	-2504.09
I 2001	7587.20	750.26	<u>8337.47</u>	I 2001	-750.26
II	2857.76	1581.66	<u>4439.43</u>	II	-1581.66
III	12595.62	-8862.64	<u>3732.97</u>	III	8862.64
IV	3105.53	3091.61	<u>6197.14</u>	IV	-3091.61

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

A continuación muestro gráficamente la distribución de los activos de la cuenta de capital, donde observaremos que la participación proporcional de los activos mantenidos en bancos del exterior representan la mayor parte de éstos.

G19

ESTRUCTURA DE LOS ACTIVOS DE LA CUENTA DE CAPITAL



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Banco de México para el periodo de estudio.

En G11/9 no están representados en valores absolutos, es decir los millones de dólares negativos significan los activos reales (que descuentan al total de pasivos, recordando que se representan en negativo en la balanza de pagos con la finalidad de restarlos al total de los pasivos) y los representados en números positivos son incrementos al saldo deudor total, se puede observar también de la siguiente manera:

Total de Activos de la Cuenta de Capital

Millones de Dólares

	Total Activos en Cuenta de Capital	En bancos del exterior	Inversión directa de mexicanos	Creditos al exterior	Garantías de Deuda externa	Otros
I 1994	-2119.70	-970.80	0.00	-40.98	-149.12	-958.80
II	-1650.27	-1164.80	0.00	-112.21	-152.26	-221.00
III	-591.22	-660.10	0.00	92.02	-154.94	131.80
IV	-1308.77	-917.80	0.00	20.38	-158.75	-252.60
I 1995	-2.39	243.12	0.00	67.70	-162.10	-151.10
II	-584.85	-445.27	0.00	-18.20	-165.53	44.16
III	-3957.92	-1413.22	0.00	-178.40	-165.53	-2200.77
IV	-2812.55	-1548.16	0.00	-147.50	-169.03	-947.86
I 1996	-567.10	-715.33	0.00	-107.70	-181.41	437.34
II	-1959.17	-2501.45	0.00	-215.70	598.38	159.60
III	-1873.35	-843.68	0.00	-151.00	-174.07	-704.61
IV	-1941.55	-1994.24	0.00	-150.30	300.82	-97.83
I 1997	4512.54	3963.06	0.00	-100.30	-171.83	821.62
II	-5828.45	-3957.38	0.00	-19.20	-174.93	-1676.95
III	4198.58	5290.80	0.00	-79.10	-178.56	-834.56
IV	3833.10	-436.84	0.00	85.00	-182.34	4367.27
I 1998	-736.00	-553.90	0.00	58.60	-186.19	-54.50
II	-1674.02	-1416.46	0.00	84.60	-190.13	-152.04
III	2290.25	1425.74	0.00	61.60	-194.15	997.06
IV	551.26	700.03	0.00	125.00	-198.26	-75.51
I 1999	-2750.59	-3134.34	0.00	210.00	-202.45	376.20
II	-463.31	-172.38	0.00	65.00	-206.73	-149.20
III	-360.44	371.36	0.00	75.00	-211.10	-595.70
IV	-430.35	-101.61	0.00	75.00	-215.56	-188.18
I 2000	1885.85	850.27	0.00	90.80	681.88	262.90
II	-2874.88	-2905.29	0.00	181.25	-224.77	73.94
III	5583.98	3301.97	0.00	80.42	965.63	1235.96
IV	2504.09	2302.79	0.00	60.00	-132.91	274.20
I 2001	750.26	-222.37	0.00	0.00	1080.56	-107.93
II	1581.66	1728.70	-150.40	0.00	-174.00	177.36
III	-8862.64	-5534.50	-3558.00	0.00	1589.20	-1359.35
IV	3091.61	2216.44	0.00	0.00	1360.80	-485.64

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

Las cuentas que hacen ajustar la balanza de pagos son;

- 1) Errores y Omisiones, que es tan inestable y cuya composición varía de acuerdo a factores como: transacciones no registradas, pérdidas por fuga de capital especulativo, dinero proveniente del lavado de dinero, remesas no registradas, importación ilegal de bienes, errores de cálculo y recopilación de datos, entre otros.
- 2) Variación de la Reserva Neta, no se debe confundir "Variación" de la reserva neta con las Reservas Internacionales.
- 3) Y, Ajustes por valoración que también se han explicado ya.

4.4-3 El equilibrio monetario de la Balanza de Pagos 1994-2001.

Se puede hacer de la siguiente manera, primero sumamos el saldo de la cuenta corriente con el saldo de los errores y omisiones para obtener un solo saldo deudor, posteriormente ajustamos la variación de la reserva neta sumando (o restando) los ajustes por valoración, posteriormente al saldo de la cuenta de capital se le resta el saldo de esta variación ajustada y obtendremos finalmente el equilibrio "monetario" de la balanza de pagos, más esto no significa que se obtenga el equilibrio tanto interno como externo de una economía que participa en el comercio internacional y para el caso de México, el desarrollo anterior de esta investigación lo ha demostrado.

	Errores y omisiones	Saldo de la Cuenta Corriente	Total de Saldos Deudores	Variación de la reserva neta	Ajustes por Valoración	Variación de la Reserva neta Ajustada	Saldo de la cuenta de capital	Total de las "Cuentas de Ajuste"
	E	CC	E + CC	V	A	V + A	CD	CD - (V+A)
I 1994	-4532.532	-6781.475	-11314.007	111.500	-2.700	108.800	11422.807	11314.007
II	-3902.860	-7475.849	-11378.709	-8650.500	-0.900	-8651.400	2727.309	11378.709
III	3900.090	-7908.390	-4008.300	141.200	-3.730	137.470	4145.770	4008.300
IV	1221.700	-7496.245	-6274.545	-9991.500	5.316	-9986.184	-3711.639	6274.545
I 1995	-1866.575	-1354.637	-3221.212	701.300	-3.297	698.003	3919.215	3221.212
II	696.105	356.374	1052.479	3232.300	0.662	3232.962	2180.483	-1052.479
III	510.349	-450.438	59.911	4616.900	2.140	4619.040	4559.129	-59.911
IV	-3578.127	-127.988	-3706.115	1042.300	-1.629	1040.671	4746.786	3706.115
I 1996	661.612	-163.389	498.223	-250.000	-4.951	-254.951	-753.174	-498.223
II	-1445.217	255.174	-1190.043	-88.800	7.314	-81.486	1108.557	1190.043
III	-28.766	-864.591	-893.357	177.300	0.764	178.064	1071.421	893.357
IV	1024.339	-1734.829	-710.490	1929.700	2.250	1931.950	2642.440	710.490
I 1997	544.520	-219.820	324.700	2492.200	5.327	2497.527	2172.827	-324.700
II	1289.302	-1183.858	105.444	1728.800	3.258	1732.058	1626.614	-105.444
III	-391.351	-2590.213	-2981.564	2711.700	1.131	2712.831	5694.395	2981.564
IV	971.350	-3671.110	-2699.760	3561.000	8.113	3569.113	6268.873	2699.760
I 1998	-725.971	-3245.144	-3971.115	1400.200	-1.907	1398.293	5369.408	3971.115
II	1731.399	-3427.063	-1695.664	375.300	1.555	376.855	2072.519	1695.664
III	1006.055	-4713.986	-3707.931	-1272.500	0.526	-1271.974	2435.957	3707.931
IV	-1586.159	-4686.206	-6272.365	1633.900	1.375	1635.275	7907.640	6272.365
I 1999	2351.024	-3676.287	-1325.262	-37.800	1.940	-35.860	1289.402	1325.262
II	-88.290	-2854.723	-2943.013	56.900	3.915	60.815	3003.828	2943.013
III	-587.810	-3168.001	-3755.811	1047.600	-8.766	1038.834	4794.645	3755.811
IV	-935.780	-4296.532	-5232.312	-473.100	1.479	-471.621	4760.691	5232.312
I 2000	679.370	-4594.203	-3914.833	3276.600	2.658	3279.258	7194.091	3914.833
II	-696.311	-3349.260	-4045.571	-2105.600	-4.242	-2109.842	1935.729	4045.571
III	1441.771	-3655.953	-2214.183	-34.500	4.145	-30.355	2183.828	2214.183
IV	2206.447	-6137.515	-3931.069	1685.000	0.142	1685.142	5616.211	3931.069
I 2001	862.127	-4715.409	-3853.282	4480.600	3.584	4484.184	8337.466	3853.282
II	-147.320	-3599.734	-3747.053	694.900	-2.527	692.373	4439.426	3747.053
III	352.757	-3405.771	-3053.014	684.200	-4.240	679.960	3732.975	3053.015
IV	1231.853	-5960.470	-4728.618	1465.300	3.218	1468.518	6197.135	4728.617

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO para el periodo de estudio.

Ahora analizaré financieramente cuanto cuesta el “equilibrar monetariamente” la balanza de pagos.

4.4.4 La Deuda Externa de México en el período 1994-2001.

La presentación y la estructura de los pasivos de la cuenta de capital han sido en este periodo y anteriores muy diversos, estos pasivos que significan una deuda deben ser debidamente cuantificados para que sean útiles en este análisis y así poder tener claros los costos e implicaciones de dichos compromisos para entonces visualizar el gran costo monetario del déficit en la cuenta corriente y en la balanza de pagos en general como el resultado de la política económica aplicada en México en este periodo.

Primero presento en el siguiente cuadro (C1/9) los montos de la deuda externa total de México y posteriormente justificaré tal acción al mostrar el costo financiero de mantener dicha deuda con el exterior (es decir, los intereses pagados), una vez mostrada la deuda en sí (el principal).

C1/9

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PRIVADO, SECTOR PÚBLICO ** Y BANCO DE MÉXICO. (Por usuario de recursos)									
Saldo al final del periodo de cada año en Millones de Dólares.									
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Gran Total	129,978.80	138,859.60	164,010.20	156,443.00	149,027.30	160,257.50	166,380.20	148,652.00	144,548.30
PORCENTAJE DEL PIB		34.02%	57.87%	47.05%	37.17%	38.40%	34.57%	25.64%	23.32%
MILLONES DE DÓLARES**2									
DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL									
SALDO	46,436.00	49,563.6	47,248.30	44,879.8	51,618.60	59,583.10	69,622.7	64,051.80	64,209.10
PORCENTAJE DEL PIB		12.14%	16.67%	13.50%	12.87%	14.28%	14.47%	11.05%	10.36%
SECTOR PRIVADO NO BANCARIO									
SALDO	23,226.00	25,427.6	26,518.30	26,411.8	34,793.60	43,762.10	55,498.7	52,848.80	55,728.10
PORCENTAJE DEL PIB		6.23%	8.36%	7.94%	8.68%	10.49%	11.53%	9.11%	8.99%
SECTOR PRIVADO BANCARIO									
SALDO	23,210.00	24,136.0	20,730.00	18,468.0	16,825.00	15,821.00	14,124.0	11,203.00	8,481.00
PORCENTAJE DEL PIB		5.91%	7.31%	5.55%	4.20%	3.79%	2.93%	1.93%	1.37%
SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO									
TOTAL**	78,747.40	85,435.80	100,933.70	98,284.50	88,321.20	92,294.50	92,289.50	84,600.20	80,339.20
PORCENTAJE DEL PIB		20.93%	35.02%	29.56%	22.03%	22.11%	19.18%	14.59%	12.96%
SECTOR PÚBLICO FEDERAL									
SALDO	68,455.60	72,597.40	89,538.00	88,468.30	79,620.20	83,078.10	84,164.60	76,267.00	72,097.30
PORCENTAJE DEL PIB		17.79%	31.59%	26.61%	19.86%	19.91%	17.49%	13.15%	11.63%
GOBIERNO FEDERAL									
SALDO	58,952.90	60,586.80	77,841.30	75,636.50	67,369.90	70,115.50	70,329.80	62,822.00	59,378.50
PORCENTAJE DEL PIB		14.85%	27.47%	22.75%	16.80%	16.80%	14.61%	10.83%	9.58%
ORGANISMOS Y EMPRESAS CONTROLADAS									
SALDO	9,502.70	12,010.60	11,696.70	12,831.80	12,250.30	12,962.60	13,834.80	13,445.00	12,718.80
PORCENTAJE DEL PIB		2.94%	4.13%	3.86%	3.06%	3.11%	2.87%	2.32%	2.05%
OTRAS ENTIDADES PÚBLICAS									
SALDO	10,291.80	12,838.40	11,395.70	9,816.20	8,701.00	9,216.40	8,124.90	8,333.20	8,241.90
PORCENTAJE DEL PIB		3.15%	4.02%	2.95%	2.17%	2.21%	1.69%	1.44%	1.33%
FINANCIERAS									
SALDO	10,289.80	12,836.60	11,393.60	9,795.00	8,614.90	9,208.90	8,120.70	8,330.70	8,240.30
PORCENTAJE DEL PIB		3.15%	4.02%	2.95%	2.17%	2.21%	1.69%	1.44%	1.33%
NO FINANCIERAS									
SALDO	2.00	1.80	2.10	21.20	86.10	7.50	4.20	2.50	1.60
PORCENTAJE DEL PIB		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Banco de México									
SALDO	4,795.40	3,860.20	15,828.20	13,278.70	9,087.50	8,379.90	4,468.00	0.00	0.00
PORCENTAJE DEL PIB		0.95%	5.59%	3.99%	2.27%	2.01%	0.93%	0.00%	0.00%
Banco de México (Millones de Pesos**4)									
SALDO	24,527.00	20,555.00	120,967.00	104,508.00	73,319.00	82,930.00	42,442.00	0.00	0.00
PIB DE MÉXICO EN MILLONES DE DÓLARES									
	408,125.07	283,401.02	282,499.47	400,941.49	417,371.22	481,333.39	579,823.23	619,754.67	

El PIB en millones de dólares es un promedio anual de los saldos trimestrales, en 1993 no se incluyó pues esta serie sólo se incluyó para obtener el incremento de 1994.

** Deuda Bruta del Sector Público

**1 Saldo de deuda pública externa por usuario de recursos.

**2 para el último trimestre de 1994 la SHCP utiliza un tipo de cambio de 5.3 que difiere del promedio que he calculado según datos de Banco de México para el tipo de cambio para solventar obligaciones que es de 4.06, los promedios de los siguientes periodos son muy similares.

por lo que debe considerarse para este periodo el promedio empleado del tipo de cambio de 5.3 por SHCP para no alterar los datos recopilados.

La información utilizada esta contenida en los cuadros estadísticos de la SHCP en la base de datos que

presenta al sector público consolidado y de deuda pública para este periodo en www.shcp.gob.mx

**3 se refiere a los pasivos con el Fondo Monetario Internacional declarados en el balance general del Banco de México de cada año y en el Expendio especial de la SHCP, 1994-2001. MÉXICO, ECONOMIC AND

FINANCIAL STATISTICS, Data Book, Table 5, International reserves and Liabilities of Banco de México y Table 13, Public Sector and Private Sector External Debt By Major Creditors and Currencies.

Nota.- Los informes de SHCP mencionados no están disponibles en español, son una aportación especial de la SHCP a esta investigación.

**4 Pasivos con el FMI

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México Y Secretaría de Hacienda. Notas.- Los datos obtenidos empleados para calcular la deuda externa fueron obtenidos el último día de marzo del año 2002, en el primer informe de gobierno del poder ejecutivo que tomo posesión en diciembre de 2001 contiene una variación en el último dato de la deuda pública total con 84589.8 USD millones en vez de 80339.20 que yo calculo según datos de SHCP. El monto de las entidades públicas financieras, se refiere a la Banca de Desarrollo.

En el mismo periodo el sector privado no pudo obtener los mismos niveles de financiamiento externo que el sector gubernamental (por la obvia razón de la seguridad que ofrecen los papeles de deuda gubernamental contra los privados).

Después de la crisis bancaria fue el sector público vía el gobierno federal el que terminó resolviendo las necesidades de financiamiento del sector privado por la vía del rescate bancario (FOBAPROA) y otros programas de estabilización que en este caso fueron;

- El Pacto para el Bienestar, la Estabilidad y el Crecimiento en septiembre de 1994
- El Acuerdo Para Superar la Emergencia Económica (AUSEE) en enero de 1992 donde intervinieron los financiamientos del FMI, el gobierno norteamericano y la banca internacional
- El Programa de Acción para reforzar el AUSEE (PARAUSSE) en marzo de 1995 donde se hace obligatorio para el gobierno hacer públicas sus estadísticas financieras en el corto plazo (semanal), y se autoriza la operación del peso en el mercado de futuros y opciones en el mercado financiero de Chicago.
- La Alianza Para la Recuperación Económica (ARE) en octubre de 1995 donde se proclama el "Acuerdo" de apoyo inmediato para Deudores de la Banca y posteriormente,
- La Alianza para el Crecimiento Económico en octubre de 1996 donde se clarificó y solidificó la política monetaria restrictiva mantenida en todo este periodo.

Una vez iniciado 1997 el sector privado volvió a ser sujeto de crédito internacional, mientras que el sector público (con predominancia del gobierno federal) disminuyó gradualmente sus pasivos, el Banco de México por su lado, finiquitó sus pasivos con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Es indudable que el sector público a pesar de conocer la debilidad del peso como instrumento cambiario frente al dólar, no ha podido imponerse a los requerimientos internacionales de sus acreedores, pues la mayor parte de su deuda externa esta contenida en dólares, es decir el sector publico ha tenido que aceptar la imposición del sistema financiero internacional sobre la seguridad que el dólar contiene como divisa que disminuye los riesgos cambiarios implícitos en un acuerdo de deuda, lo cual hace que ésta deuda pactada en dólares a cada situación de inestabilidad cambiaria en que recae en el peso mexicano, se vuelva altamente volátil e inestable con muy pocas expectativas positivas hacia una reducción de la misma y altas expectativas a lo contrario en una variación del tipo de cambio.

A continuación muestro la composición de la deuda externa del sector público por principales divisas para ilustrar lo dicho en el párrafo anterior.

C2/9

Composición de la Deuda Externa del Sector Público por Principales Divisas								
(Millones de Dólares)								
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Dólar Americano	53,121	68,109	63,809	57,468	60,705	62,380	71,065	69,919
Marco Alemán	2,699	2,593	3,239	3,940	4,132	3,201	1,269	390
Franco Francés	2,511	2,620	2,316	1,909	1,910	1,521	628	170
Yen Japonés	7,153	6,288	7,802	6,881	6,956	7,124	5,878	4,708
Canasta de monedas *2	17,448	18,793	17,948	14,283	13,846	13,473	4,272	3,979
Otras	2,504	2,531	3,171	3,840	4,746	4,591	1,488	1,159
TOTAL *1	85,436	100,934	98,285	88,321	92,295	92,290	84,600	80,325
Porcentaje US Dólar / Total	62.18%	67.48%	64.92%	65.07%	65.77%	67.59%	84.00%	87.05%
*1 Son los totales del reporte especial de la SHCP; MÉXICO, ECONOMIC AND FINANCIAL STATISTICS, Data Book, Table 15, Public Sector and Private Sector External Debt By Major Creditors and Currencies, 1994-2001. Estos totales y los propios respecto a la deuda publica externa son similares excepto para 2001, en esta tabla utilizo el estimado por SHCP para este año.								
*2 Se incluye la deuda con IDB (Interamerican Development Bank) y el WB (World Bank).								

Podemos observar, cómo la composición de la deuda pública se sesgó totalmente hacia el dólar americano²¹⁵, lo cual representa un incremento al riesgo cambiario del grueso de la deuda contraída. Y la hace dependiente de las fluctuaciones cambiarias del dólar americano a la deuda pública contraída, que el sector privado productivo y la sociedad en general paga con impuestos directos, indirectos, derechos y obligaciones. Es sin duda necesaria la diversificación de tal deuda hacia otras monedas, cualquier planeador económico financiero sensato sabe que al diversificar activos o deuda se reducen los riesgos cambiarios, más aún cuando la economía norteamericana que soporta al dólar es tan fluctuante en los últimos años.

4.4.5 Los Intereses Pagados al Exterior por Deuda Externa y su Contabilización en la Balanza de Pagos

Antes de avanzar más creo pertinente hacer la aclaración de que no toda la deuda externa pertenece al sector de comercio exterior; es decir, la deuda que se adquiere puede ser ocupada en otros sectores de la economía ajenos al comercio exterior de bienes o servicios (tangibles o financieros), mas la proporción que si pertenece a dicha actividad será de la que me ocuparé.

Ya que en este punto se analiza la cuenta de capital, puede surgir la cuestión de ¿porqué no incluyo el análisis de los intereses pagados en el comercio exterior dentro de la estructura de la cuenta corriente?, en el caso de México la cuenta de capital desde un punto de vista no ortodoxo es la forma en como financiamos el comercio exterior, mas creo por cuestión didáctica únicamente, que es mejor analizar esa parte de la cuenta corriente en conjunto con la cuenta de capital, por la única razón de ser éste el costo de ese financiamiento externo.

La contabilización de los intereses pagados y cobrados en relación con el comercio exterior recibe varios agrupamientos, anteriormente el Banco de México hacía una buena desagregación de los intereses cobrados y pagados que se contabilizan en los servicios factoriales de la cuenta corriente; en ingresos los intereses que se cobran y en egresos los intereses que se pagan. En el informe anual de Banco de México en la edición de 1987 podemos encontrar desagregado el pago de intereses de la siguiente forma dentro de los servicios factoriales:

Servicios factoriales
Financieros
Utilidades remitidas
Utilidades reinvertidas
Intereses
Sector bancario
Sector no bancario
Público
Privado
Comisiones
No financieros

Los intereses como observamos en la parte de egresos están subdivididos en sector bancario y no bancario, en el no bancario están el sector público y el sector privado, que como había dicho considero que era un buen desglose de dicha subcuenta. Posteriormente hacia 1994 el Banco de México en el mismo informe anual desglosa los intereses pagados como sigue (egresos).

²¹⁵ No se debe perder de vista que el dólar americano tiene una buena presencia no solo por la dominación económica y financiera de EE.UU. sino por la existencia de un importante mercado de Eurodólares.

Servicios factoriales
Intereses
- De valores moneda nacional
- Otros intereses
Otros

Desde mi punto de vista se pierde claridad informativa, pues en los informes anuales la subcuenta de otros intereses es la de mayor proporción monetaria. Ahora el Banco de México en la información actualizada que ofrece²¹⁶ solo se presenta una cuenta única de intereses pagados (egresos) que no desglosa ninguna subcuenta y que no aporta mayor información que el monto total de los mismos, tienen la estructura siguiente (egresos).

Servicios factoriales
Intereses
Otros

Obtuve los intereses pagados al exterior por el sector público en el período de estudio, con los cuales también podré obtener por diferencias los intereses conjuntos pagados por el sector bancario y el sector privado no bancario²¹⁷.

C3/9

INTERESES PAGADOS POR EL SECTOR PÚBLICO								
Millones de Dólares.								
(Cifras acumuladas a diciembre de cada año)								
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Total	6,233.06	11,133.74	14,113.74	16,155.78	11,327.92	17,335.29	21,075.10	20,667.84
Internos	3,078.23	6,379.11	7,441.36	10,021.31	5,852.67	10,692.13	13,482.16	13,426.24
Externos	3,154.83	4,754.63	6,672.38	6,134.47	5,475.25	6,643.16	7,592.94	7,241.60
Sector presupuestal	6,182.14	11,091.79	14,070.05	16,105.69	11,278.69	17,273.59	21,000.09	20,567.45
Internos	3,052.27	6,351.65	7,413.50	9,989.83	5,819.77	10,648.67	13,422.05	13,337.51
Externos	3,129.87	4,740.14	6,656.55	6,115.86	5,458.93	6,624.92	7,578.04	7,229.94
Gobierno Federal	5,088.56	9,195.50	12,009.48	14,130.90	9,702.10	15,222.77	18,434.73	18,247.78
Internos	2,589.82	5,405.18	6,270.72	9,040.61	5,212.17	9,928.36	12,668.58	12,936.69
Externos	2,498.74	3,790.32	5,738.76	5,090.30	4,489.93	5,294.40	5,766.15	5,311.09
Sector paraestatal controlado	1,093.58	1,896.29	2,060.56	1,974.79	1,576.59	2,050.82	2,565.36	2,319.68
Internos	462.44	946.47	1,142.77	949.23	607.59	720.31	753.47	400.82
Externos	631.14	949.82	917.79	1,025.56	969.00	1,330.51	1,811.89	1,918.85
Sector extrapresupuestal	50.92	41.95	43.69	50.09	49.23	61.71	75.01	100.39
Internos	25.96	27.46	27.86	31.48	32.91	43.46	60.11	88.73
Externos	24.96	14.50	15.83	18.61	16.32	18.25	14.90	11.66

Fuente: Elaboración propia con datos de SHCP, Dirección de Estadística Hacendaria, Dirección general de Planeación Hacendaria y Banco de México para el T.C.(para solventar obligaciones).

²¹⁶ En el sitio www.banxico.org.mx, la información sobre intereses pagados aunque no presenta ningún desglose; sin embargo, es necesario tomarla de esta fuente pues es el Banco de México el encargado de elaborar la balanza de pagos y quien actualiza constantemente sus flujos y montos, lo que minimiza los errores de análisis originados por errores de medición, sería una magnífica información si se conservara el primer formato de información, según el banco de México esto fue hecho para homogeneizar los datos con los de la composición de otras cuentas nacionales, mas desde mi punto de vista no era necesario modificar los intereses pagados pues no alteraban la preparación de éstas, más bien sin dejar de ser objetivo me parece una intención de disminuir la información disponible para el análisis económico, lo cual obstaculiza el avance de la investigación económica en este caso.

²¹⁷ Los datos solo se encontraban disponible según la SHCP en miles de pesos, por lo que los convertí a millones de dólares para poder obtener las diferencias de los flujos en millones de dólares de las balanzas de pagos ofrecidas por el Banco de México. La SHCP no tiene disponibles los datos en millones de dólares de hecho hasta el sexenio reciente anterior solo se tenía disponible en miles de pesos, en el primer informe de gobierno del poder ejecutivo que tomo posesión en diciembre de 2001 se observan los intereses pagados por programas de apoyo financiero que incluyen los del FOBAPROA y el ADE (Apoyo a Deudores de la banca).

Ahora bien los intereses netos pagados registrados en la cuenta corriente son;

Intereses (Millones de dólares)
C4/9

Flujos - Balanza de Pagos (Cuenta Corriente / Servicios Factoriales)				
	Ingresos	Egresos	Ingresos - Egresos (- Déficit, + Superávit)	Total Anual
I 1994	590.89	2,991.40	-2,400.51	
II 1994	655.93	2,838.00	-2,182.07	
III 1994	695.45	3,157.20	-2,461.75	
IV 1994	757.30	2,820.30	-2,063.00	-9,107.33
I 1995	698.07	3,111.57	-2,413.50	
II 1995	733.15	3,378.85	-2,645.70	
III 1995	783.77	3,833.30	-3,049.53	
IV 1995	802.87	3,251.66	-2,448.79	-10,557.52
I 1996	775.20	3,576.26	-2,801.07	
II 1996	818.84	3,127.06	-2,308.22	
III 1996	846.26	3,120.65	-2,274.39	
IV 1996	866.40	3,536.97	-2,670.57	-10,054.24
I 1997	853.87	3,177.38	-2,323.51	
II 1997	936.17	2,997.43	-2,061.26	
III 1997	970.44	3,124.63	-2,154.19	
IV 1997	989.12	3,136.76	-2,147.64	-8,686.60
I 1998	990.18	3,026.25	-2,036.07	
II 1998	1,018.67	3,104.10	-2,085.43	
III 1998	1,009.53	3,229.32	-2,219.79	
IV 1998	1,015.89	3,122.66	-2,106.77	-8,448.06
I 1999	887.64	3,306.58	-2,418.93	
II 1999	844.62	3,057.82	-2,213.20	
III 1999	1,028.63	3,404.73	-2,376.10	
IV 1999	974.82	3,176.75	-2,201.94	-9,210.17
I 2000	1,109.04	3,541.96	-2,432.92	
II 2000	1,227.13	3,235.02	-2,007.89	
III 2000	1,298.97	3,273.75	-1,974.78	
IV 2000	1,389.37	3,487.04	-2,097.68	-8,513.27
I 2001	1,265.40	3,645.54	-2,380.14	
II 2001	1,083.40	2,908.95	-1,825.55	
III 2001	1,075.60	3,211.96	-2,136.36	
IV 2001	650.30	2,812.00	-2,161.70	-8,503.74

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO para el periodo de estudio.

Por el lado de los ingresos están los intereses cobrados por los sectores, Bancario, Público no bancario y Privado no bancario y por el lado de los egresos están los intereses pagados por estos mismos sectores, como observamos siempre es mayor el pago, lo que origina un déficit constante en este rubro. Dado que la balanza de pagos registra saldos, la suma de los obtenidos en los trimestres de cada año arroja los totales anuales respectivos.

Al restar de estos totales los intereses pagados al exterior por el sector público, tenemos un estimado de los intereses pagados al exterior por el sector bancario más los del sector privado no bancario²¹⁸.

C5/9

Millones de Dólares (Cifras acumuladas a diciembre de cada año)								
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Intereses pagados Sector Público (Externos)	1,154.83	4,754.63	6,672.38	6,134.47	5,475.25	6,643.16	7,592.94	7,241.60
Intereses Pagados por Sector Bancario y Privado no Bancario	5,952.50	5,802.89	3,381.86	2,552.13	2,972.81	2,567.01	920.33	1,262.14
Saldo Neto (Intereses)	9,107.33	10,557.52	10,054.24	8,686.60	8,448.06	9,210.17	8,513.27	8,503.74

Fuente: Elaboración propia con datos de SHCP

En C1/9 donde calcule la deuda externa total de la economía mexicana, se observa después del periodo de la crisis financiera de 1994-1995 una reducción gradual (aunque no en grandes proporciones²¹⁹) de la deuda externa del sector público y un incremento en la deuda del sector privado al final del periodo de más de 14, 600 millones de dólares de 1944 a 2001, con variaciones significativas en los dos grupos (Pública y Privada) en el periodo de 1993-1996, lo que podría parecer una contradicción en términos financieros respecto a los intereses pagados al exterior recientemente calculados, sin embargo no lo es.

Una vez superada la emergencia económica de 1994-1995, la administración del ejecutivo en turno fue exigido por sus acreedores a amortizar anticipadamente la deuda y su costo resultado de dicha crisis más los vencimientos corrientes dentro de ese periodo ya pactadas anteriormente, lo cual ocasionó adicionalmente presiones sobre el tipo de cambio.

En todo el periodo a partir de 1996 se reestructuraron TESOBONOS, BONOS BRADY, BONOS AZTECA entre otros, a partir de 1998 además de reestructurar deuda externa pública también se contrajo nueva deuda para poder cubrir esta reestructuraciones y otros compromisos del sector público²²⁰, también se debe considerar el monto de los principales que determinan proporcionalmente el crecimiento del costo financiero.

Para el sector privado, el factor explicativo de los menores costos financieros pagados el exterior a pesar del incremento de su deuda, es la baja generalizada de las tasas de interés de los mercados mundiales cuyos indicadores principales son: la ofrecida por la reserva federal de EE.UU. que durante la primera mitad del periodo de estudio se mantuvo en alrededor de 5% moviéndose a la baja, salvo el 2000 donde la inestabilidad de la economía norteamericana comenzaba a hacerse presente y hacia finales del 2001 alcanzó casi el 1.8% anual, la tasa interbancaria de eurodólares y la tasa LIBOR teniendo un comportamiento muy similar²²¹, en el gráfico G20 se pueden observar estas variaciones.

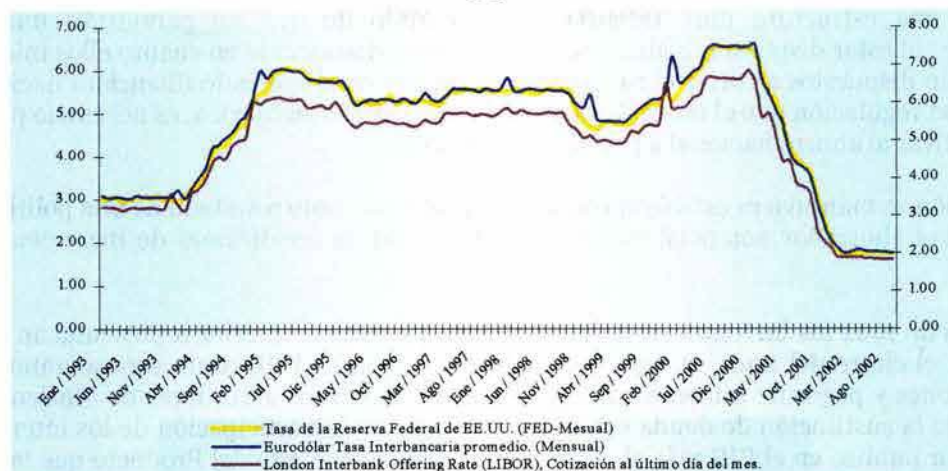
²¹⁸ Dado que no hay una estadística oficial que los proporcione directamente.

²¹⁹ Menos aún si considero la estimación del primer informe de gobierno de la administración 2000-2006, donde como ya mencione es de 84589.8 para el 2001 lo cual haría similar a la deuda pública del 2000.

²²⁰ Todo lo anterior se puede constatar en el sexto y ultimo informe de gobierno del ejecutivo federal de la administración 1994-2000 en las páginas 415-422 y en el primer informe de gobierno de la administración 2000-2006 en las páginas 295-301 que incluyen los informes de deuda pública.

²²¹ Las tasas de interés son promedios mensuales de la cotización anual, se obtuvieron de International Financial Statistics, de Diciembre 1997, Enero 2000 y Noviembre 2001, Fondo Monetario Internacional.

G20



Fuente: Realización propia con datos del International Financial Statistics, Diciembre 1997, Enero 2000 y Noviembre 2001, Fondo Monetario Internacional.

Se podrá decir que la insuficiencia de ahorro interno causa este déficit de financiamiento que se subsana con el ahorro externo, aunque existiera un ahorro interno estable y sostenible, la menor turbulencia y el premio que se ofrece en las plazas financieras del exterior atraería parte de este ahorro si son plazas con un menor riesgo país (y no necesariamente refiriéndome a países desarrollados como vemos en C6/9 ²²²).

C6/9

Clasificación de Riesgo País a partir de Noviembre del 2000.

Periodo de pago	1	2	3	4	5	6	7
5 años	1.05	1.91	3.12	4.60	6.40	8.22	10.38
8.5 años	1.42	2.75	4.57	6.79	9.38	11.93	14.86
10 años	1.58	3.10	5.19	7.73	10.66	13.51	16.78
12 años	1.79	3.58	6.02	8.98	12.36	15.63	19.34
15 años	2.11	4.29	7.26	10.86	14.92	18.81	23.18

Se asume un periodo del desembolso de tres años.

Categorías de Riesgo País.

Categoría 1: Brunei Darussalam, Singapur, Provincia del Taiwán de China,

Categoría 2: Botswana, Chile, China, República Checa, Hong Kong SAR, Hungría, Macao, Malasia, Polonia, Slovenia, Trinidad y Tabago, UAE.

Categoría 3: Bahamas, Bahrain, Costa Rica, Chipre, Estonia, India, Israel, Kuwait, Malta, Mauricio, **México**, Philippines, Arabia Saudita, Eslovaquia, Thailandia, Túnez, Uruguay,...

Categoría 4: Aruba, Croatia, Egipto, El Salvador, Latvia, Marruecos, Omán, Panamá, Qatar, el St. Kitts y Nieves, Africa Sur.

Categoría 5: Argelia, Bangladesh, Belice, Colombia, Dominica, Irán, Jamaica, Lituania, Maldivas, Papua la Nueva Guinea, Perú, Sr, Lanka, Turquía, Venezuela.

Categoría 6: Argentina, Benin, Bhután, Bolivia, Brasil, Bulgaria, el Capotillo Verde, Gabón, Ghana, Guatemala, Jordania, Kazakhsan, Kenya, Lesotho, Nepal, los Los Países Bajos Antillas, Paraguay, Rumania, Rusia, Senegal, Vietnam,.

Categoría 7: Albania, Angola, Antigua y Barbuda, Armenia, Azerbaijan, Belarus, Bolivia, Bosnia y Herzegovina, Burkina Faso, Camerún, la República africana Central, Chad, el d'Ivoire de Côte, Cuba, la República Democrática de Congo, Ecuador, Etiopía y otros.

²²² En *Oficial Financing for Developing Countries*, De la serie -World Economic and Financial Surveys- de Fondo Monetario Internacional, Washington D.C., 2001, Pág. 20.

Además, los capitales financieros atraídos para financiar el desequilibrio de la balanza de pagos, presentan una estructura muy riesgosa en el sentido de que no garantizan una estabilidad financiera²²³ al estar dispuestas a abandonar el país inmediatamente en cuanto ellos mismos evalúen que no están dispuestos a correr el riesgo de permanecer en el mercado financiero nacional. A pesar de la intensa regulación que el mercado de capitales ha sufrido en México, es necesario perfeccionarlo para incentivar al ahorro nacional a permanecer en México.

Si la inflación se mantuviera estable (productivamente y no como resultado de una política monetaria restrictiva) el ahorrador potencial mexicano podría estar en condiciones de incrementar el ahorro interno.

Hacia fines de 1994 los intereses de la deuda pública pagados al interior representaban el 0.75 % del PIB y para el cierre del 2001 ya eran del orden del 2.17% del PIB, como expuse anteriormente las amortizaciones y pagos de intereses anticipados exigidos por los acreedores de México provoca que no se refleje la sustitución de deuda externa por interna en la participación de los intereses pagados por el sector público en el PIB más el efecto mismo del crecimiento del Producto que también afecta la relación, sí se refleja en cambio una disminución de la participación del saldo neto en el PIB debido a la disminución de la participación del sector bancario y privado no bancario en los montos monetarios pagados por intereses al exterior.

Millones de Dólares-Participación en el PIB.								
PIB DE MÉXICO EN MILLONES DE DÓLARES	408,125.07	283,401.02	332,499.47	400,941.45	417,371.22	481,233.39	579,822.33	619,754.63
Intereses pagados Sector Público (Externos)	0.7730%	1.6777%	2.0067%	1.5300%	1.3118%	1.3804%	1.3095%	1.1685%
Intereses Pagados por Sector Bancario y Privado no Bancario	1.4585%	2.0476%	1.0171%	0.6365%	0.7123%	0.5334%	0.1587%	0.2037%
Saldo Neto (Intereses en por ciento)	2.2315%	3.7253%	3.0238%	2.1666%	2.0241%	1.9139%	1.4683%	1.3721%

Fuente: Cálculo propio con datos de BANXICO para el periodo de estudio.

²²³ Como es el caso de los fondos mutualistas de cobertura, que es un tipo de intermediario financiero de inversión con presencia y movilidad mundial. Para el caso de México, a estos fondos se les permitió intervenir y operar con bancos comerciales en Marzo del 2001, esto se puede observar en: Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, 2001, editado por el Fondo Monetario Internacional, Washington D.C., Agosto de 2001, Pág. 615

V CONFRONTACIÓN DE LA HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

La política económica instrumentada y aplicada en el período de la posguerra hasta los setenta (Puntos 4.1 al 4.1.2.3), no fue constante ni acorde a las necesidades de desarrollo en la producción interna, la implementación y manejo de las paraestatales finalmente solo ocasionó problemas presupuestarios que se tradujeron en deuda pública al ser la mayoría de éstas ineficientes y poco competitivas, conductas impulsadas por un proteccionismo estatal directo.

De 1980 a 1994 la PE (Política Económica) no pretendió instrumentar un desarrollo a largo plazo (Puntos 4.1.2.3 al 4.2.1), en gran parte porque las decisiones de PE fueron tomadas en un ámbito "Político" y pocas veces en el ámbito "económico"; es decir, las decisiones que conducían a la economía mexicana eran políticas (se podría decir que coyunturales) y no económicas (estructurales), la PE aplicada estuvo enfocada a la adecuación del sistema económico mexicano hacia liberalización comercial iniciada con la gestión del ingreso de México al GATT y posteriormente manifestada con la gestión y entrada en vigor del TLCAN.

De acuerdo a los artículos constitucionales del Punto 2.2.1 corresponde al Estado mexicano la conducción y exitosa aplicación de la PE. De 1994 a 2001, la PE se concentró en la consecución de las reformas económicas que continuaron vinculando a la producción nacional con el sector externo (Puntos 4.2.1 al 4.2.3).

El desequilibrio económico-comercial anterior al periodo de estudio generó un nuevo desequilibrio de balanza de pagos en 1994, tras una depreciación monetaria se recupero parcial y brevemente el equilibrio comercial; sin embargo, el tipo de cambio como instrumento monetario de equilibrio, no ha sido capaz de corregir el desequilibrio de la balanza de pagos pues en el caso de México este desequilibrio es estructural o de fundamentos económicos como lo llama Krugman, más los fundamentos económicos se encontraban ya altamente vinculados con el sector externo, comprometido con un tratado comercial trilateral; como resultado, el equilibrio comercial no se pudo sostener, si a esto sumamos la alta propensión marginal calculada tendremos claras las razones del desequilibrio estructural de la balanza de pagos en este período (Puntos 4.3.1 y 4.3.2).

Por otro lado, los movimientos de los capitales financieros internacionales obedecen a su propia lógica de intereses particulares y no tienen como finalidad corregir sino solventar los desequilibrios causados (Puntos 2.2.5, 2.2.5.1, 2.3.2, 2.3.3.1, 2.4.4, 2.5.5.1, 2.5.5.6, 4.1.2.2, 4.1.2.4, 4.2.1, 4.3.3, 4.4.1).

La alta dependencia a los flujos financieros internacionales hace a la economía nacional altamente vulnerable a sus ritmos, magnitudes y requerimientos, obligándola a crear estructuras receptoras apropiadas para dicho capital (centros financieros, bancos, intermediarios financieros, legislación "apropiada").

La producción de las exportaciones en México, no se sesgo hacia el sector maquilador aunque si creció en el periodo de forma impórtate, hacia el final de éste era de las mismas magnitudes que las exportaciones del sector no maquilador, incluso mayores, los problemas cambiarios y de competencia mundial ya están poniendo en entredicho la tendencia a crecer de este sector.

Por otro lado, si lo hizo dependiente de los insumos intermedios importados utilizados en su producción (Puntos 4.3.1, 4.3.3, 4.3.4), cuando la desaceleración económica mundial se manifestó primero en Asia y después en Norteamérica, se encendieron los focos rojos sobre la actividad económica exportadora mexicana que apostó su crecimiento al de la demanda mundial de nuestras exportaciones y donde una gran parte de las importaciones mexicanas no tienen que ver con el sector maquilador, éstas importaciones son en buena parte bienes intensivos en capital y altamente

competitivos utilizados en la vida común de un consumidor mexicano promedio, electrodomésticos, lo relacionado con la informática, bienes de capital utilizados por productores no maquiladores de exportación, instrumental médico y técnico en general, etc.

Para muestra basta un botón, en lo personal, del total de bienes finales adquiridos por un servidor en el último año el 95% son bienes importados que tienen una mucha mayor calidad tecnológica y eficiencia de uso que un producto mexicano y que incluso de muchos de éstos no existe ningún producto sustituto mexicano.

El déficit de la balanza de pagos en México es un problema de tipo estructural, dada la insuficiencia productiva nacional para generar excedentes productivos capaces de financiar sus requerimientos externos. Esta insuficiencia productiva radica en la dependencia del exterior, que provoca a cada reactivación económica, una creciente adquisición de bienes y servicios externos que provocan un saldo negativo en cuenta corriente. La actual estructura comercial, industrial y financiera (dotaciones iniciales) de México al confrontar el sistema global de libre comercio, lo hace con una menor ventaja comparativa a sus principales competidores.

La apertura comercial, económica y financiera de México no contribuyó a articular un aparato productivo autosuficiente, sino al contrario provocó un desmantelamiento de la planta productiva que no estaba lista para entrar en una libre competencia y una mayor dependencia del exterior.

La inserción de México a la globalización sesgo la producción interna hacia industrias altamente exportadoras en detrimento y desintegración de las industrias orientadas hacia la producción en el mercado interno, creando una barrera al desarrollo, pues es condición necesaria la fortaleza del mismo.

Aunque esta hipótesis a primera instancia parecería lógica, para llegar a la comprobación de la misma fue necesario incurrir en una investigación exhaustiva de los datos necesarios para estructurar la comprobación, sobre todo en la labor de recopilación y homologación de los datos en dólares (Puntos 9.2 al 9.5), la hipótesis se cumple aún con la condicionante de las alteraciones que a ésta causan los ciclos de crisis económicas y financieras presentadas por la economía mundial que recaen dentro del período de estudio. Al menos para México en el periodo estudiado, la teoría monetaria expuesta y criticada es inconsistente.

VI CONCLUSIONES

Los antecedentes económico-comerciales de México iniciando la segunda mitad del siglo XX fueron el inicio de la decadencia de la economía nacional, la total incompetencia de planeadores económicos y gobernantes sin visión a largo plazo elegidos por una sociedad inmóvil, inmadura y sin conciencia de clase, son los principales determinantes de las situación contemporánea, condiciones en que México se involucró en la corriente del libre mercado y competencia mundiales como lo pude observar con detalle en el punto 4.1. Bajo deficientes bases económicas México ingresa al TLCAN con graves desventajas comerciales, movimiento que obedeció a necesidades de explotación de los capitales internacionales más que a los intereses del grueso de la sociedad mexicana, aunque realmente no tenía tampoco mucho poder de elección, pero no entrar a la dinámica comercial mundial habría sido un error mucho peor.

La política económica analizada de antes y durante el período de estudio, es desde mi punto de vista errada en su mayor parte y sin visión, la construcción de la política económica en México estuvo siempre en función de los intereses políticos particulares, aunque tuvieran la imagen de ser generales y progresistas, donde además la iniciativa privada limitó su crecimiento al no hacer mayores esfuerzos o exigencias.

Las decisiones políticas y no económicas como debieron ser, solo se crearon algunos instrumentos e instituciones que mantuvieron a flote la justificación de la existencia del Estado y de su tipo de "política económica" que en la mayoría de los casos terminaba enmarcada como "populista", algo muy grave, es que poco a poco se fue perdiendo la noción de lo importante que era afianzar y desarrollar el mercado interno.

De 1994 al 2001 al virar el rumbo del diseño de la política económica, se hizo casi exclusivamente con la finalidad de adecuar los más posible las características socioeconómicas del país a la corriente del libre comercio y mantener sujeto el descontento social, fueron solo políticas de ajuste y adecuación implantadas sin considerar nuevamente al mercado interno o que buscaban mantenerlo en función de la apertura comercial y sin ninguna visión de independencia económica, en parte porque el Estado siempre estuvo y está atado a exigencias y normas dictadas por sus acreedores internos e internacionales que no permiten ningún margen para creación de una adecuada política económica para el crecimiento y desarrollo, que debiera incluir una política de inversión en investigación de ciencia y tecnología a largo plazo para generar bienes de producción intensivos en capital que doten de cierta independencia a la industria nacional, gasto en infraestructura necesaria para generar la integración de los mercados internos (regionalización de la economía) no solo de exportación, entre otros.

Así entonces, siguiendo la corriente y tendencia mundial de libre mercado gestada a inicios de los ochenta, entramos al período de estudio, el Estado con una visión increíblemente corta dado que dejó de lado al mercado interno, gesta la completa apertura comercial con la inexplicable creencia de que era la solución para el retraso económico de México, tal vez si fue la solución pero para los pocos grupos económicos dominantes y para sus "amigos" que sacarían gran provecho a la apertura y las reprivatizaciones de las paraestatales.

Durante el análisis de la balanza de pagos del período, concluí que el equilibrio del enfoque monetario sobre ésta no es capaz de explicar o resolver el desequilibrio de la balanza de pagos para México de 1994 a 2001, pues es un desequilibrio estructural; es decir, causado por las características desfavorables de sus sectores productivos y no es un problema solamente de índole monetario, si solo fuera monetario, una reducción en la oferta de dinero (en este caso reservas internacionales o ahorro externo) reduciría el déficit contable de la balanza de pagos en el largo plazo.

En México cuando se conjuntan las expectativas de ajuste del desequilibrio de balanza de pagos y de ajuste cambiario, se han suscitado crisis financiero-cambiarias que han marcado la historia económica reciente del país, las reservas monetarias internacionales se reducen antes de éstas crisis, más es el resultado de las expectativas cambiarias de devaluación e inestabilidad; solo entonces, el tipo de cambio devaluado hace descender el déficit de la balanza de pagos con un costo fiscal que el grueso de la economía y sociedad deben absorber y como he observado a lo largo de la investigación, estos ajustes de balanza de pagos, en un muy corto plazo incurren nuevamente en un desequilibrio que se convierte en nuevos problemas de presión cambiaria y comercial.

La alta propensión a importar calculada y reflejada en la estructura de la cuenta corriente para el período, muestra como una corrección de tipo monetario no resolvería el desequilibrio de balanza de pagos de México de acuerdo a lo analizado en los puntos 4.1 a 4.4.

La balanza de pagos es solo el reflejo de la situación real de la economía mexicana y la política económica es la determinante principal de éste estado económico.

La diferenciación de precios y del tipo de producción de México respecto a sus competidores, hacen empeorar la situación de la balanza de pagos y de la economía en general, si sumamos lo anterior a la dependencia tecnológica y a la inadecuada apertura económica, veremos que difícilmente el tipo de producción será diversificado en los siguientes años, seguirá siendo la economía mexicana una armadora de exportación sin desarrollo propio de tecnología y con un mercado interno de subsistencia; es decir, el déficit estructural continuará y lo hará sujeto a las presiones cambiarias constantes.

Observé también la creciente preferencia por los bienes de producción extranjera, de hecho y paradójicamente fue el sector manufacturero el que evitó un déficit comercial que pudo haber sido mucho mayor, la producción relacionada al sector manufacturero no fue la que originó este déficit, el sector comercial no manufacturero fue el causante.

El debilitamiento del mercado interno concluyó con el fracaso de la apertura comercial de México y el incremento de la deuda externa de México, el motivo por el que el sector manufacturero de exportación no puede ser el camino al crecimiento económico, es porque recientemente se ha observado una disminución en los niveles de competitividad del mismo, situación que ligada a la dependencia tecnológica del país no da mucho margen de corrección, otro factor importante es el cambio de la estructura socioeconómica mundial con un país como China ingresando a competir mundialmente, este en particular es un tema que merece toda la atención del sector exportador en conjunto.

Sin embargo, el sector maquilador de exportaciones no solo no podrá resistir la tendencia deficitaria de la balanza comercial, sino que después del 11 de Septiembre del 2001 con lo ocurrido en los EE.UU. la tendencia mundial a disminuir obligadamente los niveles del comercio mundial debido a estrictas nuevas normas de "seguridad" darán un fuerte freno a su dinámica hasta ése entonces reflejada, los mercados internos debilitados no solo el nacional sino de todos los países dependientes subdesarrollados sin capacidad adquisitiva forzarán una disminución a las importaciones provenientes de los países desarrollados, estos dos factores conjuntos podrían generar una desaceleración mundial que pondrían en entredicho el "libre comercio mundial".

La productividad de las industrias de exportación que incide en los términos de intercambio, deberá mantenerse o incrementarse para no dar nuevas presiones al saldo de la balanza de pagos.

La política monetaria restrictiva hasta ahora empleada no es congruente desde mi punto de vista respecto al débil mercado interno mexicano, si se pretende controlar la inflación, se debe hacer

mediante el incremento de la productividad en las industrias nacionales que se reflejarán en una disminución de precios, la política monetaria restrictiva está al margen de su efectividad, para que las industrias nacionales y el mercado interno se fortalezcan hace una política económica específica para tal fin como las planteadas en 4.1.3.

Los restantes componentes de la cuenta corriente como la balanza de servicios factoriales y la balanza de servicios no factoriales reafirman la tendencia deficitaria de la balanza de pagos, lo rescatable es observar la cuenta de transferencias de la cuenta corriente que junto con la balanza del sector maquilador de exportación son las únicas que evitan que el saldo de la cuenta corriente sea 100% deficitaria y donde se refleja la aportación de los trabajadores emigrantes al sostén de la economía nacional.

Por su parte, la cuenta de capital nos aporta una clara visión de la distribución y costo de la deuda que financió a la cuenta corriente, también nos muestra que sectores financieros son los que mayormente soportan el financiamiento del déficit de la balanza de pagos, alguien podrá argumentar que al no haber ahorro interno es natural que se recurra al externo, ¿cómo se podría generar un ahorro interno suficiente si no existen las herramientas para generarlo?, por ejemplo empleos bien remunerados y suficientes como mínimo.

La economía mexicana está consumiendo más de lo que produce eso es un hecho irrefutable demostrado por los saldos de la balanza de pagos, es decir, existe una crisis económica estructural reflejada en la balanza de pagos que nadie ha querido ni podido resolver simple y sencillamente por que ese no es el objetivo según lo observado, sea por incapacidad o intencionalmente y no se resolverá mientras no se refundamenten los objetivos de la política económica en México y exista una colaboración directa entre estado y sociedad activa conciente.

La inconsistente situación comercial de México tiene un gran reto por delante de acuerdo a lo que he observado y no es cuestión factores externos, implica el cambio real en la relación Estado-Sociedad y el grado de compromiso que se llegue alcanzar entre éstos.

El primer paso importante para recuperar el equilibrio interno y externo y corregir el desequilibrio estructural, es el fortalecimiento del mercado interno. La evolución de la relación Sociedad-Estado, será la determinante en el futuro de México, el grado de incidencia de los sectores y grupos sociales hacia un mejor diseño de la política económica responsabilidad del Estado.

El factor China es extremadamente importante pues con costos de mano de obra tan bajos, desplazara a las exportaciones mexicanas en el mercado norteamericano gradualmente, es el principal motivo por el que el desarrollo del mercado interno no puede esperar mas.

VII RECOMENDACIONES

Las recomendaciones que desde mi punto de vista puedo aportar a este gran problema, se resumen en lo siguiente:

- ✦ La implementación de una nueva reforma estructural en la planeación, instrumentación y aplicación de la política económica mexicana con la finalidad de atender las necesidades del empresariado nacional, de la inversión extranjera directa que se concentre en áreas de la producción que no sea maquilador de exportación,
- ✦ Instrumentación de políticas económicas exclusivas y orientadas a los sectores obrero-campesinos y sus diferentes intereses según su estrato social, es decir, se debe ser sensato y aceptar que cada sector social tiene necesidades diferentes e instrumentar políticas económicas acordes a cada uno, con la finalidad de dotarlos de instrumentos para crecer competitiva y eficientemente y así estar en condiciones de competir en el exterior.
- ✦ Realizar una reforma de fondo en el sistema educativo y cultural que forme profesionales en condiciones de competir de forma directa con profesionales extranjeros (competidores). Al referirme a sistema educativo lo hago tanto al sistema público como privado, desde el nivel preescolar hasta el profesional, implica una inversión a gran escala y a largo plazo.
- ✦ Instrumentar y aplicar políticas de inversión directa por parte del Estado sobre la inversión en ciencia y tecnología buscando una vinculación directa con los sectores productivos, con la finalidad de reducir parcialmente la dependencia científica y tecnológica del exterior.
- ✦ El crecimiento y fortalecimiento de un mercado interno dinámico, que no está confrontado con la economía de libre mercado (abierto) y el afianzamiento de éste, hará menos vulnerable a la economía de las fluctuaciones externas, por lo que es prioridad el establecer un mercado interno dinámico y con bases económicas sólidas, también se requieren de una inversión a gran escala de largo plazo.
- ✦ Para lograr lo anterior es necesario instrumentar una integración por regiones hacia el interior de la economía, lo cual se ha intentado con muy pocos resultados, desde mi punto de vista por la razón de que hace falta no solo una integración económica, sino además social y cultural lo que es un reto todavía mucho más grande.
- ✦ En el ámbito de comercio exterior, se debe diversificar la producción de exportación vinculando eslabones y cadenas productivas internas diferentes del sector maquilador con el mercado externo, lo cual implicaría hacer eficientes a dichos nuevos sectores a incorporar al mercado exportador, en gran medida esto ya se hace pero será necesaria una participación mayor de todos los sectores y actores económicos y políticos.

En resumen, la participación de un Estado eficaz y con visión a largo plazo que asuma la responsabilidad que justifica su existencia, es esencial, lo cual en este país parece ser algo solo idílico, el gran problema de México es la cultura de su sociedad acostumbrada a delegar sus propias responsabilidades; es decir, el grueso de la población no tiene una idea de lo que es o como se alcanza y maneja una convivencia social "desarrollada", lo que hace a un país es su gente, México tiene una larga historia de abusos y malos manejos que se han tolerado y que ya han permeado la ideología del pueblo mexicano, cualquier cosa podría tener una solución, la forma de pensar de un pueblo es lo más difícil de cambiar o siquiera de remover.

VIII ANEXO

- Balanza Comercial de México (Millones de Dólares), Principales Países.
- Importaciones totales de México (Millones de Dólares), Principales Países.
- Exportaciones totales de México (Millones de Dólares), Principales Países.
- Resumen Balanza Comercial (México) 1994-2001 y balanza Comercial MÉXICO – EE.UU.
- Resumen Balanza Comercial (EE.UU.)1994-2001 y balanza Comercial EE.UU. – MÉXICO.
- Producto Interno Bruto de México a precios corrientes. 1994-2001.
- Tipo de cambio Peso-Dólar para solventar obligaciones en moneda extranjera, por fecha de liquidación-cotizaciones al cierre (Promedio trimestral).
- Producto Interno Bruto de México en Millones de Dólares a precios constantes.
- Comparación de PIB a Precios corrientes y PIB a Precios constantes de 1993 y Tasas de crecimiento.
- Saldo Balanza Comercial de México 1993-2001 (Trimestral)
- Balanza Comercial Desagregada de México 1993-2001.
- Comprobación de la Propensión Marginal a Importar de México (Metodología).
- Series de PIB e Ingreso Nacional Bruto (OCDE, World Bank)
- Tipo de Cambio Peso-Dólar para solventar Obligaciones.
- Índice del Términos de Intercambio Bilateral (MEX-EE.UU.) –Cuadro resumen.
- Calculo del Índice de Términos de Intercambio EE.UU. y homologación de la base a base 1994.
- Calculo del Índice de Términos de Intercambio México y homologación de la base a base 1994.
- Resumen del calculo de los Intereses pagados por el Sector Público en Miles de Pesos y Calculo de la serie en Millones de Dólares.
- Balanzas de pagos México y EE.UU.

BALANZA COMERCIAL MEXICO - E.U.U. 1993-2001			
MILLONES DE DOLARES A PRECIOS CORRIENTES			
	X	M	BANCO
I 1993	11,909.28	13,864.6	-3,515.2
II 1993	12,066.51	16,019.48	-3,772.94
III 1993	12,818.20	16,536.25	-3,998.05
IV 1993	14,251.03	17,356.17	-3,084.14
TOTAL	41,045.02	53,736.51	-12,691.49
I 1994	13,853.97	15,596.54	-1,742.57
II 1994	13,775.93	18,011.30	-4,235.37
III 1994	15,077.74	19,618.94	-4,541.20
IV 1994	15,964.17	19,458.56	-3,494.39
TOTAL	58,691.81	72,685.30	-13,993.49
I 1995	18,786.74	18,190.00	596.74
II 1995	19,611.46	17,017.61	2,593.85
III 1995	20,081.17	17,872.61	2,208.56
IV 1995	21,015.18	19,357.83	1,657.34
TOTAL	79,494.55	72,437.02	7,057.53
I 1996	21,825.83	19,956.66	1,869.17
II 1996	22,065.09	21,409.55	1,655.54
III 1996	23,347.09	22,833.16	1,513.93
IV 1996	26,273.17	25,288.01	1,985.16
TOTAL	91,511.18	89,487.38	2,023.80
I 1997	23,095.52	22,529.03	566.49
II 1997	27,460.40	26,799.53	660.87
III 1997	28,176.18	28,484.95	-308.77
IV 1997	29,716.28	30,994.28	-2,277.99
TOTAL	108,452.38	108,807.79	-355.41
I 1998	28,140.65	29,874.16	-1,733.51
II 1998	29,817.07	31,022.70	-1,185.63
III 1998	28,586.71	31,023.53	-2,436.82
IV 1998	30,893.13	31,450.85	-3,557.72
TOTAL	117,437.56	123,371.06	-5,933.50
I 1999	29,923.57	31,146.84	-1,223.27
II 1999	31,641.00	34,417.64	-2,776.64
III 1999	35,203.09	36,342.98	-1,139.89
IV 1999	37,514.65	38,955.20	-1,440.55
TOTAL	133,282.21	140,862.06	-7,579.85
I 2000	38,073.24	39,216.97	-1,143.73
II 2000	41,109.72	42,478.02	-1,368.30
III 2000	43,027.73	44,877.38	-1,849.65
IV 2000	44,240.63	47,883.41	-3,642.78
TOTAL	166,451.32	174,455.81	-7,994.49
I 2001	39,641.26	41,862.58	-2,221.32
II 2001	40,775.55	42,552.52	-1,776.97
III 2001	39,011.81	40,798.65	-1,786.84
IV 2001	39,014.15	43,212.07	-4,197.92
TOTAL	158,442.77	168,386.80	-9,944.03

BALANZA COMERCIAL MEXICO - E.U.U. 1993-2001			
MILLONES DE DOLARES A PRECIOS CORRIENTES			
	X	M	X-M
I 1994	118,784.00	163,784.00	-46,000.00
II 1994	129,964.00	177,964.00	-48,000.00
III 1994	133,921.00	177,964.00	-44,043.00
IV 1994	152,879.00	177,964.00	-25,085.00
TOTAL	534,548.00	638,676.00	-104,128.00
I 1995	138,330.00	182,830.00	-44,500.00
II 1995	142,452.00	192,510.00	-50,058.00
III 1995	146,451.00	198,230.00	-51,779.00
IV 1995	147,873.00	198,230.00	-50,357.00
TOTAL	575,106.00	771,800.00	-196,694.00
I 1996	152,791.00	193,142.00	-40,351.00
II 1996	159,496.00	200,423.00	-40,927.00
III 1996	159,496.00	200,423.00	-40,927.00
IV 1996	159,496.00	200,423.00	-40,927.00
TOTAL	631,379.00	794,411.00	-163,032.00
I 1997	162,635.00	212,720.00	-50,085.00
II 1997	170,171.00	218,027.00	-47,856.00
III 1997	173,161.00	221,630.00	-48,469.00
IV 1997	173,638.00	224,017.00	-50,379.00
TOTAL	680,605.00	876,494.00	-195,889.00
I 1998	164,081.00	228,010.00	-63,929.00
II 1998	169,836.00	234,095.00	-64,259.00
III 1998	170,410.00	237,920.00	-67,510.00
IV 1998	173,161.00	240,630.00	-67,469.00
TOTAL	677,488.00	936,655.00	-259,167.00
I 1999	164,081.00	228,010.00	-63,929.00
II 1999	169,836.00	234,095.00	-64,259.00
III 1999	170,410.00	237,920.00	-67,510.00
IV 1999	173,161.00	240,630.00	-67,469.00
TOTAL	677,488.00	936,655.00	-259,167.00
I 2000	164,081.00	228,010.00	-63,929.00
II 2000	169,836.00	234,095.00	-64,259.00
III 2000	170,410.00	237,920.00	-67,510.00
IV 2000	173,161.00	240,630.00	-67,469.00
TOTAL	677,488.00	936,655.00	-259,167.00
I 2001	164,081.00	228,010.00	-63,929.00
II 2001	169,836.00	234,095.00	-64,259.00
III 2001	170,410.00	237,920.00	-67,510.00
IV 2001	173,161.00	240,630.00	-67,469.00
TOTAL	677,488.00	936,655.00	-259,167.00

En que se agregan a partir de ese año. Las series se muestran en el formato estándar del capítulo.

[illegible]

MÉXICO - BALANZA COMERCIAL EN MILLONES DE DOLARES

MILLONES DE USD	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	IMPORTACIONES DE USO INTERMEDIO DE LAS MAQUILADORAS	M SIN MAQUILA	X SIN MAQUILA	EXPORTACIONES DEL SECTOR MAQUILADOR	SALDO COMERCIAL	SAL COM SIN SECTOR MANUFACTURERO	Saldo del sector maquilador.
I 1993	11769,29	15384,6	3563,0	11821,7	7192,5	4576,8	-3615,4	-4629,142	1013,8
II 1993	13046,54	16319,5	4110,3	12209,2	7550,7	5495,8	-3272,9	-4658,483	1385,5
III 1993	12818,20	16326,2	4312,5	12013,8	7210,5	5607,7	-3508,0	-4803,263	1295,2
IV 1993	14251,93	17336,2	4457,2	12878,9	8079,2	6172,7	-3084,2	-4799,743	1715,5
I 1994	13775,92	18073,1	4528,8	13544,3	8077,5	5698,4	-4297,2	-5466,752	1169,6
II 1994	15067,74	19618,0	5020,8	14597,2	8599,7	6468,1	-4550,3	-5997,552	1447,3
III 1994	15064,17	19858,5	5188,3	14670,2	8351,7	6712,5	-4794,3	-6318,476	1524,1
IV 1994	16974,39	21796,3	5728,2	16068,1	9584,1	7390,3	-4821,9	-6483,982	1662,1
I 1995	18786,74	18190,0	5996,4	12193,6	11709,7	7077,1	596,7	-483,958	1080,7
II 1995	19631,46	17032,6	6318,2	10714,4	12056,9	7574,6	2598,8	1342,503	1256,3
III 1995	20087,17	17872,6	6745,9	11126,7	12041,8	8045,3	2214,6	915,159	1299,4
IV 1995	21036,18	19357,8	7118,3	12239,5	12629,9	8406,3	1678,3	390,316	1288,0
I 1996	21870,38	19936,1	6640,7	13295,3	13868,8	8001,5	1934,3	573,511	1360,8
II 1996	23606,89	21409,5	7371,8	14037,8	14679,6	8927,3	2197,3	641,774	1555,6
III 1996	24247,09	22835,2	8032,0	14803,1	14582,5	9664,6	1411,9	-220,583	1632,5
IV 1996	26275,39	25288,0	8460,2	16827,8	15948,5	10326,9	987,4	-879,345	1866,7
I 1997	25098,52	23529,0	7763,3	15765,8	15422,4	9676,1	1569,5	-343,341	1912,8
II 1997	27440,40	26799,5	8844,6	17955,0	16421,3	11019,1	640,9	-1533,65	2174,5
III 1997	28176,18	28485,0	9811,2	18673,8	16035,6	12140,5	-308,8	-2638,141	2329,4
IV 1997	29716,29	30994,3	9913,1	21081,2	17386,4	12329,9	-1278,0	-3694,804	2416,8
I 1998	28140,66	29874,2	9751,0	20123,2	16020,3	12120,3	-1733,5	-4102,858	2369,4
II 1998	29837,07	31022,7	10344,8	20677,9	16852,3	12984,7	-1185,6	-3825,523	2639,9
III 1998	28586,71	31025,3	10656,8	20368,6	15248,7	13338,0	-2438,6	-5119,919	2681,3
IV 1998	30895,13	33450,9	11804,2	21646,7	16255,1	14640,0	-2555,7	-5391,597	2835,9
I 1999	29922,35	31146,9	10710,5	20436,4	16313,6	13608,8	-1224,6	-4122,857	2898,3
II 1999	33641,10	34617,6	12424,4	22193,3	17951,3	15689,8	-976,5	-4241,993	3265,5
III 1999	35293,00	36255,0	13123,0	23132,0	18655,9	16637,1	-962,0	-4476,059	3514,1
IV 1999	37534,65	39955,2	14151,5	25803,8	19616,7	17917,9	-2420,6	-6187,028	3766,5
I 2000	38072,34	39219,0	13336,3	25882,7	20887,7	17184,7	-1146,6	-4995,052	3848,4
II 2000	41109,72	42478,0	15197,8	27280,2	21696,6	19413,1	-1368,3	-5583,578	4215,3
III 2000	43027,73	44877,4	16197,4	28680,0	22172,0	20855,7	-1849,7	-6507,999	4658,3
IV 2000	44245,03	47883,4	16977,4	30906,1	22231,1	22013,9	-3638,4	-8674,953	5036,5
I 2001	39641,26	41862,6	14294,6	27568,0	20598,4	19042,9	-2221,3	-6969,613	4748,3
II 2001	40775,65	42522,3	14396,7	28125,7	21356,5	19419,2	-1746,7	-6769,166	5022,5
III 2001	39011,81	40798,6	13913,7	26884,9	20321,4	18690,4	-1786,8	-6563,508	4776,7
IV 2001	39014,15	43212,9	14993,6	28219,3	19285,7	19728,5	-4198,8	-8933,688	4734,9

Elaboración propia con
datos del Banco de

México.

Cifras.-

Periodicidad.-

Unidad.-

Fueros.

Trimestral

Millones de Dolares Americanos

Notas. La suma de las cifras pequeñas puede no coincidir con el total, debido al redondeo.	Notas. La suma de las cifras pequeñas puede no coincidir con el total, debido al redondeo.
El Fondo de Inversión que afecta directamente a las empresas de compañías extranjeras, pertenecen al alza. Esto debido al resgate que las empresas de compañías extranjeras realizaron a la REDCOF sobre las acciones afectadas.	El Fondo de Inversión extranjera directa se aseguró de importantes reservas por parte de las compañías extranjeras.
Reserva comprada con el criterio del Fondo Monetario Internacional, más la suma del Banco de México, Dirección General de Investigación Económica, Indicadores conjuntos. Datos a 24 de marzo del 2003.	Reserva comprada con el criterio del Fondo Monetario Internacional, más la suma del Banco de México, Dirección General de Investigación Económica, Indicadores conjuntos. Datos a 24 de marzo del 2003.

INTERESES PAGADOS POR EL SECTOR PÚBLICO							
Miles de pesos.							
(Cifras acumuladas a diciembre de cada año)							
	1.994	1.995	1.996	1.997	1.998	1.999	2.000
Total	33.191.052	85.089.627	110.805.559	130.392.014	111.749.921	164.933.190	201.735.064
Internos	16.391.579	48.752.350	58.421.364	81.005.268	57.736.622	101.728.126	122.746.708
Externos	16.799.473	36.337.277	52.384.195	49.586.750	54.013.299	63.205.064	72.681.175
Sector presupuestal	32.919.901	84.768.998	110.462.528	130.187.153	111.264.297	164.346.083	201.017.062
Internos	16.253.324	48.542.512	58.202.631	80.750.832	57.411.993	101.314.646	128.478.515
Externos	16.666.577	36.226.486	52.259.897	49.436.321	53.852.304	63.031.437	72.538.547
Gobierno Federal	27.096.588	70.276.598	94.285.265	114.224.343	95.711.197	144.833.966	176.460.966
Internos	13.790.815	41.309.112	49.230.823	73.077.929	51.418.083	94.461.420	121.266.194
Externos	13.305.773	28.967.486	45.054.442	41.146.414	44.293.114	50.372.546	55.194.776
Sector paraestatal controlado	5.823.313	14.492.400	16.177.263	15.962.810	15.553.100	19.512.117	24.556.096
Internos	2.462.509	7.233.400	8.971.808	7.672.903	5.893.910	6.853.226	7.212.319
Externos	3.360.804	7.259.000	7.205.455	8.289.907	9.559.190	12.658.891	17.343.777
Sector extrapresupuestal	271.151	320.629	343.031	404.865	485.624	587.107	718.002
Internos	138.255	209.838	218.733	254.436	324.629	413.480	575.374
Externos	132.896	110.791	124.298	150.429	160.995	173.627	142.628

Elaboración propia con datos de SHCP, Dirección de Estadística Hacendaria, Dirección general de Planeación Hacendaria y Banco de México para el T.C.

INTERESES PAGADOS POR EL SECTOR PÚBLICO							
Millones de dólares.							
(Cifras acumuladas a diciembre de cada año)							
	1.994	1.995	1.996	1.997	1.998	1.999	2.000
Total	6.233.06	11.133.74	14.113.74	16.155.78	11.327.02	17.335.29	21.075.10
Internos	3.078.23	6.379.11	7.441.36	10.021.31	5.852.67	10.692.13	13.482.16
Externos	3.154.83	4.754.63	6.672.38	6.134.47	5.475.25	6.643.16	7.592.94
Sector presupuestal	6.182.14	11.091.79	14.070.05	16.105.69	11.278.69	17.273.59	21.000.09
Internos	3.052.27	6.351.65	7.413.50	9.989.83	5.819.77	10.648.67	13.422.05
Externos	3.129.87	4.740.14	6.656.55	6.115.86	5.458.93	6.624.92	7.578.04
Gobierno Federal	5.089.56	9.195.50	12.009.48	14.130.90	9.702.10	15.222.77	18.434.73
Internos	2.589.82	5.405.18	6.270.72	9.040.61	5.212.17	9.928.36	12.668.58
Externos	2.498.74	3.790.32	5.738.76	5.090.30	4.489.93	5.294.40	5.766.15
Sector paraestatal controlado	1.093.38	1.896.29	2.060.56	1.974.79	1.576.59	2.050.82	2.565.36
Internos	462.44	946.47	1.142.77	949.23	607.59	720.31	753.47
Externos	631.14	949.82	917.79	1.025.56	969.00	1.330.51	1.811.89
Sector extrapresupuestal	50.92	41.95	43.69	50.09	49.23	61.71	75.01
Internos	25.96	27.46	27.86	31.48	32.91	43.46	60.11
Externos	24.96	14.50	15.83	18.61	16.32	18.25	14.90

Elaboración con datos de SHCP, Dirección de Estadística Hacendaria, Dirección general de Planeación Hacendaria y Banco de México para el T.C. (para solventar obligaciones).

Fuente: Elaboración propia, los datos ofrecidos por SHCP son miles de pesos (mensuales), se convierte a millones de dólares con
 Conversión = (Miles de Pesos /1000) / T.C.
 y obtuve un saldo anual de saldos mensuales.

INDICE DE PRECIOS DE TERMINOS DE INTERCAMBIO (Calculo)
MEXICO: Fuente - BANCO DE MEXICO.
MENSUAL = PROMEDIO TRIMESTRAL BASE 1980

[illegible]

Elaboración de base 1994 propia con datos del FMI ** y el Banco de México.

EE.UU.				México												Diferencial de tasas de interés MEX-EE.UU.			
Índice de precios a las Exportaciones en Dólares Base Prom. Ter trim. 1994				Índice de precios a las Importaciones en Dólares Base Prom. Ter trim. 1994				Índice de precios a las Exportaciones en Dólares Base Prom. Ter trim. 1994				Índice de precios a las Importaciones en Dólares Base Prom. Ter trim. 1994				Índice de precios a las Exportaciones en Dólares Base Prom. Ter trim. 1994			
Índice de Termino de EE.UU.				Índice de Termino de EE.UU.				Índice de Termino de EE.UU.				Índice de Termino de EE.UU.				Índice de Termino de EE.UU.			
1994				1994				1994				1994				1994			
100,000				100,000				100,000				100,000				100,000			
1994/01				1994/01				1994/01				1994/01				1994/01			
100,2921				101,9153				108,1703				100,7075				108,1703			
100,8763				103,8206				114,5518				101,7332				114,5518			
102,3369				104,8387				115,0308				102,9095				115,0308			
104,3817				105,9476				116,5311				105,5624				116,5311			
106,2317				108,0645				117,9006				107,2517				117,9006			
106,5239				107,6613				113,3512				107,5481				113,3512			
106,5239				107,3589				114,5554				107,1055				114,5554			
106,7626				108,0080				116,4235				107,1346				116,4235			
107,3981				108,4379				117,0848				107,0946				117,0848			
106,4449				107,7944				116,5054				107,7928				116,5054			
105,2798				109,0815				119,9918				107,0318				119,9918			
105,4916				108,0089				118,4754				107,5718				118,4754			
104,6443				105,4347				116,1912				107,9928				116,1912			
104,9620				105,0056				115,0174				107,9281				115,0174			
104,3266				104,4694				115,7508				108,0778				115,7508			
102,9497				101,3589				111,1442				107,5689				111,1442			
102,1023				99,8573				110,3711				107,2507				110,3711			
101,0432				98,2484				108,5694				107,3024				108,5694			
100,4077				97,8194				107,7979				106,5437				107,7979			
100,0899				97,3903				106,9465				105,6531				106,9465			
100,0899				98,9992				111,5294				105,7235				111,5294			
100,1759				101,1444				115,3656				106,4501				115,3656			
100,8314				103,0750				120,4723				107,0444				120,4723			
101,4668				105,7565				120,5559				108,2103				120,5559			
101,9964				105,7565				121,5194				109,3819				121,5194			
101,9964				107,4726				123,6141				109,4997				123,6141			
102,1023				107,6871				122,6896				110,1718				122,6896			
102,1023				106,1855				121,1007				110,3607				121,1007			
101,5728				104,3621				120,8931				110,6220				120,8931			
100,8314				102,5387				119,0291				110,1273				119,0291			

**For the - International Monetary Fund

**1

CETES 28 días

Presupuesto trimestral de la Tasa de rendimiento promedio mensual, el FMI base se elige por la misma metodología.

Fuente: Banco de México.

**2

Fuente: International Monetary Fund

En International Financial Statistics, Noviembre 2001

Al mes de Agosto del 2002 este ejemplo era el más reciente

de dicha institución por lo que no fue posible completar estos series

hasta el último trimestre del 2001.

TCREAL DE BIENES NACIONALES (DE EXPORTACION)
Y DE (IMPORTACION) SON CALCULADOS DE ACUERDO
A LA METODOLOGIA DE:
BARZON, JOHN M., En MACROECONOMICS, Ed. Addison Wesley
Publishing Company, USA 1994.
p.p. 194-205

INDICE DE PRECIOS DE TERMINOS DE INTERCAMBIO (Calculo)
EE.UU., Fuente: FONDO MONETARIO INTERNACIONAL
International Financial Statistics-November 2001, FMI.
TRIMESTRAL
Cambio de base propia.

Promedio-X-1995 en base 1990	
1995/01	107,2
1995/02	109,1
1995/03	109,4
1995/04	109,4
suma	435,1
suma / 4	108,775

Promedio-M-1995 en base 1990	
1995/01	105,1
1995/02	107,2
1995/03	106,8
1995/04	106,5
suma	425,6
suma / 4	106,4

	X-Base 1990	M-Base 1990	X-Base 1995 1995-100	M-Base 1995	TASAS CRECIM**3	X	TASAS CRECIM	M		E.U.	Exportaciones en	Importaciones en
1993/04	101,4000	100,1000	93,2199	94,0789						**1	**2	
1994/01	102,7000	99,2000	94,4151	93,2331	1,2821	1,2821	-0,8991	-0,8991	1994/01	100,0000	100,0000	1,0000
1994/02	103,0000	101,1000	94,8909	95,0188	0,2921	0,2921	1,9153	1,9153	1994/02	100,2921	101,9153	0,9841
1994/03	103,6000	103,0000	95,2425	96,8045	0,5825	0,5825	1,8793	1,8793	1994/03	100,8763	103,8306	0,9715
1994/04	105,1000	104,0000	96,0215	97,7444	1,4479	1,4479	0,9709	0,9709	1994/04	102,3369	104,8387	0,9781
1995/01	107,2000	105,1000	98,5521	98,7782	1,9981	1,9981	1,0577	1,0577	1995/01	104,3817	105,9476	0,9852
1995/02	109,1000	107,2000	100,2988	100,7519	1,7724	1,7724	1,9981	1,9981	1995/02	106,2317	108,0645	0,9830
1995/03	109,4000	106,8000	100,5746	100,3759	0,2750	0,2750	-0,3731	-0,3731	1995/03	106,5239	107,6613	0,9894
1995/04	109,4000	106,5000	100,5746	100,0940	0,0000	0,0000	-0,2809	-0,2809	1995/04	106,5239	107,3589	0,9922
1996/01	109,7000	107,1000	100,8000	100,7000	Indice concuerda**		100,8504	100,6579	1996/01	106,7626	108,0089	0,9885
1996/02	110,3000	107,5000	101,4000	101,1000		101,4020	101,0338	100,6579	1996/02	107,3961	108,4379	0,9904
1996/03	109,3000	106,9000	100,5000	100,5000		100,4828	100,4899	100,4899	1996/03	106,4449	107,7944	0,9875
1996/04	108,2000	108,2000	99,4000	101,7000		99,4714	101,6917	101,6917	1996/04	105,2798	109,0815	0,9651
1997/01	108,3000	107,1000	99,8000	100,7000		99,5633	100,6579	100,6579	1997/01	105,4916	108,0089	0,9767
1997/02	107,5000	104,5000	98,8000	98,3000		98,8279	98,2143	98,2143	1997/02	104,6443	105,4347	0,9925
1997/03	107,9000	104,1000	99,1000	97,9000		99,1956	97,8383	97,8383	1997/03	104,9620	105,0056	0,9996
1997/04			98,5000	97,4000					1997/04	104,3266	104,4694	0,9986
1998/01			97,2000	94,5000					1998/01	102,9497	101,3589	1,0157
1998/02			96,4000	93,1000					1998/02	102,1023	99,8573	1,0225
1998/03			95,4000	91,6000					1998/03	101,0432	98,2484	1,0284
1998/04			94,8000	91,2000					1998/04	100,4077	97,8194	1,0265
1999/01			94,5000	90,8000					1999/01	100,0899	97,3903	1,0277
1999/02			94,5000	92,3000					1999/02	100,0899	98,9932	1,0110
1999/03			94,6000	94,3000					1999/03	100,1659	101,1444	0,9903
1999/04			95,2000	96,1000					1999/04	100,8314	103,0750	0,9782
2000/01			95,8000	98,6000					2000/01	101,4688	105,7565	0,9594
2000/02			96,3000	98,8000					2000/02	101,9964	105,7565	0,9644
2000/03			96,3000	100,2000					2000/03	101,9964	107,4728	0,9490
2000/04			96,4000	100,4000					2000/04	102,1023	107,6671	0,9481
2001/01			96,4000	99,0000					2001/01 p/	102,1023	106,1855	0,9615
2001/02			95,9000	97,3000					2001/02	101,5728	104,3621	0,9733
2001/03			95,2000	95,6000					2001/03	100,8314	102,5387	0,9833

El FMI no especifica que trimestre de 1995 ocupa para crear la base igual a 100 correspondiente por lo que supongo un promedio simple anual, que ademas hace concordar los indices con la base 1990

** ((IP-1996/1 -(X-)) * 100) / 108 775 y sucesivamente

**1 = (IP(-X-) 1995 * 100) / (IP(-X-) Prom 1er trim 94)

**2 = (IP(-M-) 1995 * 100) / (IP(-M-) Prom 1er trim 94)

**3 = ((x+ : periodo) / (x periodo) - 1) * 100

INDICADORES INTERNACIONALES

Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (Ocde)
Principales Variables Según Países Miembros

México
Producto Interno Bruto
Por Tipo de Gasto
A Precios Corrientes

(Millones de Pesos a Precios Corrientes)

PERIODO	Total	Importación de Bienes y Servicios	Gastos de Consumo Final Privado	Gastos de Consumo Final del Gobierno	Formación Bruta de Capital Fijo	Variación de Existencias	Exportación de Bienes y Servicios
1993/01	1,221,501	227,514	867,307	108,466	228,323	69,208	175,711
1993/02	1,250,155	236,481	892,371	125,480	230,008	49,404	189,373
1993/03	1,218,290	243,029	900,594	136,877	232,187	2,688	188,974
1993/04	1,334,839	256,412	952,422	183,437	242,200	1090	212,102
1994/01	1,355,463	276,996	953,742	137,968	256,876	70,505	213,367
1994/02	1,424,844	299,963	1,013,352	163,085	275,708	40,840	231,823
1994/03	1,384,767	305,225	1,011,182	156,746	273,282	14,777	234,005
1994/04	1,528,383	347,794	1,086,242	198,845	293,579	20,847	276,664
1995/01	1,629,327	456,631	1,042,852	147,047	279,299	139,427	477,333
1995/02	1,794,638	467,785	1,184,486	168,626	278,677	95,678	536,955
1995/03	1,806,218	497,963	1,269,260	182,825	284,011	18,266	549,818
1995/04	2,131,542	617,072	1,431,414	269,425	346,845	29,841	671,088
1996/01	2,283,507	671,830	1,460,435	176,732	377,151	198,771	742,247
1996/02	2,453,070	708,040	1,588,558	203,982	414,199	176,768	777,604
1996/03	2,488,579	779,656	1,663,370	258,823	461,721	667,900	817,530
1996/04	2,894,478	878,281	1,872,663	335,286	551,252	104,915	908,644
1997/01	2,948,937	829,766	1,803,596	238,519	521,709	327,699	887,179
1997/02	3,138,092	938,598	2,020,145	282,970	599,609	223,037	950,928
1997/03	3,091,168	985,989	2,060,039	286,154	632,515	137,644	960,806
1997/04	3,538,298	1,108,083	2,284,557	450,845	724,142	136,854	1,049,971
1998/01	3,659,246	1,101,659	2,479,526	284,567	728,625	212,671	1,055,518
1998/02	3,756,740	1,189,022	2,594,665	319,573	764,518	141,050	1,125,955
1998/03	3,777,535	1,288,953	2,612,524	349,409	830,958	84,847	1,188,750
1998/04	4,199,353	1,471,404	2,686,684	646,276	891,906	94,554	1,351,337
1999/01	4,323,547	1,361,896	2,959,192	394,289	898,971	115,654	1,317,337
1999/02	4,527,905	1,434,910	3,058,752	454,042	940,069	131,091	1,378,880
1999/03	4,528,489	1,499,146	3,062,897	470,054	992,334	76,947	1,425,404
1999/04	5,017,854	1,656,286	3,255,710	704,500	1,063,832	113,391	1,535,755
2000/01	5,303,855	1,614,182	3,571,153	518,585	1,093,280	172,938	1,562,084
2000/02	5,452,956	1,780,021	3,680,645	596,390	1,152,084	106,936	1,696,922
2000/03	5,432,005	1,848,720	3,664,212	595,109	1,203,182	83,904	1,734,318
2000/04	5,798,322	1,999,402	3,814,185	740,399	1,248,660	171,496	1,822,984
2001/01	5,817,307	1,783,699	4,093,167	551,783	1,176,486	106,369	1,673,200
2001/02	5,798,098	1,727,370	4,070,078	648,621	1,134,409	53,538	1,618,621
2001/03	5,662,331	1,654,579	3,945,855	652,532	1,157,203	17,949	1,543,371
2001/04	5,975,999	1,755,928	4,070,411	880,571	1,179,713	42,541	1,558,691
2002/01	5,902,623	1,530,628	4,216,950	622,561	1,123,108	15,963	1,454,667
2002/02	6,306,468	1,797,390	4,417,383	716,824	1,219,806	56,905	1,692,941
2002/03	6,156,520	1,855,761	4,263,334	721,781	1,223,489	50,696	1,753,008
2002/04	6,880,433	1,996,016	4,381,829	972,832	1,272,331	239,833	1,809,624
2003/01	6,625,672	1,844,168	4,643,125	711,359	1,234,637	78,770	1,841,948
2003/02	6,770,869	1,935,777	4,687,920	894,597	1,278,605	21,568	1,823,956
2003/03	6,515,998	2,022,821	4,629,710	777,337	1,321,148	-94,473	1,905,097
2003/04	7,106,555	2,290,491	4,728,328	1,040,173	1,382,789	134,544	2,111,211
2004/01	7,208,723	2,129,138	5,016,417	741,351	1,374,850	135,065	2,070,178

FUENTE: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

INDICADORES INTERNACIONALES

Estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (Ocde)
Principales Variables Según Países Miembros

Estados Unidos
Producto Interno Bruto
Por Tipo de Gasto
A Precios Corrientes

(Miles de Millones de Dólares)

PERIODO	Total	Importación de Bienes y Servicios	Gastos de Consumo Final Privado	Gastos de Consumo Final del Gobierno	Formación Bruta de Capital Fijo	Variación de Existencias	Exportación de Bienes y Servicios
1993/01	6,542.7	695.1	4,379.3	1,065.3	1,112.1	35.9	645.1
1993/02	6,612.1	719.6	4,446.7	1,067.3	1,139.3	24.1	654.3
1993/03	6,674.6	722.5	4,510.7	1,073.9	1,154.4	6.6	651.6
1993/04	6,800.2	746.3	4,574.9	1,082.2	1,200.5	16.7	672.3
1994/01	6,911.0	758.8	4,643.9	1,089.6	1,209.8	45.3	681.2
1994/02	7,030.6	801.0	4,702.8	1,097.5	1,243.4	81.5	706.3
1994/03	7,115.1	836.9	4,778.6	1,114.7	1,288.2	53.4	737.2
1994/04	7,232.2	861.2	4,847.9	1,114.7	1,297.0	75.1	758.8
1995/01	7,298.3	883.4	4,879.0	1,129.9	1,330.9	61.2	780.7
1995/02	7,337.7	912.0	4,946.7	1,136.6	1,335.0	33.7	797.7
1995/03	7,432.1	909.1	5,011.0	1,142.2	1,345.8	11.2	830.9
1995/04	7,522.5	909.8	5,066.4	1,137.3	1,370.7	18.3	839.6
1996/01	7,624.1	932.4	5,142.8	1,156.5	1,402.3	6.8	848.2
1996/02	7,778.6	956.6	5,232.0	1,168.2	1,442.9	30.5	859.6
1996/03	7,886.2	977.5	5,286.4	1,170.4	1,475.1	51.1	860.6
1996/04	8,000.4	992.7	5,366.1	1,189.4	1,497.3	34.7	905.6
1997/01	8,113.8	1,022.7	5,448.8	1,200.2	1,523.5	44.4	919.7
1997/02	8,250.4	1,043.8	5,484.6	1,214.2	1,551.5	88.5	955.5
1997/03	8,381.9	1,075.2	5,589.8	1,218.9	1,600.3	72.5	975.6
1997/04	8,471.2	1,085.9	5,666.4	1,232.9	1,604.5	82.7	970.6
1998/01	8,586.7	1,094.4	5,733.4	1,230.8	1,636.2	115.5	965.2
1998/02	8,657.9	1,112.0	5,834.2	1,252.6	1,686.6	46.9	949.6
1998/03	8,789.5	1,112.5	5,924.2	1,256.6	1,720.2	60.7	938.3
1998/04	8,953.8	1,144.6	6,026.2	1,281.6	1,759.9	59.9	970.6
1999/01	9,066.6	1,167.6	6,101.7	1,301.2	1,789.0	82.2	960.1
1999/02	9,174.1	1,224.9	6,237.2	1,314.8	1,836.1	38.1	972.8
1999/03	9,313.5	1,285.7	6,337.2	1,344.9	1,867.5	49.1	1,000.5
1999/04	9,519.5	1,328.8	6,453.7	1,375.2	1,889.6	98.2	1,031.6
2000/01	9,629.4	1,401.5	6,613.9	1,386.3	1,945.7	29.9	1,055.1
2000/02	9,822.8	1,458.7	6,688.1	1,416.0	1,989.4	96.3	1,091.8
2000/03	9,862.1	1,523.1	6,783.9	1,424.8	1,995.6	58.4	1,122.4
2000/04	9,953.6	1,519.7	6,871.6	1,441.3	2,003.1	41.4	1,115.8
2001/01	10,024.8	1,484.4	6,934.3	1,471.1	1,998.6	2.0	1,103.1
2001/02	10,088.2	1,429.3	7,017.4	1,490.4	1,981.1	-32.4	1,081.1
2001/03	10,096.2	1,370.4	7,058.1	1,502.1	1,946.9	-46.0	1,005.4
2001/04	10,193.9	1,322.5	7,171.6	1,527.4	1,914.7	-68.1	970.8
2002/01	10,329.3	1,344.1	7,256.5	1,554.1	1,912.1	-27.8	978.5
2002/02	10,428.3	1,433.6	7,355.5	1,582.1	1,917.5	0.5	1,006.3
2002/03	10,542.0	1,481.3	7,428.2	1,600.5	1,920.7	28.6	1,025.3
2002/04	10,623.7	1,493.3	7,501.2	1,644.9	1,933.6	20.2	1,017.2
2003/01	10,735.8	1,508.5	7,600.7	1,681.7	1,942.0	-0.9	1,021.0
2003/02	10,846.7	1,525.7	7,673.6	1,709.8	1,974.6	-5.8	1,020.2
2003/03	11,107.0	1,539.0	7,836.3	1,718.6	2,053.0	-10.5	1,048.5
2003/04	11,262.0	1,602.0	7,919.1	1,724.3	2,107.3	7.5	1,105.8
2004/01	11,451.2	1,679.9	8,055.4	1,757.0	2,151.4	25.6	1,141.7

FUENTE: O.C.D.E. Department of Economics and Statistics.

World Bank World Development Indicators.			Gross National Income, Imports, Exports Local Currencies Units and US Dollars						
	GNI MEX LCU	IMEXLCU	GNI MEX USD	IMEXUSD	EMEXLCU	EMEXUSD	GNIUSA	EUSA	IUSA
1960	158529120	19011795	12882329598	1520943594	13863996	1109119707	519765255678	27072066193	22799999175
1961	172116258	18789011	13769300645	1503120871	14890098	1191207851	538130565867	27577125975	22699999431
1962	185441952	19206595	14835356156	1536527596	16281296	1302503670	579098016893	28991356478	24999999707
1963	206332767	21101603	16506621340	1688128260	17638701	1411096049	611085044254	31112651006	26100000996
1964	243350964	24732100	19468077116	1978567984	19159004	1532720346	656896480581	35052280827	28099999990
1965	265304446	25996900	21224355669	2079752000	20841500	1667320000	712999951145	37072626509	31499999507
1966	294799223	27402100	23583937810	2192168000	22711900	1816952000	781010150596	40911104628	37099999556
1967	326204653	29911400	26096372214	2392912000	22800900	1824072000	825409649833	43436510093	39900000605
1968	360245416	34327900	28819633263	2746232000	25829200	2066336000	901895483571	47881201745	46599999896
1969	401659434	37640200	32132754729	3011216000	30638700	2451096000	973538417153	51921786559	50500002234
1970	438633896	42880100	35090711673	3430408000	34430500	2754440000	1025100000000	59699999000	55800001000
1971	483867749	42724500	38709419897	3417960000	37438000	2995040000	1110400000000	62899999000	62300000000
1972	557560807	49889000	44604864567	3991120000	45540000	3643200000	1224699900000	70699999000	74199998000
1973	680177031	65401800	54414162483	5232144000	58127000	4650160000	1374000000000	94600004000	91199996000
1974	881637126	95152000	70530970090	7612160000	75678000	6054240000	1490200000000	126100000000	127500000000
1975	1077761172	105821000	86220893797	8465680000	75839000	6067120000	1613400000000	138500000000	122700000000
1976	1338330780	135279900	86904596135	8784409091	116395600	7558155844	1797899900000	149199990000	151100000000
1977	1800723344	189008400	79678024053	8363203540	190800000	8442477876	2010700100000	159000000000	182399990000
1978	2274310842	257999400	99750475538	11315763158	244706600	10732745614	2276000000000	186400000000	212200000000
1979	2973747461	381995300	130427520236	16754179825	343283500	15056293860	2541600100000	229200000000	252700000000
1980	4341459963	579961000	188759128821	25215695652	478549000	20806478261	2772800100000	279700010000	293799990000
1981	5924738333	792577000	241826054389	32350081633	637748000	26030530612	3111699900000	303500000000	317799990000
1982	9184793083	1010704000	162850941186	17920283688	1502119000	26633315603	3262500000000	283200000000	303200010000
1983	16783299116	1684374000	139744372324	14024762698	3397424000	28288293089	3491800000000	277200010000	328599990000
1984	27779944672	2815267000	165553901501	16777514899	5122408000	30526865316	3913399900000	303200010000	405100000000
1985	45080197188	4897328000	175477606802	19063168548	7305293000	28436329311	4188499900000	303100000000	417200010000
1986	74591257125	10638781000	121920982552	17389311867	13732395000	22445889179	4383400000000	320100000000	452200010000
1987	183938119488	25876630000	133462574001	18775671165	37692375000	27348987810	4709199900000	365699990000	507900000000
1988	399834499608	77173957000	175898332501	33950973120	82960783000	36496759055	5122599900000	446999990000	553199990000
1989	528422306999	104621835000	214674918514	42503284583	104266229000	42358817388	5443700100000	508999990000	589700010000
1990	714636288044	145602638000	254083868323	51767986205	137440795000	48866100761	5749200100000	557199980000	628600010000
1991	923164875980	182924018000	305845771263	60602974424	155326781000	51459972502	5935699900000	602000000000	622299970000
1992	1095639189858	228122588000	354014407528	73709195127	171476112000	55406026689	6241499700000	637800020000	664599990000
1993	1220587447099	240859052000	391766418453	77307437412	191539911000	61477696431	6543600300000	659100010000	718500000000
1994	1376243368281	307494426000	407763730936	91106760096	238964552000	70802213860	6951699700000	725499970000	812100030000
1995	1751707499629	509862495000	272877137992	79425257033	558798482000	7048397358	7332200200000	818799970000	902800020000
1996	2419636968791	759451393000	318398422085	99935704529	812854179000	106962941680	7736199700000	874700010000	963100020000
1997	3073001253429	965609019000	388078708522	121943426028	963937247000	121732303719	8233799900000	966699970000	1055800000000
1998	3725148307408	1262759536000	407743904051	138217987741	1180389254000	129201976138	8747799800000	965199990000	1116700000000
1999	4470068350718	1488559319000	467560808200	155700527070	1414339051000	147937225535	9272799800000	990100000000	1240600000000
2000	5345633303189	1810725343000	565340465247	191497667308	1703799520000	180189466560	9928499500000	1103100000000	1466900000000
2001	5643479329943	1729774519000	604078153125	185155103026	1593688679000	170588471683	10053165405200	970800000000	1322500000000

Por fecha de liquidación, cotizaciones al cierre	Tipo de cambio para solventar obligaciones en moneda extranjera - dólar (NOMINAL)	TIPO DE CAMBIO REAL O TEÓRICO (Para Bienes Nacionales)	TIPO DE CAMBIO REAL O TEÓRICO (Para Bienes Extranjeros)
1994/01	3,2245	3,2245	3,2245
1994/02	3,3245	3,6287	3,0459
1994/03	3,3951	3,9410	2,9248
1994/04	4,0683	4,6586	3,5527
1995/01	6,1167	6,8535	5,4590
1995/02	6,0906	6,8108	5,4465
1995/03	6,2730	6,6821	5,8890
1995/04	7,4886	8,0723	6,9472
1996/01	7,4926	8,2372	6,8152
1996/02	7,4748	8,2512	6,7715
1996/03	7,5480	8,2615	6,8961
1996/04	7,8794	9,1524	6,7834
1997/01	7,8381	8,8385	6,9508
1997/02	7,9310	8,5975	7,3161
1997/03	7,7945	8,3099	7,3110
1997/04	8,1289	8,7179	7,5796
1998/01	8,4867	8,6332	8,3426
1998/02	8,8009	8,8578	8,7444
1998/03	9,6613	9,5050	9,8202
1998/04	9,9876	9,8447	10,1326
1999/01	9,8753	9,7266	10,0263
1999/02	9,5081	9,9210	9,1125
1999/03	9,3743	10,2556	8,5687
1999/04	9,5066	10,9372	8,2631
2000/01	9,3734	10,9204	8,0456
2000/02	9,6312	11,0944	8,3610
2000/03	9,3338	11,1027	7,8468
2000/04	9,5408	11,2059	8,1230
2001/01	9,6228	10,9816	8,4322
2001/02	9,1377	10,2603	8,1379
2001/03	9,2872	10,2079	8,4496

TCREAL DE BIENES NACIONALES (DE EXPORTACION)

Y DE (IMPORTACION) SON CALCULADOS DE ACUERDO

A LA METODOLOGIA DE

BARRON, JOHN M., En: MACROECONOMICS, Edt. Addison Wesley

Publishing Company, USA 1994.

p.p. 194-205

MÉXICO, PROPENSIÓN MARGINAL A IMPORTAR

Dependent Variable: IMEXLCU				
Method: Least Squares				
Date: 05/10/01 Time: 00:37				
Sample(adjusted): 1960 2000				
Included observations: 41 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.02E+10	8.82E+09	-2.289.488	0.0275
GNIMEXLCU	0.323292	0.005174	6.248.050	0.0000
R-squared	0.990109	Mean dependent var	2.41E+11	
Adjusted R-squared	0.989855	S.D. dependent var	4.94E+11	
S.E. of regression	4.97E+10	Akaike info criterion	5.214.555	
Sum squared resid	9.65E+22	Schwarz criterion	5.222.913	
Log likelihood	-1.066.984	F-statistic	3.903.813	
Durbin-Watson stat	1.536.219	Prob(F-statistic)	0.000000	

Dependent Variable: LOG(IMEXLCU)				
Method: Least Squares				
Date: 05/10/01 Time: 01:16				
Sample(adjusted): 1960 2000				
Included observations: 41 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-4.570.309	0.179488	-2.546.304	0.0000
LOG(GNIMEXLCU)	1.131.489	0.007522	1.477.692	0.0000
R-squared	0.998217	Mean dependent var	2.163.066	
Adjusted R-squared	0.998171	S.D. dependent var	4.174.020	
S.E. of regression	0.178490	Akaike info criterion	-0.561021	
Sum squared resid	1.242.485	Schwarz criterion	-0.477432	
Log likelihood	1.350.092	F-statistic	21835.72	
Durbin-Watson stat	1.308.998	Prob(F-statistic)	0.000000	

Dependent Variable: MEXMCCORR				
Method: Least Squares				
Date: 05/10/01 Time: 00:05				
Sample(adjusted): 1994:1 2001:3				
Included observations: 31 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-182099.5	35101.92	-5.187.736	0.0000
MEXPIBCORR(1)	0.345416	0.008857	3.899.882	0.0000
R-squared	0.981289	Mean dependent var	1083320.	
Adjusted R-squared	0.980644	S.D. dependent var	535868.8	
S.E. of regression	74553.17	Akaike info criterion	2.533.875	
Sum squared resid	1.61E+11	Schwarz criterion	2.543.127	
Log likelihood	-3.907.507	F-statistic	1.520.908	
Durbin-Watson stat	1.844.202	Prob(F-statistic)	0.000000	

Dependent Variable: LOG(MEXMCCORR)				
Method: Least Squares				
Date: 05/10/01 Time: 01:19				
Sample(adjusted): 1994:1 2001:3				
Included observations: 31 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-5.329.686	0.445898	-1.195.271	0.0000
LOG(MEXPIBCORR(+	1.270.247	0.029683	4.279.364	0.0000
R-squared	0.984411	Mean dependent var	1.374.276	
Adjusted R-squared	0.983874	S.D. dependent var	0.604960	
S.E. of regression	0.076824	Akaike info criterion	-2.232.261	
Sum squared resid	0.171155	Schwarz criterion	-2.139.746	
Log likelihood	3.660.005	F-statistic	1.831.296	
Durbin-Watson stat	1.525.852	Prob(F-statistic)	0.000000	

EE.UU., PROPENSIÓN MARGINAL A IMPORTAR

Dependent Variable: IUSA				
Method: Least Squares				
Date: 05/10/01 Time: 01:39				
Sample(adjusted): 1960 2000				
Included observations: 41 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-9.78E+10	1.36E+10	-7.197.359	0.0000
GNIUSA	0.136683	0.002828	4.833.410	0.0000
R-squared	0.983580	Mean dependent var	4.22E+11	
Adjusted R-squared	0.983159	S.D. dependent var	4.09E+11	
S.E. of regression	5.31E+10	Akaike info criterion	5.227.664	
Sum squared resid	1.10E+23	Schwarz criterion	5.238.023	
Log likelihood	-1.069.671	F-statistic	2.336.186	
Durbin-Watson stat	1.515.673	Prob(F-statistic)	0.000000	

Dependent Variable: LOG(IUSA)				
Method: Least Squares				
Date: 05/10/01 Time: 00:05				
Sample(adjusted): 1960 2000				
Included observations: 41 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.388.407	0.466724	-2.974.796	0.0000
LOG(GNIUSA)	1.398.835	0.016315	8.574.060	0.0000
R-squared	0.994723	Mean dependent var	2.611.180	
Adjusted R-squared	0.994588	S.D. dependent var	1.324.491	
S.E. of regression	0.097441	Akaike info criterion	-1.771.581	
Sum squared resid	0.370298	Schwarz criterion	-1.687.992	
Log likelihood	3.831.741	F-statistic	7.351.450	
Durbin-Watson stat	1.411.726	Prob(F-statistic)	0.000000	

U.S. Transacciones Internacionales (Balanza de Pagos)
(Millions of dollars, seasonally adjusted)

Concepto	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Bienes en Biliones de Dólares	118.782	122.210	128.946	132.921	138.330	142.432	146.547	147.875
<i>Cuenta Corriente (Creditos - Debitos) / (1) y (2) = Déficit en Balanza</i>								
1 Exports of goods and services and income receipts	203793	211509	222795	231233	241599	249063	255633	259636
2 Exports of goods and services	167281	172365	179792	184455	190533	195617	202980	205300
3 Goods, balance of payments basis/2	118782	122210	128946	132921	138330	142432	146547	147875
4 Services/3	48499	50155	50846	51534	52203	53165	54333	57425
5 Transfers under U.S. military agency sales contracts/4	2860	3244	3714	2969	3407	3502	4041	3693
6 Travel	14399	14714	14493	14010	14863	15041	16357	17139
7 Passenger fares	4176	4280	4292	4251	4538	4500	4869	5001
8 Other transportation	5496	5873	6046	6339	6295	6541	6528	6697
9 Royalties and license fees/5	6541	6555	6668	6849	7219	7429	7822	7819
10 Other private services/5	14776	15239	15407	16056	15679	15974	16554	16886
11 U.S. Government miscellaneous services	251	150	226	260	202	158	262	196
12 Income receipts	36512	39144	43003	46778	51066	53446	52653	54336
13 Income receipts on U.S.-owned assets abroad	36146	38769	42610	46369	50627	53006	52211	53896
14 Direct investment receipts	17799	18176	20207	21160	22575	24122	23502	24769
15 Other private receipts	17301	19465	21437	24000	26855	27225	27677	29127
16 U.S. Government receipts	1046	988	966	1129	1195	1369	1032	1116
17 Compensation of employees	368	375	393	409	439	440	442	440
18 Imports of goods and services and income payments	-219175	-231549	-244408	-254181	-261741	-271787	-272735	-271439
19 Imports of goods and services	-187708	-196451	-205217	-211194	-217363	-225806	-223904	-223750
20 Goods, balance of payments basis/2	-155297	-163784	-171869	-177740	-182630	-190570	-188239	-187735
21 Services/2	-32411	-32667	-33348	-33454	-34533	-35236	-35665	-36015
22 Direct defense expenditures	-2695	-2669	-2487	-2366	-2572	-2447	-2446	-2578
23 Travel	-10879	-10882	-11045	-10976	-10982	-11302	-11084	-11550
24 Passenger fares	-3179	-3227	-3348	-3308	-3404	-3665	-3745	-3861
25 Other transportation	-6174	-6439	-6776	-6629	-6754	-6781	-6861	-6639
26 Royalties and license fees/5	-1612	-1312	-1421	-1508	-1569	-1654	-1773	-1923
27 Other private services/5	-7242	-7500	-7592	-8054	-8560	-8761	-9094	-8831
28 U.S. Government miscellaneous services	-630	-638	-679	-613	-692	-636	-633	-633
29 Income payments	-31467	-35098	-39191	-42987	-44378	-45981	-46831	-47689
30 Income payments on foreign-owned assets in the United States	-30024	-33604	-37695	-41469	-42827	-44420	-47270	-46100
31 Direct investment payments	-3806	-4913	-6330	-7101	-8930	-7041	-8954	-7393
32 Other private payments	-16032	-18112	-20225	-22081	-23822	-24201	-24323	-24144
33 U.S. Government payments	-10186	-10579	-11146	-12287	-12075	-13178	-13993	-14503
34 Compensation of employees	-1443	-1494	-1496	-1518	-1561	-1561	-1589	-1639
35 Unilateral current transfers, net	-7971	-8482	-9610	-12194	-8577	-8080	-8460	-8939
36 U.S. Government - grants/6	-2488	-2946	-3323	-6221	-2964	-2491	-2698	-3037
37 U.S. Gov. remitt. emigrants and other transfers	-964	-974	-1555	-1063	-762	-980	-973	-736
38 Private remittances and other transfers/6	-4519	-4562	-4732	-4910	-4851	-4609	-4789	-5166

Capital and financial account

Concepto	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Capital account	152	-704	-70	153	146	272	-299	253
39 Capital account transactions, net	152	-704	-70	153	146	272	-299	253
<i>Financial account</i>								
40 U.S.-owned assets abroad, net (increase/financial outflow (-))	-39740	-43072	-30985	-62261	-64950	-117959	-46759	-122706
41 U.S. official reserve assets, net	-59	3537	-165	2033	-5318	-2722	-1893	191
42 Gold/7/	0	0	0	0	0	0	0	0
43 Special drawing rights	-101	-108	-111	-121	-867	-156	362	-147
44 Reserve position in the International Monetary Fund	-3	251	273	-27	-526	-786	-991	-163
45 Foreign currencies	45	3394	-327	2181	-3925	-1780	-1264	501
46 U.S. Government assets, other than official reserve assets, net	399	477	-323	-943	-553	-225	252	-458
47 U.S. credits and other long-term assets	-757	-1006	-1372	-2248	-1622	-862	-1028	-1347
48 Repayments on U.S. credits and other long-term assets/8	1120	1648	1383	937	1072	649	1522	882
49 U.S. foreign currency holdings and U.S. short-term assets, net	36	-165	-334	368	-3	-12	-242	7
50 U.S. private assets, net	-40080	-47086	-30497	-63351	-59079	-115012	-45118	-122439
51 Direct investment	-28554	-14932	-17316	-19367	-15078	-21772	-42573	-42573
52 Foreign acquisition	-19540	-9229	-12405	-19135	-8775	-27834	-41564	-44333
53 U.S. claims on unaffiliated foreigners reported by U.S. nonbanking concerns	-2215	-20966	-960	-12195	-2631	-24580	13729	-31804
54 U.S. claims reported by U.S. banks, not included elsewhere	10229	-1959	184	-12654	-28348	-47520	4489	-3729
55 Foreign-owned assets in the United States, net (increase/financial inflow (+))	90280	56842	81934	76933	79915	122149	113686	102132
56 Foreign official assets in the United States, net	10568	9455	19058	202	21956	37072	39302	11550
57 U.S. Government securities	1074	8282	18697	8774	11258	26560	21116	13779
58 U.S. Treasury securities/9	897	5922	16475	7456	10132	25234	20598	13013
59 Other/10	177	2360	2222	1318	1126	1326	518	765
60 Other U.S. Government liabilities/11	659	-5	284	626	-562	54	-504	907
61 U.S. liabilities reported by U.S. banks, not included elsewhere	9588	2143	1177	-9243	10995	7510	18918	-3415
62 Other foreign official assets/12	-753	-965	-800	45	265	2948	-228	280
63 Other foreign assets in the United States, net	79712	47387	62576	76731	75959	85077	77064	90582
64 Direct investment	5883	5767	13709	20762	9524	11888	16764	19200
65 U.S. Treasury securities	915	17098	5561	25798	22109	28439	35284	1918
66 U.S. securities other than U.S. Treasury securities	21070	12352	13389	10160	12400	15851	26218	22780
67 U.S. Currency	5500	6300	4700	6900	6400	1900	1900	2100
68 U.S. liabilities to unaffiliated foreigners reported by U.S. nonbanking concerns	5856	4269	-1620	-7203	17764	11864	13493	16516
69 U.S. liabilities reported by U.S. banks, not included elsewhere	31491	25797	26737	20313	1461	15136	-16605	30184
70 Statistical discrepancy (sum of above items with sign reversed)	-27339	15456	-19656	20317	-4392	26342	-43746	41063
70a Of which: seasonal adjustment discrepancy	3996	697	-8326	3631	4900	37	-7823	2888
<i>Memoranda:</i>								
71 Balance on goods (lines 3 and 20)	-36515	-41574	-42923	-44819	-44500	-48118	-41692	-39960
72 Balance on services (lines 4 and 21)	16088	17488	17498	18080	17498	20768	21410	21410
73 Balance on goods and services (line 2 and 19)	-20427	-24086	-25425	-26739	-26830	-30109	-20924	-18450
74 Balance on income (line 12 and 29)	5045	4046	3812	3791	6688	7465	3822	6647
75 Unilateral current transfers, net (line 35)	-7971	-8482	-9610	-12194	-8577	-8080	-8460	-8939
76 Balance on current account (line 1, 18, and 35 or line 73, 74, and 75)(1/3)	-23353	-28522	-31223	-35142	-28719	-30804	-25562	-20742

Notes: La suma de los ítemes positivos no excede en un monto de un dólar el total, debido al redondeo.

Elaboración de datos del U.S. Bureau of Economic Analysis, en su base de datos de transacciones comerciales e importaciones desde 1990 a 2001.

U.S. Transacciones Internacionales (Balanza de Pagos)
(Millions of dollars, seasonally adjusted)

Concepto	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Bienes en Biliones de Dólares	150.496	152.791	151.884	156.942	162.626	170.171	173.161	172.408
<i>Cuenta Corriente (Creditos - Debitos) / (1) y (2) = Déficit en Balanza</i>								
1 Exports of goods and services and income receipts	262927	266859	267240	280934	287373	300459	305114	302595
2 Exports of goods and services	208461	212264	210692	221119	225292	234636	238143	236911
3 Goods, balance of payments basis/2	150496	152791	151884	156942	162626	170171	173161	172408
4 Services/3	57545	59473	58808	64177	62666	64465	64982	64503
5 Transfers under U.S. military agency sales contracts/4	3610	3902	4341	4593	3876	4672	4304	3823
6 Travel	16814	17722	16194	19079	18351	18276	18595	18024
7 Passenger fares	5015	5075	4900	5432	5184	5179	5234	5271
8 Other transportation	6263	6490	6438	6882	6701	6761	6691	6855
9 Royalties and license fees/5	7911	7898	8198	8463	8236	8358	8385	8250
10 Other private services/5	17607	18193	18511	19544	20058	21009	21529	21859
11 U.S. Government miscellaneous services	325	193	226	184	260	210	244	241
12 Income receipts	54886	54595	56548	59815	62091	65823	66971	65684
13 Income receipts on U.S.-owned assets abroad	54447	54157	56108	59376	61630	65373	66520	65234
14 Direct investment receipts	24915	24563	25183	27840	28426	29801	30187	26910
15 Other private receipts	28264	28487	29646	30597	32342	34606	35452	37474
16 U.S. Government receipts	1268	1107	1279	939	862	966	881	850
17 Compensation of employees	439	438	440	439	451	450	451	450
18 Imports of goods and services and income payments	-276913	-286958	-293473	-298363	-310740	-317828	-326550	-328901
19 Imports of goods and services	-229830	-237952	-241481	-244701	-252944	-263932	-267051	-267051
20 Goods, balance of payments basis/2	-193142	-200825	-203103	-206403	-212725	-218027	-221656	-224077
21 Services/2	-36688	-37127	-38378	-38658	-40219	-40803	-42267	-42974
22 Direct defense expenditures	-2745	-2691	-2811	-2814	-2855	-2737	-3154	-3154
23 Travel	-11949	-11727	-12140	-12262	-12895	-12840	-13156	-13166
24 Passenger fares	-3867	-3894	-4002	-4046	-4306	-4629	-4730	-4473
25 Other transportation	-6526	-6990	-6991	-6995	-7121	-7225	-7113	-7502
26 Royalties and license fees/5	-1794	-1812	-2291	-1941	-2208	-2186	-2435	-2332
27 Other private services/5	-9149	-9356	-9451	-10020	-10169	-10490	-11156	-11649
28 U.S. Government miscellaneous services	-558	-657	-692	-680	-666	-722	-678	-678
29 Income payments	-47083	-49006	-51952	-53662	-57796	-58980	-61727	-61850
30 Income payments on foreign-owned assets in the United States	-45573	-47446	-50422	-52002	-56190	-57348	-60045	-60123
31 Direct investment payments	-7318	-8022	-8859	-8894	-11105	-11064	-11584	-9658
32 Other private payments	-23318	-23727	-24768	-25266	-26496	-27315	-28278	-30028
33 U.S. Government payments	-14937	-15697	-16795	-17842	-18589	-19429	-20183	-20437
34 Compensation of employees	-1510	-1560	-1570	-1660	-1606	-1650	-1682	-1727
35 Unilateral current transfers, net	-10519	-8744	-8940	-11878	-9054	-9280	-9561	-6129
36 U.S. Government - grants/6	-4509	-2566	-2780	-5546	-2281	-2398	-2476	-5407
37 U.S. Gov. remitt. emigrants and other transfers	-1157	-1109	-1109	-1021	-1071	-1094	-1071	-1094
38 Private remittances and other transfers/6	-4853	-5075	-5049	-5237	-5746	-5901	-6061	-6426

Capital and financial account

Capital account		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		156	173	178	186	138	68	41	103
39	Capital account transactions, net								
Financial account									
40	U.S.-owned assets abroad, net (increase/financial outflow (-))	-80936	-68512	-91675	-172797	-152213	-93616	-119283	-122489
41	U.S. direct reserve assets, net	17	-523	7489	-318	4480	-236	-730	-4524
42	Of which:	0	0	0	0	0	0	0	0
43	Special drawing rights	-199	-133	848	-146	72	-133	-139	-120
44	Reserve position at the International Monetary Fund	-849	-220	-183	-28	1055	54	-463	-4221
45	Foreign currencies	1065	-170	6824	-141	3353	-157	-128	-153
46	U.S. Government assets, other than official reserve assets, net	-210	-568	105	-316	-76	-298	377	65
47	U.S. credits and other long-term assets	-1076	-1512	-1192	-1245	-1170	-1616	-1426	-1205
48	Repayments on U.S. credits and other long-term assets/	1013	683	1214	1020	1119	1329	1932	1158
49	U.S. foreign currency holdings and U.S. short-term assets, net	-147	261	83	-91	-25	-11	-29	112
50	U.S. private assets, net	-80743	-67421	-98249	-172166	-156617	-93082	-118930	-118030
51	Direct investment	-23759	-15096	-23129	-29898	-29544	-44883	-12127	-29161
52	Foreign portfolio investments	-44043	-30968	-33273	-15458	-23836	-37199	-51297	-12104
53	U.S. claims on nonaffiliated foreigners reported by U.S. nonbanking concerns	-15210	-22000	-9090	-40033	-38112	-9885	-22173	-55195
54	U.S. claims on U.S. banks, not included elsewhere	2269	643	-33777	-60690	-65125	-26575	-24243	-25170
55	Foreign-owned assets in the United States, net (increase/financial inflow (+))	85255	101405	144109	220326	173005	140719	167223	225860
56	Foreign official assets in the United States, net	51771	103503	23020	38430	27763	-6019	23474	246182
57	U.S. Government securities	58639	-1394	26135	40639	23105	-11411	10316	24171
58	U.S. Treasury securities/	55685	-3378	24908	38456	22351	-12373	7604	-24272
59	Other/	5154	1444	1227	2183	754	962	2712	10101
60	Other U.S. Government liabilities/	55	-65	147	-510	-185	-286	-562	122
61	U.S. liabilities reported by U.S. banks, not included elsewhere	-3303	14217	-1677	-3533	8123	4643	12817	-3297
62	Other foreign official assets/	-211	1285	-1585	1834	-3310	1035	903	1164
63	Other foreign assets in the United States, net	33484	87902	121089	181896	145242	146738	143749	252042
64	Direct investment	28518	16184	15257	26542	28626	23150	17865	35960
65	U.S. Treasury securities	16037	24972	36734	69279	29053	33928	36133	31321
66	U.S. securities other than U.S. Treasury securities	20356	24686	29719	28511	38490	45651	52544	24704
67	U.S. currency	-2391	4542	7382	7829	3494	4822	6576	9908
68	U.S. liabilities to nonaffiliated foreigners reported by U.S. nonbanking concerns	4350	15299	29055	52029	28555	25455	59453	59453
69	U.S. liabilities reported by U.S. banks, not included elsewhere	-33306	-2259	3072	44533	20534	32726	5081	90685
70	Statistical discrepancy (sum of above items with sign reversed)	20030	4223	-17439	-18408	11491	-20522	-17884	-64266
70a	Of which: seasonal adjustment discrepancy	5243	-944	-9323	5029	5972	-1596	-11412	7043
Memoranda:									
71	Balance on goods (lines 3 and 20)	-42646	-48034	-51219	-49101	-50099	-47856	-48495	-51669
72	Balance on services (lines 4 and 21)	20857	22346	20430	25519	22447	23662	22715	21529
73	Balance on goods and services (lines 2 and 19)	-21789	-25688	-30789	-23582	-27652	-24194	-25780	-30140
74	Balance on income (lines 12 and 29)	7803	3589	4556	6153	4285	6834	5244	3434
75	Unilateral transfers on current account, net (line 33)	-10519	-18940	-11874	-9054	-9280	-9564	-9280	-12012
76	Balance on current account (lines 1, 18, and 35 on lines 73, 74, and 75)/	-24505	-28943	-35173	-29307	-32421	-26649	-30097	-39208
Notes: Le signe de la somme des lignes precedentes porte sur les colonnes des totaux, debites et credites.									

Concepto	1
----------	---

U.S. Transacciones Internacionales (Balanza de Pagos)									
[Millions of dollars, seasonally adjusted]									
Concepto		2000			2001				
Bienes en Billones de Dólares		IV	III	IV	IV	III	IV	III	IV
<i>Cuentas Corrientes: (+) Créditos, (-) Débitos</i>									
1	Exports of goods not services and income receipts	340178	355468	360827	360765	349040	331612	309477	291287
2	Exports of goods (+) services	256695	265285	272698	270162	266004	257676	242325	232425
3	Exports, balance of payments basis ^{1/2}	184486	191411	199641	199456	193284	184846	173274	167127
4	Imports	71609	73874	73057	73706	72720	71920	69051	65515
5	Transfers under U.S. military agency main contracts ^{1/3}	3188	3794	3342	3657	2806	3227	3079	2912
6	Travel	-20461	-21001	-20300	-20505	-20735	-19803	-17845	-16412
7	Passenger fares	5013	5342	5213	5192	5007	4849	4522	4321
8	Other transportation	7322	7595	7628	7592	7495	7170	6968	6791
9	Royalties and license fees ^{1/4}	9757	9998	9998	9854	9717	9743	9537	9379
10	Other private services ^{1/5}	25682	25991	26343	26692	26738	26927	26896	26712
11	U.S. Government miscellaneous services	186	153	233	214	222	201	214	214
12	Income receipts	84093	90183	90603	88129	83205	78446	67152	56127
13	Income receipts on U.S. owned assets abroad	83508	89660	87541	90000	82444	74253	66558	56127
14	Direct investment receipts	36531	38502	36721	37924	35270	33078	30211	27749
15	Other private receipts	45911	49959	45975	51268	46281	40398	35494	29127
16	U.S. Government receipts	1066	1139	845	796	893	777	850	714
17	Compensation of employees	575	583	588	595	592	593	597	597
18	Imports of goods and services and income payments	-422527	-441206	-455079	-455329	-445154	-418930	-388448	-373287
19	Imports of goods and services	-343267	-357212	-371024	-371420	-363514	-350090	-322103	-320127
20	Goods, balance of payments basis ^{1/2}	-290941	-303591	-315116	-316779	-306316	-297005	-279025	-270905
21	Services ^{1/6}	-52326	-53631	-56245	-56304	-56848	-57525	-43708	-50127
22	Direct defense expenses	-3262	-3382	-3541	-3375	-3548	-3512	-3785	-3785
23	Travel	-16399	-16123	-16075	-16191	-16003	-16698	-14468	-13712
24	Passenger fares	-5805	-6146	-6226	-6129	-5810	-6213	-5944	-5644
25	Other transportation	-9767	-10183	-10871	-10780	-10521	-10130	-9178	-8718
26	Royalties and license fees ^{1/4}	-3636	-3763	-4556	-4159	-4097	-4038	-4113	-4113
27	Other private services ^{1/5}	-12747	-13316	-14233	-14958	-16146	-16208	-18864	-17512
28	U.S. Government miscellaneous services	-710	-718	-743	-721	-726	-726	-726	-726
29	Income payments	-79260	-83994	-84055	-83909	-81990	-68480	-66345	-57127
30	Income payments on foreign-owned assets in the United States	-77240	-81940	-82028	-81799	-79881	-66727	-62410	-56127
31	Direct investment payments	-16778	-17679	-14430	-12840	-13021	-5246	-6303	-10127
32	Other private payments	-40569	-44614	-46617	-47417	-45512	-40886	-38156	-34127
33	U.S. Government payments	-19893	-20557	-20981	-21542	-21348	-20595	-19751	-19751
34	Compensation of employees	-2020	-2054	-2027	-2110	-2109	-2113	-2135	-2135
35	Undistributed current transfers, net	-19749	-12349	-12925	-16418	-11608	-11916	-12360	-13127
36	U.S. Government grants ^{1/7}	-2912	-3232	-3634	-7043	-2419	-2522	-2905	-2905
37	U.S. Government pensions and other transfers	-1168	-1179	-1103	-1177	-1316	-1291	-1305	-1305
38	Private remittances and other transfers ^{1/8}	-7669	-7938	-8108	-8198	-7873	-8103	-8150	-8150

1000

Etats-Unis des Etats-Unis / U.S. Bureau of Economic Analysis, en millions de dollars des Etats-Unis en importations et exportations de biens de 1997 à 2001												
Capital and financial account												
Capital account												
	2000				2001				2002			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	210	206	207	214	208	207	206	205	208	207	206	205
39 Capital account transactions, net												
Financial account												
40 U.S.-owned assets abroad, net (increase/financial outflow (-))	-228088	-110470	-93029	-174104	-215815	-80036	24978	-100088				
41 U.S. official reserve assets, net	-554	2020	-346	-1410	190	-1343	-3559	-199				
42 Gold ^{1/}	0	0	0	0	0	0	0	0				
43 Special drawing rights	-180	-180	-182	-180	-189	-156	-145	-140				
44 Reserve position in the International Monetary Fund	-237	239	1300	-1083	574	-1015	-3242	83				
45 Foreign reserves	-137	-138	-111	-142	-195	-172	-142	-142				
46 U.S. Government assets, other than official reserve assets, net	-127	-570	114	-358	77	-783	77	143				
47 U.S. credits and other long-term assets	-1750	-1371	-1051	-1010	-1094	-1330	-1011	-996				
48 Repayments on U.S. credits and other long-term assets ^{2/}	1329	860	1266	810	1071	573	1118	1111				
49 U.S. foreign currency holdings and U.S. short-term assets, net	294	-59	-101	-158	100	-26	-30	28				
50 U.S. private assets, net	-228207	-111920	-92797	-172336	-216082	-77910	28160	-100032				
51 Direct investment	-45532	-51550	-41082	-40132	-23514	-35311	-41724	-27470				
52 U.S. securities	-27417	-39744	-33396	-26405	-26895	-51764	-10680	-26090				
53 U.S. claims on nonaffiliated foreigners reported by U.S. nonbanking concerns	-87048	-45911	-16108	-22312	-53759	-77409	-37109	-20478				
54 U.S. claims reported by U.S. banks, not included elsewhere	-26210	-24591	-1451	-8297	-113914	-605	6957	-6882				
55 Foreign-owned assets in the United States, net (increase/financial inflow (+))	240723	245787	244933	284544	302510	181610	17889	250797				
56 Foreign official assets in the United States, net	22711	6563	12904	-4538	4087	-20881	16682	5086				
57 U.S. Government securities	24311	6334	5271	-5240	2547	-10866	15594	24390				
58 U.S. Treasury securities ^{3/}	16204	-4000	-9001	-13436	-1027	-20798	15810	16760				
59 Other ^{1/4/}	8107	10334	14272	8196	3574	9932	-216	7630				
60 Other U.S. Government liabilities ^{1/1/}	-261	-884	-233	-531	-676	-791	89	-504				
61 U.S. liabilities reported by U.S. banks, not included elsewhere	-2270	209	7554	253	1213	-10202	-20687	-20687				
62 Other foreign official assets ^{1/2/}	931	904	312	980	1003	1028	1981	1707				
63 Other foreign assets in the United States, net	210012	239224	232029	289082	298423	202441	1901	245711				
64 Direct investment	44296	96139	33478	83835	43589	51102	14208	21897				
65 U.S. Treasury securities	-15203	-26484	-19013	-16265	-4744	-14685	-15170	272299				
66 U.S. securities other than U.S. Treasury securities	129278	87088	120880	117967	129990	113556	64787	99320				
67 U.S. currency	-6847	989	757	6230	2311	2772	8203	10497				
68 U.S. liabilities to nonaffiliated foreigners reported by U.S. nonbanking concerns	76305	27645	17471	52830	111644	-5307	-25154	11707				
69 U.S. liabilities reported by U.S. banks, not included elsewhere	-9817	-5485	-2485	-14438	-15635	-48367	85589	-55582				
70 Statistical discrepancy (sum of above items with sign reversed)	82053	-37436	-44934	-320	20819	-2547	48258	-55582				
Of which: seasonal adjustment discrepancy	7951	-838	-10675	3566	7681	875	-10286	1721				
Memoranda:												
71 Release on goods (lines 3 and 20)	-106455	-112170	-115138	-118660	-113032	-107719	-105751	-100663				
72 Release on services (lines 4 and 21)	129823	20243	16812	17402	15872	14395	25973	12635				
73 Release on goods and services (lines 2 and 19)	-87172	-91927	-98326	-101258	-97160	-93324	-79778	-88028				
74 Release on income (lines 12 and 25)	-48232	6189	4074	6694	1046	6006	807	6521				
75 Release on current account (lines 1, 18, and 35 or lines 73, 74, and 75)1/3/	-11749	-112459	-12925	-14418	-11608	-11916	-12160	-12160				
76 Release on current account (lines 1, 18, and 35 or lines 73, 74, and 75)1/3/	-94098	-98087	-107177	-110982	-107722	-99234	-91331	-95086				
Note: Les données des six autres périodes peuvent ne pas correspondre aux totaux, dus à des arrondissements.												

Concepto	
----------	--

[illegible]

Elaboración con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis, se anexa un cuadro de convergencias en exportaciones e importaciones netas de 1993 a 2001.

IX BIBLIOGRAFÍA

- 1- Bajo Oscar
Curso de Macroeconomía
Edt. Antoni Bosch
Segunda reimpresión
Barcelona 1994, 586 Pág.
- 2- Banco de México
Reporte Anual
Edt. Banco de México
México Años 1970 a 1992
- 3- Beinstein Jorge
La larga crisis de la Economía Global
Edt. Cuadernos de Sociales, Facultad de Ciencias
Sociales de la Universidad de Buenos Aires
Buenos Aires Octubre de 1999, 178 Pág.
- 4- Bravo Aguilera Luis
La política comercial de México y el acuerdo general sobre aranceles aduaneros y comercio contenido en; La adhesión de México al GATT
Edt. El Colegio de México
Primera edición, Compilación de Torres Blanca y Falk Pamela S.
México 1989, 423 Pág.
- 5- Cardenas Enrique
Lecciones recientes sobre el desarrollo de la economía Mexicana y retos para el futuro contenido en; México, transición económica y comercio exterior
Edt. BANCOEMEXT y Fondo de Cultura Económica
Segunda edición
México 1999
- 6- Clavijo Fernando y Valdivieso Susana
La política industrial en México 1988-1994 contenido en; La Industria Mexicana en el Mercado Mundial
Edt. Fondo de Cultura Económica,
Primera edición, Compilador, Casar José
México 1994-1999, Serie de Lecturas # 80, 489 Pág.
- 7- Clavijo Fernando (Compilador)
Reformas Económicas en México 1982-1999
Edt. Fondo de Cultura Económica, Colección; El Trimestre Económico, coedición con CEPAL.
Primera edición
México 2000, 584 Pág.
- 8- CONSTITUCIÓN POLÍTICA DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS
Edt. Porrúa Hermanos SA.
Edición 2001.
México, Y en,
<http://www.camaraediputados.gob.mx/marco/constitucion/index.html#c2>
- 9- Chacholiades Miltiades
Economía Internacional
Edt. Mc Graw Hill
Segunda edición
México 1982, 677 Pág.
- 10- Chandler Lester V
Introducción a la Teoría Monetaria
Edt. Fondo de Cultura Económica
Quinta edición
México 1960, 215 Pág.
- 11- Dominick Salvatore
Economía Internacional
Edt. Mc Graw Hill
Cuarta edición
México 1995, 777 Pág.
- 12- Dornbusch Rudiger, Fisher Stanley
Macroeconomía
Edt. Mc Graw Hill
Quinta edición
España 1991, 974 Pág.
- 13- Dornbusch Rudiger
La Macroeconomía de una Economía Abierta
Edt. Antoni Bosch
Segunda reimpresión
Barcelona 1980, 316 Pág.
- 14- Dussel Enrique
El cambio estructural del sector manufacturero mexicano, 1988-1994 contenido en; Revista Comercio Exterior, Vol 45 # 6, Junio de 1995.
Edt. BANCOEMEXT
México 1995
- 15- Dussel Enrique
De la liberalización comercial a la integración económica: el caso de México contenido en; Revista Investigación Económica, # 200, Abril-Junio de 1992.
Edt. UNAM
México 1992
- 16- Edwards Sebastian, y Peter J. Montiel,
International Monetary Fund
Devaluation Crises and the Macroeconomic consequences of Postponed Adjustment in Developing Countries, Staff Papers, International Monetary Fund, Vol. 36, December 1989 y Real Exchange Rates, Devaluation and Adjustment: Exchange rate Policy in Developing Countries (Cambridge, Massachusetts: MIT Press).
Washington 1989
- 17- Fernández Díaz Andrés, Parejo José y Rodríguez Luis
POLÍTICA ECONÓMICA
Edt. Mc Graw Hill
Primera edición
Madrid 1995, 554 Pág.
- 18- Flood R., P. Garber y C. Kramer
Collapsing Exchange Rate Regimes: Another Linear Example contenido en; Journal of International Economics, No. 41 Noviembre 1996
Edt. Elsevier B.V. Science B.V. Publishers
Amsterdam 1996
- 19- Flood R, International Monetary Fund
The Size and Timing of Devaluations in Capital-Controlled Economies
Edt. International Monetary Fund
Washington 1995
- 20- Frankel Jeffrey A. y Andrew K. Rose
Currency Crashes in Emerging Markets: An Empirical Treatment contenido en; Journal of International Economics, No. 41 Noviembre 1996
Edt. Elsevier B.V. Science B.V. Publishers
Amsterdam 1996
- 21- Gardner Ackley
Teoría Macroeconómica
Edt. Uteha
Primera edición
México 1965, 636 Pág.

- 22- Gerlach Stefan y Smets Frank
Contagious Speculative Attacks contenido en;
European Journal of Political Economy, No-11
Edt. North Holland
Amsterdam 1995
- 23- González Tiburcio Enrique
LA POLÍTICA ECONÓMICA: ASPECTOS TEÓRICOS
Y METODOLÓGICOS
Edt. Facultad de Economía -UNAM
México
- 24- Hume David
Of the Balance of Trade (p.p. 33-43), reimpreso en;
The Gold Standard in Theory and History, de
Eichengreen Barry.
Edt. Routledge
London 1997, 340 Pág.
- 25- International Monetary Fund
Annual Report on Exchange Arrangements and
Exchange Restrictions, 2001
Edt. International Monetary Fund
Washington D.C. Agosto de 2001
- 26- Poder Ejecutivo Federal
Informes de Gobierno
México Año 2000 y 2001
- 27- INSEE (INSTITUT NATIONAL DE LA
STATISTIQUE ET DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES)
LA MONTEE DES TENSIONS SUR L' OFFRE DANS L'
ECONOMIE FRANÇAISE (« El incremento de las
presiones sobre la oferta agregada dentro de la
economía Francesa »)
Edt. Direction de la Prévision du ministère de
l'Économie, des Finances et de l'Industrie, et à la
Banque de France
Francia Junio de 2001, 132 Pág.
- 28- International Monetary Fund
International Financial Statistics
Edt. International Monetary Fund
Washington D.C. Diciembre 1997, Enero 2000 y
Noviembre 2001
- 29- J.P. Morgan
Event Risk Indicator Handbook
Edt. J.P. Morgan Exchange Research Ltd.
Londres Mayo de 1998
- 30- Johnson Harry G.
The monetary approach to the Balance of Payments
Edt. George Allen and Unwin Editors
Primera edición
Londres 1976, 387 Pág.
- 31- International Monetary Fund
Kaminsky G; Lizondo S y Reinhart C
Leading Indicators of Currency Crises -Staff Papers 45
, No. 1
Edt. International Monetary Fund
Washington D.C. Marzo-1998
- 32- Krugman Paul R.
Currencies and Crises
Edt. The MIT Press. Cambridge, Massachusetts
Primera edición
Cambridge 1992, 219 Pág.
- 33- Krugman Paul R.
ECONOMÍA INTERNACIONAL. Teoría y Política
Edt. Mc Graw Hill
Segunda edición
México 1994
- 34- Krugman Paul R.
Inestabilidad de la tasa de cambio
Edt. Grupo editorial Norma
Primera edición
Colombia 1991, 102 Pág.
- 35- Lorraine Eden y Maureen Appel Molot.
Libre comercio en América Latina contenido en;
Liberación Económica y Libre Comercio en América
del Norte, compilación realizada por Vega Cánovas
Gustavo
Edt. El Colegio de México (COLMEX)
Primera edición
México 1993, 477 Pág.
- 36- Lustig Nora C.
El camino a la apertura económica contenido en;
México hacia la construcción de una economía
Edt. Fondo de Cultura Económica – Colegio de México
Primera edición
México 1994, 200 Pág.
- 37- Lustig Nora C.
México, de crisis en crisis contenido en; México,
transición económica y comercio exterior
Edt. Bancomext y Fondo de Cultura Económica
Segunda edición
México 1999
- 38- Mankiw Gregory N.
Macroeconomics
Edt. Worth Publishers
Cuarta edición
Nueva York, 531 Pág.
- 39- Mántey de Anguiano Guadalupe
Lecciones de Economía Monetaria
Edt. UNAM-CCH
México 1991, 233 Pág.
- 40- Fondo Monetario Internacional
Manual de la balanza de pagos FMI, editada en Julio
de 1961, 201 Pág.
Manual de la balanza de pagos FMI, Tercera edición
Manual de la balanza de pagos FMI, Quinta edición
1993
- 41- Morales Castañeda Raúl
Sobre el cálculo del ingreso nacional bruto real
disponible en una economía abierta: Aspectos
conceptuales y aplicaciones a los datos de México
contenido en; Economía: Teoría y práctica Año: 1986,
Número 7.
Edt. Universidad Autónoma Metropolitana,
México 1986
- 42- Obstfeld Maurice.
Models of Currency Crises with Self-fulfilling Features
contenido en; European Economic Review, 1996 No.-
40, 1037-1047. y Obstfeld Maurice.; The Logic of
Currency Crises, NBER Working, 1994, Paper
No.4640 (Cambridge, Massachusetts: National Bureau
of Economic Research, February).
- 43- Office of Trade and Economic Analysis (OTEA),
Trade Development, International Trade
Administration, U.S. Department of Commerce
- 44- Fondo Monetario Internacional
Official Financing for Developing Countries De la serie
-World Economic and Financial Surveys-
Edt. Fondo Monetario Internacional
Washington D.C. 2001.
- 45- Pierce, D. G. y Shaw, D. M.
Monetary Economics Theories, Evidence and Policy
Edt. Butterworths
Londres 1974, 454 Pág.

- 46- Presidencia de la República
Plan Nacional de Desarrollo 1983 -1988
México 1983 a 1988
- 47- Sachs Jeffrey D., Tornell Aaron y Velasco Andrés;
Financial Crises in Emerging Markets: The Lessons from 1995
Edt. Brookings Papers on Economic Activity: 1,
Brookings Institution 1996.
London -New York 1996
- 48- Scammel, W. M.
International Trade and Payments
Edt. St Martin
Primera edición
New York 1974, 607 Pág.
- 49- SHCP, Dirección de Estadística Hacendaria
México. Economic and Financial Statistics.
publicación trimestral
Dirección general de Planeación Hacendaria
Marzo 1995 - Marzo 2002
- 50- Stanley Fischer, Rudiger Dorbbusch
Economía
Edt. Mc Graw Hill
Segunda edición
Madrid 1990, 1005 Pág.
- 51- Stern R.M.
The Balance of Payments. Theory an Economic Policy
Edt. Aldine
Primera edición
Chicago 1973, 430 Pág.
- 52- Toro M. Miguel Ángel
La economía mundial, premisa y condición del ingreso de México al GATT contenido en; La adhesión de México al GATT.
Edt. El Colegio de México, compilación de Torres Blanca y Falk Pamela S.
Primera edición
México 1989, 423 Pág.
- 53- Trejo Reyes Saúl.
La entrada de México al GATT y la necesidad de modificar sus instrumentos de política económica contenido en; La adhesión de México al GATT. compilación de Torres Blanca y Falk Pamela S.
Primera edición
México 1989, 423 Pág.
- 54- Unger R. Kurt.
El desarrollo industrial y tecnológico mexicano: Estado actual de la integración industrial y tecnológica contenido en; Aspectos Tecnológicos de la modernización industrial de México Primera edición
Edt. Fondo de Cultura Económica
Primera edición
México 1995, 404 Pág.
- 55- Varian, Hal R.
Microeconomía Intermedia. Un enfoque moderno
Edt. Antoni Bosch Editor
Barcelona 1987, 717 Pág.