

33



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES "CAMPUS ARAGÓN"

LOS EFECTOS DE LA DEVALUACIÓN EN LA BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO DE 1994 – 1999.

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN ECONOMÍA
P R E S E N T A:
JUAN MANUEL PEREZ VALENCIA

ASESOR: LIC. ALBERTO SÁNCHEZ DÍAZ



MÉXICO

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

2005



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

AGRADECIMIENTOS.

Deseo expresar mi más sincero agradecimiento a las personas que colaboraron y que hicieron posible el presente trabajo; a mi asesor Lic. Alberto Sánchez Días por su valiosa colaboración y ayuda; al Lic. José Luis Ayala Trejo por su valiosa colaboración y ayuda; al Lic. Benjamín Ron Delgado por su asesoría y consejo; al Lic. Raúl Alberto Delgado por su asesoría y consejo; al Lic. David Franco Velásquez por su asesoría y consejo.

Así como a mis amigos Karina Uranga, Lorena Arroyo, Quirina Rojas, Andrés Legorreta, Daniel Martínez, Enrique Vela, Gerardo Avila, Rene Ramos y a todo aquello que han sido omitidos, gracias por su invaluable apoyo y amistad.

DEDICATORIAS.

A MI MADRE MARÍA ISABEL

Como una pequeña muestra del amor y cariño que le tengo y en agradecimiento a su sacrificio y apoyo para alcanzado esta meta, gracias.

A MIS ABUELOS NATIVIDA Y AGUSTÍN.

En agradecimiento a su ayuda y consejos que me han brindado.

A MI HERMANO MARCOS Y MI TIA GLORIA.

Gracias por su apoyo y gracias por cuidarme desde el cielo.

A MIS TIOS FELIPE SÁNCHEZ, JAVIER VALENCIA Y EVA.

En agradecimiento a su apoyo y consejos que me brindaron.

A MIS PRIMOS ANGELICA, IRMA, LILIANA, ESMERALDA, JAVIER Y MARIO.

En agradecimiento a su apoyo y consejos que me brindaron.

A DIOS

Por todo lo recibido de él.

PROLOGO

La economía como cualquier ciencia presenta un sin fin de temas interesantes apasionados que invitan al análisis de cada uno de ellos. Uno de los temas que en la actualidad se encuentran más vigentes y que representa un gran interés por analizar, son las relaciones comerciales internacionales, es decir, el comercio internacional. Las nuevas tendencia internacional obliga a los países a unirse en bloques económicos, lo que genera que los intercambios comerciales internacionales se incrementen.

No todos los países están en condiciones y en posibilidades de enfrentar los nuevos retos que representa el incremento en el comercio internacional.

Para México el comercio internacional representa un gran reto, ya que desgraciadamente México a través de su historia siempre sea caracterizado por tener un comercio internacional dependiente. Por lo cual el analizar desde el punto de vista de la escuela monetarista los intercambios internacionales a los que se encuentran expuesta la economía de México durante el periodo comprendido entre los años de 1994 a 1999 representa un gran interés personal.

El propósito principal de la presente investigación, es en el aspecto profesional contribuir con un pequeño grano de arena al análisis del comercio internacional desde el punto de vista de los países subdesarrollados, y tomando como ejemplo el comercio internacional de México, y por que no asentando la base de futuras investigaciones que tenga como objetivo la solución a los problemas del comercio internacional para los países subdesarrollados. En el aspecto personal el propósito de dicha investigación es obtener el título de Licenciada en economía

Realizar la presente investigación requirió de un gran esfuerzo tanto de un investigador, como de las personas que guiaron la presente investigación, y cuya colaboración fue de gran valor para poder concluir satisfactoriamente la presente investigación. Uno de los problemas a los que me enfrente para poder realizar la presente investigación es sin duda la recopilación de los datos estadísticos ya que estos en ocasiones varían dependiendo de la fuente de la que proviene, a sí como también varían la presentación de los datos lo que dificulta su análisis.

Por ultimo quiero agradecer a cada una de las personas que hicieron posible el desarrollo de la presente investigación.

INDICE.

	PAGINA
-PROLOGO.....	3
-INTRODUCCION.....	5
CAPITULO I "MARCO TEORICO DE DE REFERENCIA".....	7
1.1.- Características de la Escuela Monetarista.....	8
1.2.- La Escuela Monetarista y la Balanza Comercial.....	10
1.3.- La teoría de la Parida del Poder Adquisitivo.....	11
1.4.- Instrumento corrector de la Política Monetaria.....	14
CAPITULO II "EL DEFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO".....	16
2.1.- Historia de las relaciones comerciales de México.....	17
2.2.- Estructura de la Balanza Comercial de México.....	22
2.3.- Comportamiento de la Balanza Comercial de México en el sexenio de Salinas.....	30
CAPITULO III "LA DEVALUACION COMO INSTRUMENTO DE POLÍTICA ECONÓMICA".....	41
3.1.-Variables macroeconomicas que inciden en el comportamiento del tipo de cambio.....	42
3.2.- Supuestos básicos de la devaluación causas internas y externas.....	49
3.3.- ¿Qué ocasiono la devaluación del peso mexicano en diciembre de 1994?.....	55
3.4.- Los efectos de la devaluación en el entorno macroeconomico del país.....	62
CAPITULO IV "EL EFECTO CORRECTOR DE LA DEVALUACION EN EL DEFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL EN MÉXICO".....	70
4.1.-La devaluación y la Balanza Comercial.....	71
4.2.- Comportamiento de la Balanza Comercial de México de 1994-1999.....	72
4.3.- Principales efectos de la devaluación en la Balanza Comercial.....	76
-CONCLUSIONES.....	92
-RECOMENDACIONES.....	98
-ANEXO.....	100
-BIBLIOGRAFIA.....	103

INTRODUCCIÓN

La historia del comercio internacional de México se puede llamar historia de un comercio dependiente. La gran dependencia de México con los mercados externos, generándose principalmente por la composición de las importaciones, las cuales se conforman principalmente de bienes finales, y sobre todo tecnología los cuales tiene un valor agregado mayor, y por el otro lado la composición de nuestras exportaciones compuestas principalmente de materia prima o bienes intermedios que contienen poco valor agregado, y que han ocasionado un constante déficit en la balanza comercial de México.

Por lo cual atendiendo la teoría monetarista la devaluación de la moneda nacional, el peso desarrollara los mecanismos suficientes para revertir el proceso de déficit en la Balanza Comercial de México, logrando que el déficit desaparezca; saneando la balanza comercial es lo que debería de pasar. Pero México siendo un país subdesarrollado, la teoría monetarista no plantea las consecuencias que trae una devaluación en una economía en vías de desarrollo. Si bien una devaluación de la moneda nacional incrementa las exportaciones y disminuye las importaciones, en una economía subdesarrollada la dependencia tecnológica y de bienes terminados impiden que una devaluación de la moneda nacional tenga los efectos deseados principalmente en el saldo de la balanza comercial.

Por lo cual y atendiendo la teoría monetarista la hipótesis de la presente investigación es, la dependencia de la economía mexicana con los mercados externos, esta origina un déficit en la balanza comercial de México, por lo tanto, la devaluación del peso mexicano corregirá el déficit de la balanza comercial de México.

En la presente investigación se utiliza el enfoque de la teoría monetarista, ya que es esta la que plantea que una devaluación de la moneda nacional de un país, ocasiona un incremento en las exportaciones y a la vez genera un decremento de las importaciones, lo que afecta positivamente a la Balanza Comercial de un país que devaluó su moneda. El método con el cual se realizo dicha investigación fue, el método deductivo, ya que se partirá de verdades generales y universales las cuales se encuentran fundamentadas en economías desarrolladas, cuyas realidades dictan una gran discrepancia hacia las economías en vías de desarrollo; para posteriormente llegar al caso particular de la economía mexicana. El enfoque con el cual se realizo la presente investigación es el objetivo, por lo que la investigación se apega totalmente a la realidad de la economía mexicana y su relación con los mercados externos, con lo cual se lograra una investigación totalmente veras y objetiva, fuera de todo nacionalismo.

La investigación se basa principalmente en fuentes de información documental, basándose principalmente en los mas recientes libros escritos que tratan tópicos propios de la presente investigación, además de basarse en artículos de revistas, notas periodísticas, así como de información estadística tomada de fuentes oficiales como del Banco de México.

En el capítulo I "marco teórico de referencia" se describe brevemente las características de la corriente del pensamiento económico de la escuela monetarista, con el fin de precisar como explica dicha teoría, la relación de la devaluación de la moneda y su efecto hacia la balanza comercial del país que devalúa.

En el capítulo II "el déficit de la balanza comercial de México" se presenta un análisis de las relaciones comerciales internacionales de México con las diversas economías, lo que permitirá conocer el comportamiento de las relaciones comerciales internacionales de México en su historia.

En el capítulo III "la devaluación" se analiza las causas internas y externas que provocaron la devaluación del peso Mexicano en 1994, lo que permitirá analizar los efectos de la devaluación en el entorno de la economía subdesarrollada de México.


En el capítulo IV "el efecto corrector de la devaluación en el déficit de la Balanza Comercial de México" se presenta los efectos de la devaluación del peso mexicano de diciembre de 1994, en la Balanza Comercial de México durante el periodo de 1994 a 1999.

Y para concluir se presenta las conclusiones de dicha investigación, así como las recomendaciones que surgen.

Y por último se presentan anexos estadísticos, así como la bibliografía que sirvió para el desarrollo de la investigación.

CAPITULO I

“MARCO TEORICO DE REFERENCIA”



La economía y los fenómenos a los que se encuentra expuesta la economía son muy variables e infinitos, dentro de todo fenómeno económico existen muy diferentes enfoques y teorías que tratan de explicar un fenómeno económico dado, desde su muy particular enfoque. Con el inicio de los intercambios de mercancías entre naciones surgió el comercio internacional, surgiendo así la necesidad de entender el funcionamiento del comercio internacional. Una de las escuelas que estudio y analizas el comportamiento del comercio internacional es la escuela Monetarista.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

1.1. -CARACTERÍSTICAS DE LA ESCUELA MONETARISTA.

La escuela monetarista es una más de las escuelas que analiza a la economía desde su muy particular enfoque económico; pretendiendo analizar y proponer soluciones a los diferentes problemas que atañen a la economía de cualquier país. Entre los principales representantes de la escuela monetarista se encuentran:

- Ralph George Hawtrey.
- John Gustav Knut Wicksell.
- Irving Fisher.
- Milton Friedman.

Siendo este último el representante más importante de la escuela monetarista, por lo cual se le conoce como el padre de la escuela de Chicago.

Estos cuatro monetaristas pertenecen a la tradición marginalista o neoclásica, entre las aportaciones que realizaron a la economía se destacan dos puntos:

1. Explotan un área que había sido menospreciada, pero que ahora adquiriría una mayor atención por los economistas.
2. Integraron el análisis monetario a la teoría económica en general.

La importancia de las aportaciones de estos cuatro monetaristas es que a diferencia de los demás economistas marginales esta, "consideran al dinero simplemente como un velo que había que apartar para examinar el mundo real... creían que el dinero y los precios estaban subordinados a factores más básicos"¹. Por lo cual los monetaristas introdujeron a sus análisis el papel fundamental que juega el dinero en la economía.

Entre los postulados que defendían los monetaristas, se encuentran íntimamente ligados a las medidas drásticas de austeridad que el Fondo Monetario Internacional sugiere para lograr corregir el gasto público, el cual aumenta la cantidad de dinero en circulación y en consecuencia crea presiones inflacionarias en la economía.

La teoría monetarista está a favor de la libertad de los precios de los bienes y servicios y por lo tanto se encuentran en contra de cualquier política de control de precios, además de rechazar la intervención directa del Estado en la economía, ya que el gobierno al intervenir en la economía de manera directa para corregir las distorsiones del aparato productivo, provoca desajustes más graves a la economía.

¹ Oser Jacob; "Historia del pensamiento económico", ed. Aguilar, Madrid, 1980, p.303.

Para los monetaristas el precio de los bienes y servicios, deben encontrarse determinados, por la intersección de las fuerzas de la oferta y la demanda, por lo tanto los precios se ajustan por sí mismos a un nivel tal que la cantidad que la gente desea comprar al precio del mercado será igual a la cantidad disponible en el mercado.

Por lo tanto cada individuo esta limitado a adquirir los bienes y servicios que quiera; ya que el debe decidir que bienes y servicios adquirir, lo que implica que cada bien o servicio tiene alguna característica en común que permite compararlos entre sí, a esta característica compartida el monetarista le llaman utilidad, que es el factor determinante del precio de bienes y servicios el grado de utilidad que poseo cada bien o servicio. Mientras mayor sea el grado de utilidad que pueda producir un bien o servicio dado mayor será el precio de este.

Uno de los primeros economistas monetarios fue, John Gustav Knut Wicksell quien nació en el año de 1851 en Estocolmo y murió en el año de 1926; estudio matemáticas, lenguas, literatura y filosofía en la Universidad de Upsala. Entre sus principales aportaciones que realizo al pensamiento económico se encuentran las siguientes:

- Realizar análisis del papel de los tipos de interés en el equilibrio de los precios o en la generación de procesos acumulativos inflacionarios o deflacionarios.
- Reconoció la contribución del estado y del banco central en cuanto a la consecuencia de la estabilidad de los precios.
- Desarrollo el moderno enfoque agregativo de oferta-demanda o ahorro-inversión de los fenómenos monetarios.

Por su parte el economista monetarista Irving Fisher quien vivió durante el periodo de 1867 a 1947, estudio matemáticas en la Universidad de Yale, convirtiéndose posteriormente en economista; entre sus principales aportaciones se encuentra el análisis de los factores que afectan al poder adquisitivo del dinero, para Fisher eran cinco los factores:

1. La masa de dinero en circulación.
2. La velocidad de circulación del dinero.
3. El volumen de transacciones bancarias a la vista.
4. La velocidad de las transacciones bancarias.
5. El volumen de transacciones.

Además Fisher realizó destacadas aportaciones a la economía matemática, fue uno de los pioneros en el desarrollo de nuevos campos en la econometría.

Y por último, quizá el monetarista más importante se encuentra a Milton Friedman, nació en el año de 1912, siendo el economista mas destacado en los últimos decenios; sus estudios superiores los realizo en las Universidades de Columbia y de Chicago.

"Friedman opina que la inflación es siempre y en todas partes un fenómeno monetario, producido en primer instancia por un crecimiento exageradamente rápido en la cantidad del dinero"².

Friedman atribuye el declive de la actividad económica a la reducción de la oferta monetaria, ya que un descenso del gasto de consumo y de inversión y de la renta, podría causar una reducción del dinero en circulación y de los depósitos a la vista. Por lo tanto para Friedman el gobierno debe mantenerse fuera de los asuntos económicos en cuanto le sea posible.

1.2. -LA ESCUELA MONETARISTA Y LA BALANZA COMERCIAL.

El análisis de los fenómenos a los que se encuentra expuesta la Balanza de Pagos requiere de un profundo análisis; por parte de diferentes teorías. Uno de estos que analiza el comportamiento de la Balanza de Pagos es el llamado Enfoque Monetario de la Balanza de Pagos, el cual se caracteriza por asignar un papel predominante al mercado de dinero en la explicación del comportamiento de la Balanza de Pagos.

Las principales características de la Balanza de Pagos y por lo tanto siendo una parte de esta, la Balanza Comercial, se trata de un fenómeno esencialmente monetario; por lo tanto un desequilibrio en la Balanza de Pagos, como en la Balanza Comercial requiere de medidas monetarias.

La Balanza de Pagos concebido como un fenómeno esencialmente monetario, es decir, se consideran a las transacciones registradas en la Balanza de Pagos como un reflejo de los fenómenos monetarios, esto significa que la demanda de dinero y el proceso de la oferta monetario son los instrumentos a utilizar cuando se analice los problemas de la Balanza de Pagos y por ende de la Balanza Comercial. Al analizar las alteraciones que genera una alteración en el tipo de cambio, debe empezar con el análisis de cómo esta alteración genera divergencia entre los saldos monetarios actuales y los deseados

El enfoque monetario se base mutuamente en la oferta monetaria y la Balanza de Pagos, por lo tanto los desequilibrios llámense déficit o superávit representan flujos netos de dinero entre países y tienden a afectar la oferta monetaria de cada nación. Por lo tanto el enfoque monetario considera a la Balanza de Pagos, como una válvula de seguridad que se abre automáticamente para eliminar el exceso de oferta de dinero en forma de déficit en la Balanza de Pagos; o para permitir la entrada de oferta de dinero adicional en forma de superávit en la Balanza de Pagos, todo ello con el fin de satisfacer un exceso existente de demanda de dinero.

² Osker Jacob; "Historia del pensamiento económico", ed. Aguilar, Madrid, 1980, p.322

En un sistema cambiario de flexibilidad limitada, en el cual la autoridad monetaria podrá intervenir en el mercado de divisas o permite que las tasas de cambios fluctúen en respuesta a las presiones causadas por los cambios en la oferta de dinero respecto a su demanda del mismo, por lo cual la autoridad monetaria deberá decidir que parte de esta presión se eliminara a través de movimientos, por un lado, en el tipo de cambio, y por el otro lado, en el nivel de reservas internacionales.

Por lo tanto la teoría Monetarista plantea como una solución para corregir el desequilibrio en la Balanza Comercial, el implementar instrumento, que por una parte permita disminuir la presión que ejercen sobre el tipo de cambio y por el otro lado sobre las reservas internacionales, siendo la devaluación un instrumento que permite atacar estas dos fuentes de presión. Lo cual lo consigue de la siguiente manera, por una parte al devaluar la moneda nacional, el precio de las divisas se incrementa generándose así una disminución en la demanda de la divisa por parte de los nacionales ya que estos tendrán que pagar mas pesos por divisa, lo cual genera una disminución en la demanda de divisas; y por cuenta de los extranjeros estimulan la entrada de divisas ya que el poder adquisitivo de la divisa se incrementan estimulando así la entrada de capital, en cuanto a la presión sobre las reservas internacionales de dinero, la devaluación genera por una parte, la fuga de capital por parte de los nacionales, por otra parte estimula la entrada de divisas por parte de los extranjeros ya que recibirán mas pesos por cada divisa que entre en el país o lo que significa que su moneda se aprecia y el poder adquisitivo de la divisa se incrementa.

En términos de oferta y demanda de dinero cuando existe una fuga de reservas internacionales o de capitales, quiere decir que existe una oferta de dinero mayor que su demanda de dinero, en caso contrario un incremento en las reservas internacionales de dinero o un incremento en la entrada de capitales existe una demanda mayor de dinero que su oferta.

Con una devaluación, y con un tipo de cambio flexible, los movimientos en el tipo de cambio, se elimina el déficit en la Balanza de Pagos, como en la Balanza Comercial

1.3. -LA TEORIA DE LA PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO.

A lo largo de la historia del mundo económico han existido diferentes patrones monetarios y cada uno de ellos determina de manera distinta el valor de la moneda con respecto a las monedas extranjeras o mejor dicho con las divisas. Y la manera en la que el valor de las monedas este determinado afecta de manera diferente el bienestar económico nacional como internacional.

Se dice que un país se encuentra bajo un patrón monetario oro, cuando:

- Cuando sus autoridades monetarias están encargadas de realizar una política de compra venta de oro a precios fijos en cantidades ilimitadas.
- Cuando el poder adquisitivo de la unidad monetaria de su sistema monetario, conserva el mismo poder adquisitivo de un peso determinado de oro.
- Cuando el valor externo de su moneda está fijo por medio de oro.

Con un patrón oro internacional las tasas de cambio es fija ya que cada moneda nacional es convertible en oro, a un tipo de cambio fijo y en consecuencia en otra moneda a tasa fija, este patrón monetario tenía como primer propósito impedir políticas comerciales internacionales desleales, ya que no permitía devaluar la moneda de un país salvo con una autorización de los diferentes países y bajo ciertas condiciones de inestabilidad económica; ya que devaluar la moneda consiste en una forma de competencia comercial desleal, ya que el efecto de una devaluación en términos sencillos se analizara ampliamente mas adelante; tiene el siguiente efecto en la economía, provoca un encarecimiento de las importaciones, mientras las exportaciones se abaratan; lo que genera un incremento de las exportaciones y por el otro lado una disminución de las importaciones lo que genera un superávit en la Balanza Comercial, todo este proceso ocasionara tener políticas comerciales desleales, lo cual trata de evitarse bajo un sistema monetario de patrón oro.

Por otro lado existe el patrón monetario papel-moneda que a diferencia del patrón oro, el valor de la moneda nacional puede hacerse flexible, dejando en libertad las fuerzas autónomas del mercado que determinen el valor de la moneda nacional con respecto a la moneda extranjera.

Bajo un sistema de patrón papel-moneda, se dice que el valor externo de una moneda depende esencialmente y en ultima instancia del poder adquisitivo interno de esta moneda en relación con la moneda de otros países. Es decir esta teoría implicaría tener que devaluar la moneda nacional con respecto a la economía que mayor vinculo comercial mantenga el país; es decir se tendría que devaluar la moneda en el porcentaje existente entre las diferencias de inflación o mejor conocida como el factor de brecha inflacionaria.

La teoría de la paridad del poder adquisitivo o de compras como también se le llama, es un concepto que relaciona los precios de bienes y servicios en dos países con el tipo de cambio, o bien apoya la existencia de una conexión a largo plazo entre la inflación y los tipos de cambios. Hay tres tipos de teorías de la paridad del poder adquisitivo:

- La ley de un solo precio de la teoría de la paridad del poder adquisitivo.
- Teoría de la paridad del poder adquisitivo absoluta.
- Teoría de la paridad del poder adquisitivo relativa.

La teoría de paridad del poder adquisitivo de un solo precio, explica la relación entre los tipos de cambios y el precio en moneda local, de un bien o

servicio en diferentes países, es decir, es la oportunidad que permite comprar un artículo en un lugar y venderlo en otro a cambio de la obtención de una utilidad. Sin embargo, cuando existe una diferencia suficiente en precios, la gente empezará aprovechar la oportunidad que ofrece el mercado que resulte más barato y posteriormente lo embarcará y será vendido en el mercado más costoso posible, a las personas que compran en el mercado para posteriormente revender un bien o servicio en otro mercado se les nombra árbitros de mercancías básicas.

El precio de los bienes y servicios básicos deberán ser iguales en los diferentes países, a un sí no existiera un arbitraje directo de mercancías entre los países; es decir, el arbitraje asegura que los precios serán los mismos cuando se encuentren expresados en diferentes divisas extranjeras, o lo que es lo mismo se encuentran bajo la ley de un solo precio, la cual afirma que en ausencia de costos de embarque, tarifas y similares, el precio de un bien o servicio al convertirse en una divisa común, usando el tipo de cambio al contado, es el mismo en cualquier país.

Bajo la teoría de la paridad del poder adquisitivo en su forma absoluta, dice que el nivel general de precios debe ser igual entre dos países, utilizándose normalmente el índice nacional de precios al consumidor para medir el nivel de precios de cada país. Es decir, expresa el tipo de cambio al contado en términos de los costos relativos de la canasta en dos países.

En la teoría de la paridad del poder adquisitivo en su forma relativa, expresa la relación entre las tasas de cambio del tipo de cambio, es igual a la diferencia entre las tasas de inflación, es decir, si el país A tiene una inflación de un 5% anual y el país B registra durante el mismo año una inflación de un 10%, la moneda del país B se tendría que devaluar en un 5%, es decir, el tipo de cambio se despreciaría en un 5% para mantener el mismo poder adquisitivo entre los dos países.

Desgraciadamente la teoría de la paridad del poder adquisitivo, no se ajusta muy bien a la realidad económica de los países; esto se debe al hecho existente de muchos otros factores que influyen sobre el tipo de cambio, además de los precios de las mercancías.

El razonamiento de la teoría del poder adquisitivo, es que en diferentes países los precios se mueven hacia la igualdad; y lo más importante que plantea la teoría de la paridad del poder adquisitivo para los países subdesarrollados es que dicha teoría llega a ser un modelo de predicción del tipo de cambio y un criterio para juzgar la sobre y subvaluación de las monedas, lo cual se convierte de interés particular para las economías menos desarrolladas, pequeñas y abiertas al comercio, que experimentan grandes diferenciales entre las tasa de inflación internas y las externas

1.4. -INSTRUMENTO CORRECTOR DE LA POLÍTICA MONETARIA.

Para que exista una estabilidad económica nacional como internacional es necesario que haya estabilidad en el valor del dinero, como ya se menciono anteriormente según el patrón monetario instrumentado afecta la manera en que será determinado el valor del dinero; así como el bienestar económico del país.

Evidentemente la balanza de pagos, y en consecuencia la balanza comercial es un fenómeno monetario y la corrección de los desequilibrios requiere medidas monetarias; uno de los instrumentos monetarios para corregir los desequilibrios en la balanza comercial, se encuentra la devaluación de la moneda nacional.

Las autoridades monetarias al tomar la decisión de devaluar la moneda; están provocando una reducción de la paridad del valor de la moneda con respecto a las monedas extranjeras; es decir reduce el valor de la moneda nacional y encare el valor de las divisas.

El país que devalúa su moneda, se encuentra en posición de obtener ventajas con las exportaciones; ya que al devaluar el efecto que genera sobre las exportaciones, es que, para los extranjeros el poder adquisitivo de su moneda se incrementa, lo que a su vez provoca que las mercancías y servicios nacionales sean más baratos, generando así que los extranjeros incrementen las compras de bienes y servicios nacionales ya que estos les resultan más baratos. Por el otro lado una devaluación genera una restricción de las importaciones; esto se debe al hecho que para los residentes nacionales el poder adquisitivo de su moneda disminuye; lo que genera que los bienes y servicios extranjeros sean mas caros, haciendo que los residentes nacionales prefieran compra bienes o servicios nacionales que le son más baratos con respecto a los bienes y servicios extranjeros.

Por lo tanto una política de devaluación generaría efectos internos como externos entre los cuales se encuentran

-Efectos internos:

- Mayor ingreso para los exportadores.
- Estimulo para la manufactura nacional, debido a los precios más altos de las importaciones.
- Incremento de las inversiones extranjeras directas, ya que el poder adquisitivo de la moneda extranjera es alto.
- Disminución de la fuga de capitales

-Efectos externos:

- Incremento de las exportaciones, ya que son más baratas para los extranjeros.
- Disminución de las importaciones, ya que son más caras para los nacionales.

Comúnmente la devaluación es un instrumento utilizado para lograr ajustar el desequilibrio en la Balanza Comercial. Pero la devaluación es un instrumento de política monetaria peligrosos ya que si se abusa de este generará incertidumbre económica hacia el país que devalúa, pudiendo asfixiar el comercio internacional.

Para cualquier país le resulta de suma importancia el mantener un tipo de cambio estable, pudiéndolo alcanzar mediante la participación deliberada sobre la oferta y demanda de divisa, creando un fondo de estabilización del tipo de cambio; lo que impediría la depreciación de la moneda nacional en relación con otras monedas.

CAPITULO II

“EL DEFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO”

En el presente capítulo, se presenta un análisis de la historia de las relaciones comerciales que tiene México desde la época de la conquista, hasta los tiempos actuales, lo cual permitirá tener una clara idea del por qué México tiene grandes problemas deficitarios en su Balanza Comercial de México, así como analizar la estructura de esta. Por último se analiza el comportamiento de la Balanza Comercial de México durante el sexenio del Lic. Carlos Salinas de Gortari ya que dicho periodo representa el periodo donde se gestaron los problemas económicos de gran importancia, que posteriormente generaron en diciembre de 1994 una profunda crisis económica, y que representa uno de los acontecimientos más relevantes en el desarrollo de la presente investigación.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

2.1. -HISTORIA DE LAS RELACIONES COMERCIALES DE MÉXICO.

México fue conquistado y colonizado por los Españoles, que lejos de preocuparse por un desarrollo industrial, se preocupo por infundir su religión católica y sus intereses coloniales, que no eran otros mas que saquear las riquezas que poseía en ese entonces la Nueva España y dejando de un lado la preocupación por general un desarrollo económico "la historia del Comercio Exterior de México, bien podría llamarse la historia de su dependencia económica"³.

El primer indicio de comercio exterior de México, surge con la Colonia Española y se desenvuelve a través de diferentes periodos adoptando las formas que le impera el desarrollo económico mundial. "De un comercio feudal con rasgos mercantilistas característicos de la época colonial, evoluciono hacia un comercio exterior con rasgos librecambistas, en la llamada época del México independiente, prologándose hasta el Porfiriato"⁴.

La historia del comercio exterior de México durante la época de la colonia, se puede describir como la época de la sumisión y explotación del pueblo indígena, de la expropiación de sus tierras por parte de los Españoles, ocasionando que los indígenas trabajaran para ellos a costa de un salario precario. Con este proceso los Españoles se apropiaron de grandes extensiones de tierra monopolizando el trabajo de las tierras; así como las relaciones comerciales exteriores, se monopolizo las plantaciones tropicales generando una economía productora de materias primas, como de metales preciosos.

Durante la época de la Colonia, se caracteriza por ser un periodo de una explotación extensiva de la mano de obra, principalmente enfocada a la extracción de metales preciosos, por lo cual las principales ciudades que se desarrollan durante la Colonia se encontraban ligadas a la minería.

Con el firme propósito de mantener una Balanza Comercial favorable a cualquier costo, los Españoles implementaron practicas proteccionistas, con lo cual impidió cualquier desarrollo económico de la Colonia, lo que aseguraba allegarse de mayores volúmenes de oro y plata principalmente, hacia España. Se penalizo el comercio exterior con otros países, al grado de embargar a barcos extranjeros que llagaran a puertos mexicanos. Este proceso genera el contrabando y la piratería, la cual provenía principalmente de Inglaterra, siendo esta ultima una de las grandes beneficiadas del proceso de extracción y explotación de metales preciosos por parte de los Españoles.

La realidad de la situación bajo la que se encontraba gobernada la Nueva España no podría durar demasiado tiempo, la clase burguesa criollas pugnaba por menores trabas al comercio exterior y a la industria.

³ Ortiz Wadgywar Arturo, "Introducción al comercio exterior de México", ed. Fondo de Cultura Económica, México, 1985, p.15.

⁴ Ortiz Wadgywar Arturo, op.cit. p.15

Hasta antes de 1821 no se puede hablar de comercio exterior por parte de la Nueva España, sino más bien se debe hablar de un intercambio entre la colonia de la Nueva España y España. Al iniciarse el periodo de independencia de México, en el periodo comprendido entre 1821-1887, se puede hablar en verdad de un intercambio comercial internacional, una de las principales consecuencias de la liberalización del comercio fue, el inicio del comercio exterior con Inglaterra con lo cual se abandono la practica de la piratería y el contrabando.

El monopolio del comercio exterior se rompió definitivamente hasta 1820, con la desaparición de las prohibiciones del comercio, así como también con la rehabilitación de otros puertos además el de Veracruz.

Hasta 1860 la mayor parte del Comercio Exterior Mexicano se efectuaba principalmente con Europa, especialmente con Inglaterra, seguida de Francia y en un lugar secundario se encontraba Estados Unidos. Lo cual se puede explicar ya que el régimen colonial obstaculizo el desarrollo de las relaciones comerciales entre México y Estados Unidos a través del sistema proteccionista que prevaleció en la Nueva España.

La independencia de México, significa tanto como para los Estados Unidos, así como para Inglaterra y Francia la posibilidad de intervenir directamente en la confusa y desvalida organización nacional que prevalecía en México después del agotador proceso de independencia por el que acababa de atravesar México.

El papel de los Estados Unidos en el comercio exterior de México entre el periodo de 1826 a 1851, sufrió serios altibajos, pero después de dicho periodo Estados Unidos repunto como uno de los socios comerciales más importante para México.

Desde el comienzo de las relaciones comerciales entre México y Estados Unidos, ya se presentaba las características bajo los cuales ha permanecido los intercambios comerciales entre México y Estados Unidos. Por un lado Estados Unidos exporta mas a México, de lo que importa Estados Unidos de México.

La composición de las exportaciones mexicanas hacia los Estados Unidos durante el periodo de independencia, consiste principalmente "en metales preciosos, tintes, ganado,(...) y productos agrícolas"⁵.

Por su parte las exportaciones de Estados Unidos hacia México "consistían principalmente en manufacturas, maquinaria, tejidos, transporte, papel, armamento y granos como fruto de la destrucción de la agricultura."⁶.

⁵ Ortiz Wadgywar Arturo, op.cit, p.25.

⁶ Ibid, p. 25.

Sin embargo es hasta 1860 cuando se van asentando las bases para un mayor comercio con los Estados Unidos, consolidándose como el principal socio comercial de México.

Después de consolidarse el proceso de independencia, y una vez pasado el periodo de inestabilidad que existía después del proceso de independencia, surge el periodo conocido como el Porfiriato, en el cual se caracteriza por un alto grado de importación de capital de inversión por parte de extranjeros imprimiendo el rasgo de país capitalista dependiente.

En este periodo se estructura la economía primaria-exportadora a raíz de la introducción de capital extranjero, que se enfoca al desarrollo de las áreas estrechamente relacionadas a la posibilidad de expandir el mercado externo. Otro de los puntos a los que se dirigió la inversión extranjera se encuentra al desarrollo de líneas ferroviarias, así como a la agricultura de plantaciones tropicales enfocada a las exportaciones, surgiendo así las grandes haciendas, las cuales se especializaron en la producción de café, tabaco, henequén, azúcar, así como otras frutas tropicales.

Con este panorama el comercio exterior con los Estados Unidos se fortaleció, ya que toda la inversión provenía principalmente de los Estados Unidos "durante al quinquenio fiscal que comprende 1888-1893, el 69% de las exportaciones mexicanas se destinaron a los Estados Unidos, el 19.8% se destino a Inglaterra, el 5.1% se destino a Francia, y el 4.3% se destino a Alemania"⁷

Durante el periodo de 1880 a 1910, el comercio exterior de México registro un crecimiento muy acentuado, los principales elementos que explican este crecimiento fueron:

- Desarrollo de comunicaciones ferroviarias.
- Desarrollo de comunicaciones marítimas.
- Inversión de capital extranjero en la economía.
- Auge en la minería
- Mejoramiento en las técnicas de extracción minera.

De 1880 a 1910 el comercio exterior de México, aumenta de 65 a 500 millones de pesos. Las exportaciones se encuentran compuestas durante este periodo, "siguen siendo metales preciosos(...) el oro y la plata representan, en promedio 65% del valor anual de las exportaciones, los productos vegetales compuestas por café, henequén, maderas preciosas, tabaco, y vainilla (...) representaban aproximadamente el 20 % del total de las exportaciones. Las exportaciones de productos animales y las manufacturas, con un 10% y 5% respectivamente"⁸ representa la conformación de las exportaciones Mexicanas

⁷ López Rosado Diego, "Historia y pensamiento económico de México" tomo IV, ed. U.N.A.M., México, 1967, p. 172.

⁸ Solís Luna Leopoldo, "La realidad económica mexicana retrovisión y perspectivas", ed. Siglo XXI, México, 1981, p. 64.

de dicho periodo, la cual era dirigida principalmente hacia el mercado de Estados Unidos

Por su parte la estructura de las importaciones de México, se transformo, ya que de ser un país importador de productos agrícolas, paso a ser un país importador de manufacturas, entre los principales bienes importados por México se encuentran "materias primas, maquinaria, bienes de capital, provocados por la expansión de las actividades exportadoras, la construcción de Ferrocarriles, el avance inicial en la industria.(...) el monto de las importaciones aumento de 49 a casi 211 millones de pesos"⁹ así es como se encontraban conformadas las importaciones durante el periodo de 1870 a 1910.

Por lo cual se aprecia el papel fundamental, de los metales preciosos, seguido por productos agrícolas especialmente de tipo tropical. Así mismo empezaban a tomar importancia las exportaciones petroleras realizadas por México a partir de 1907, las cuales eran realizadas por empresas extranjeras concesionadas que operaban dentro de México.

A pesar de la revolución mexicana, que desequilibro las otras actividades económicas, el comercio exterior no es afectado, si no todo lo contrario, el comercio exterior se incremento durante el periodo de 1911 a 1920, lo cual se explica debido al incremento en las exportaciones petroleras debido a la primera guerra mundial, para tal periodo el comercio con los Estados Unidos representaba el 76.6% en cuanto a exportaciones, mientras para las importaciones representaba 57.9 %.

Para los años de 1920 México figuraba como uno de los principales países productores y exportadores de crudo, siendo en 1920 el record de 145 millones de barriles debido al incremento en la demanda mundial, y cuyo destino era principalmente los Estados Unidos.

Al concluir la Revolución Mexicana en 1920, se inicio la época de la construcción del país, a fin de asentar las bases de un México más moderno y acorde con las nuevas relaciones de dependencia con los Estados Unidos.

La gran crisis del capitalismo conocida como la gran depresión de 1929, golpeo fuertemente a la economía mexicana, y por ende al sector exportador de la economía, hubo cierres de muchas empresas que quebraron ante la crisis.

La gran depresión perjudica seriamente a la economía mexicana, ya que la participación de México en los mercados internacionales de materias primas era importante, así como la exportación de minerales fueron afectadas drásticamente por la crisis, además de las exportaciones de bienes tales como el petróleo y sus derivados, el café, el henequén, quebrando algunas empresas de capital nacional como extranjero.

⁹ Solís Luna Leopoldo, op.cit.,p.65.

"La economía mexicana durante la depresión, en la medida que está concretada con el mercado exterior, resulta afectada, directa o indirectamente. Directamente en cuanto que los ingresos de las exportaciones disminuyen(...) la corriente de capital del exterior se paraliza, y aun se da la exportación del mismo. A consecuencia de la reducción del ingreso nacional, las importaciones descendieron de 382 millones de pesos a 4,929,181 millones de pesos en 1932"¹⁰.

Con la llegada a la presidencia del Lic. Manuel Ávila Camacho durante el periodo de 1940 a 1946, se replantearon con mayor vigor los nuevos términos de la dependencia de la economía mexicana con los Estados Unidos en los tiempos modernos y se confirma la estructura actual de la economía mexicana.

Durante el periodo de 1940 a 1960 y durante la segunda guerra mundial, México se vio favorecida por el conflicto bélico, ya que a raíz de este existía una escasa competencia, amplios mercados y suficiente disponibilidad monetaria, lo cual favoreció a México para impulsar su industrialización y mejorar sus relaciones comerciales durante el periodo bélico.

En 1965, la balanza de pagos mostró una gran firmeza, lo que generó un incremento en las exportaciones de bienes y servicios y una disminución en el crecimiento de las importaciones.

Para el año de 1975, y a pesar de la segunda recesión económica, el valor de las exportaciones mexicanas no se vieron afectadas, las cuales tuvieron un valor de 2,859 millones de dólares, lo cual se explica debido a que el ingreso por las ventas de petróleo y sus derivados se cuadruplicaron y se pudo más que compensar la baja del 12% en el resto de las exportaciones. Por su parte las importaciones registraron para el mismo periodo un saldo de 6,580 millones de dólares.

Para el periodo de 1981 el valor de las exportaciones de mercancías fue de 19,379 millones de dólares. Para el año de 1988 las importaciones de mercancías por parte de México se incrementan al alcanzar la cantidad de 12,223 millones de dólares, mientras para el año de 1989, el valor de las importaciones alcanza el valor de 23,410 millones de dólares

Uno de los acontecimientos que afectaron en la década de los 90 el comportamiento del comercio internacional que registra México es sin duda el Tratado De Libre Comercio entre Canadá, Estados Unidos Y México, el cual se empezó a negociar en el año de 1990. El Tratado De Libre Comercio trilateral, para el libre cambio de bienes, servicios y capitales, tiene para México como principales objetivos los siguientes:

¹⁰ Torres Gaytán Ricardo, "Un siglo de devaluación del peso mexicano", ed. Siglo XXI, México, 1980, p 216-222.

- Recuperar el crecimiento sostenido de la economía.
- Exportar bienes y servicios a Estados Unidos y Canadá.
- Atraer capitales externos para general empleos e inversión directa.
- Aumentar los salarios reales.
- Enfrentar con éxito la Globalización Económica

El 12 de agosto de 1992 concluyen las negociaciones sobre el Tratado de Libre Comercio de América del Norte, entrando en vigor el primer día de enero del año de 1994.

2.2. - ESTRUCTURA DE LA BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO.

Las relaciones comerciales internacionales, no se reducen exclusivamente a aspectos monetarios de intercambio, además de intercambiarse bienes y servicios, lo que origina pagos al exterior y a su vez origina pagos al interior. A fines del siglo XIX se inicia el estudio de las causas del comercio internacional, para lograr un mayor entendimiento de los fenómenos a los que se encuentra expuesto.

Al existir intercambios internacionales, se hace necesario la cuantificación de los bienes y servicios que son enviados al exterior, así como la cuantificación de los bienes y servicios que proviene del exterior. El documento a través del cual se llega el registro de los intercambios comerciales de un país con el resto del mundo se llama Balanza de Pagos.

"La balanza de pagos(...) pretende registrar de manera sistemática todas las transacciones económicas entre el país base y el resto del mundo durante un periodo de tiempo específico, por lo general de un año"¹¹, por lo tanto la Balanza de Pago forma parte de la contabilidad nacional donde se registran las entradas y salidas de divisas no solo por concepto de transacciones de carácter comercial y de servicios prestados, si no también por concepto de movimientos de capital tanto a corto como a largo plazo, por lo tanto es el documento final que muestra los resultados favorables o desfavorables de las transacciones con el resto del mundo, así como el resultado de los negocios y actividades realizadas tanto por nacionales en territorio extranjero, como por extranjeros realizado en territorio nacional, por lo cual se considera, como un indicador básico de la situación económica que guarda un país y que a su vez permite medir el nivel de las reservas monetarias del país, lo que permite evaluar el valor internacional de la moneda nacional con respecto al resto del mundo y principalmente con el socio comercial mas importante del país. La Balanza de Pagos muestra "por su naturaleza (...) el resultado de una

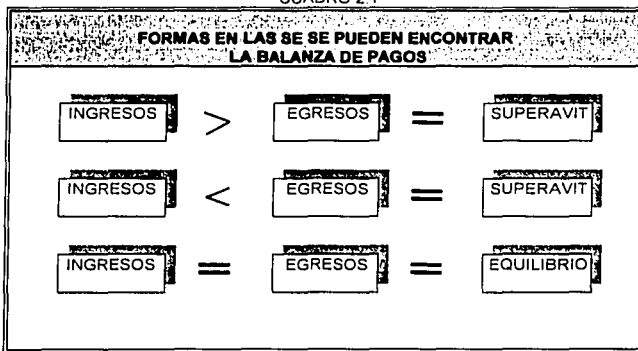
¹¹ Appleyard R. Dennis, "Economía Internacional", ed. Mc. Graw Hill, España, 1997, p. 496.

consolidación determinada de las cuentas de los sectores internos de la economía"¹².

"Como regla general las partidas de débito en las cuentas de la Balanza de Pagos representan las transacciones que genera un pago externo del país base, o que representa la salida de divisas(...) lo que se le llama importaciones(...) dentro de la Balanza de Pagos se registra la partida de débito con un signo negativo. Por otra parte la partida acreedora en las cuentas de la Balanza de Pagos refleja las transacciones que genera pago hacia el país base, es decir, generan la entrada de divisas, (...) lo que se le conoce con el nombre de exportaciones (...). Dentro de la Balanza de Pagos, se registra la partida acreedora con un signo positivo"¹³

En la contabilidad de las transacciones de la Balanza de Pagos, se sigue por regla general el método de la partida doble, lo que implica que se anoten en dichas cuentas cargos que son saldos a favor, y abonos o saldos en contra. Por lo tanto la Balanza de Pagos podrá presentar 3 estados principales, los cuales se exponen en el cuadro 2.1.

CUADRO 2.1



Fuente: Elaboración propia, con datos de Ibarra Roberto, Metodología de la balanza de pagos

¹²Ibarra Roberto "Metodología de la balanza de pagos", ed. U.N.A.M., México, 1983, p. 114.

¹³ Appleyard R. Dennis, op.cit., p. 496.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Por razones de bienestar económico, ningún país acepta que su Balanza de Pagos se encuentre en situación deficitaria, ya que esta situación genera perturbaciones económicas, por lo cual los países recurren a instrumentar una serie de mecanismos compensatorios que ayuden a corregir el déficit en su Balanza de Pagos.

A lo largo del tiempo la Balanza de Pagos ha variado la presentación de la misma lo cual dificulta su análisis histórico. El Banco De México modifica a menudo su estructura y su composición de los renglones que la integran, lo normal es que presente la siguiente estructura, que se muestra en el cuadro 2.2.

CUADRO 2.2

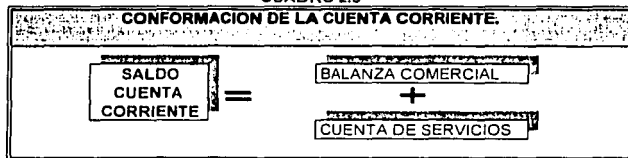
RUBROS DE LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO	
I.-	Saldo en cuenta corriente
II.-	Ingresos, exportación de mercancías y servicios
III.-	Egresos, importación de mercancías y servicios
IV.-	Cuenta de capitales
V.-	Derechos especiales de giro
VI.-	Errores y omisiones
VII.-	Variaciones de las reservas monetarias del Banco de México.

Fuente: Elaboración propia, con datos de Ibarra Roberto, Metodología de la balanza de pagos

Para conformar el Saldo en la Cuenta Corriente se necesita en primer instancia, la cuenta de mercancías, la cual computa las entradas y salidas de divisas por concepto de compra y venta externas de productos importados y exportados, cuando se compara el saldo del valor de las exportaciones de mercancías y servicios, frente al valor de las importaciones realizadas durante un año se obtiene un saldo positivo llamado superávit, o un saldo negativo llamado déficit, en la Balanza Comercial. Además se necesita la cuenta de servicios, que registra el importe de los servicios prestados a extranjeros dentro del país, como de los servicios prestados a nacionales fuera del país. Si a la cuenta de exportaciones de mercancías se le suma los ingresos por servicios y a su vez, se les resta el importe de mercancías y servicios, se obtiene un saldo, el cual se le denomina saldo en Cuenta Corriente. El saldo en la Cuenta

Corriente será positivo si exportamos mas mercancías y servicios de los que se importan; y será negativo el saldo en Cuenta Corriente cuando se importe mas bienes y servicios de los que se exportan. Por lo cual se puede expresar la conformación de la Cuenta Corriente en el cuadro 2.3

CUADRO 2.3



Fuente: Elaboración propia, con datos de Ibarra Roberto. Metodología de la balanza de pagos

El Rubro de Exportaciones de Mercancías y Servicios, que representa un ingreso para México, siempre será de signo positivo, puesto que implica venta de productos y servicios mexicanos hacia el exterior, teniendo una importante participación en este rubro los ingresos por servicios de maquiladoras, además de los servicios turísticos, bancarios prestados por nacionales a extranjeros. Además se incluyen en este rubro la producción de oro y plata, para uso monetario y no monetario, se incluye como ingresos porque tiende a usarse una parte de ella para fines monetarios que enriquecen el monto de las reservas monetarias del país. Además dentro de este rubro se encuentran servicios de transportación aérea, marítima y terrestre prestados por nacionales a extranjeros; además se encuentran servicios no factoriales que implican servicios prestados por ciudadanos nacionales en el exterior, además se encuentran los gastos realizados en territorio nacional por turistas extranjeros, las transacciones fronterizas que representa gastos realizadas en la zona fronteriza por extranjeros en territorio nacional, y por ultimo se encuentran el pago que realizan los extranjeros a los nacionales por concepto de servicios de transformación, entre las que se encuentran los pagos realizados al sector maquilador.

En el Rubro de Importación de Mercancías y Servicios, el cual representa un egreso para México, presenta siempre signo negativo, ya que dicho rubro representa la compra de productos y servicios extranjeros hacia el interior del país. En este rubro de importación de mercancías se computa el valor de las compras de mercancías y servicios realizadas por nacionales en el exterior, que pueden ser materia prima, como productos intermedios y principalmente bienes tecnológicos. A sus vez se encuentran los gastos efectuados por turistas nacionales en el extranjero. La compra de oro extranjero con fines industriales se encuentra dentro de este rubro. Dentro del rubro de importación se encuentra los egresos realizados por el sector privado como publico por concepto de pago de intereses por prestamos obtenidos en el extranjero, ya sea por el sector publico o privado.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Por su parte en el Rubro de Cuentas de Capital se encuentra como principal componente, la cuenta de capital de largo plazo en la que se incluyen los movimientos de capital cuyo plazo de amortización es superior a un año y que puede fluctuar entre 5 y 15 años, este rubro puede dividirse a su vez en:

- Sector Público: Implica los créditos del exterior captados por el sector público, que a su vez se divide en, disposiciones refiriéndose a la cantidad real o efectiva recibida del préstamo a largo plazo, y por el otro lado se encuentran los créditos atados es decir condicionados a una serie de requisitos y las amortizaciones que indican la forma en que será pagada el capital.
- Sector Privado: Se refiere a los créditos solicitados por particulares, para el financiamiento de sus negocios
- Inversión extranjera directa: La cual consiste en el establecimiento de negocios privados extranjeros en México, que pueden ser de carácter industrial, comercial o de servicios.
- Operaciones con valores con activos en el exterior. Siendo la forma más usual de obtener financiamiento externo para el desarrollo, a través de la colocación en los mercados mundiales de dinero y capital, de acciones, bonos o cualquier otro tipo de valor.
- Capital de corto plazo: El cual incluye los movimientos de capital ocurridos en un periodo muy corto generalmente no mayor a un año.

Por su parte el Rubro de Derechos Especiales De Giro, constituyen una parte de las reservas monetarias mexicanas depositadas en el Fondo Monetario Internacional, por lo cual son parte de los activos mexicanos depositados en el extranjero y sirven de apoyo a la paridad de peso mexicano, este rubro no siempre aparece, debido a que es posible que en ese año no hubo envíos de divisas hacia el Fondo Monetario Internacional.

En el Rubro de Errores y Omisiones, es la partida donde se realizan los ajustes, lo cual se debe a dos razones, primero la Balanza de Pagos debe de estar saldada, es decir el haber, debe ser siempre igual al debe, razón por la cual existe esta partida de ajuste. Y en segundo lugar puede consistir por errores numéricos muy normales cuando se trabaja con grandes cantidades.

La importancia de la Balanza de Pagos es fundamental para cualquier país, y es aun más importante el entender su estructura y conformación de la misma. Para desarrollar el análisis de la Balanza Comercial es de suma importancia entender primero de donde surge esta; es por ello que se inicio con un análisis de la estructura de la Balanza de Pagos, para posteriormente analizar la Balanza de Comercial, siendo esta una de las piedras angulares en el desarrollo de la presente investigación.

Para entender el comportamiento de la Balanza Comercial, es necesario primero entender las causas que originan el intercambio de mercancías y servicios entre los países. Primero se debe entender el comercio internacional de bienes y servicios, como el complemento de bienes y servicios que una economía necesita por una parte, y que a su vez, de los bienes y servicios que produce en exceso y que puede vender en el extranjero a países que lo requiera, es decir que requieren un complemento de dicho bien o servicio.

La Balanza Comercial, es la cuenta donde se contabilizan el monto de las compras de bienes y servicios realizadas por nacionales a extranjeros, y por el otro se contabilizan el monto de bienes y servicios realizados por extranjeros a nacionales. Por lo tanto la Balanza Comercial se define como "La suma algebraica de las exportaciones y las importaciones nos da como resultados la Balanza Comercial. En consecuencia, ésta va a estar determinada por el tipo de cambio y por los niveles de ingreso tanto de México como en el extranjero"¹⁴

Uno de los principios bajo los que se rige el comercio internacional, es para que exista intercambio comercial, debe existir el interés por una parte de vender el bien, y por la otra se requiere que haya alguien que le interese comprar el bien y además que tengan ingresos suficientes para hacerlo

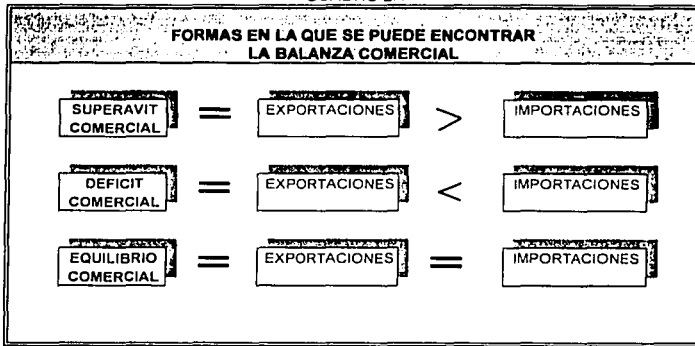
Es importante definir a esta altura el concepto de exportaciones, que son los bienes y servicios que compran los extranjeros a los nacionales. Las exportaciones de bienes y servicios por parte de México, representan un saldo a favor en la cuenta de la Balanza Comercial, además de representar la entrada de divisas, lo que es un beneficio para la economía mexicana. De acuerdo con esto las exportaciones dependen del tipo de cambio y del nivel de ingreso del resto del mundo.

Por otra parte se define a las importaciones, como los bienes y servicios que compran los mexicanos a los residentes de países extranjeros, por lo cual las importaciones representan para la economía mexicana un saldo deudor en la Balanza Comercial, lo que representa la salida de divisas, lo que se refleja como un perjuicio para la economía mexicana. Por lo cual las importaciones también dependen del tipo de cambio y del nivel de ingresos por parte de los residentes nacionales del país.

La saldo en la Balanza Comercial puede encontrarse en tres diferentes situaciones, los cuales se exponen en el cuadro 2.4.

¹⁴ Schettino Macario, "Economía Contemporánea, un enfoque para México y América Latina", ed. Grupo editorial Iberoamerica, México, 1994, p. 275.

CUADRO 2.4



Fuente: Elaboración propia, con datos de Ibarra Roberto, Metodología de la balanza de pagos

Lo ideal para cualquier país, es que su Balanza comercial se encuentre en superávit comercial, lo que implica que el valor de sus exportaciones es mayor que el valor de las importaciones, lo que genera un beneficio para la economía del país. Y por lo tanto todos los países tratan de evitar una situación deficitaria en su Balanza Comercial, lo que implica que el valor de sus importaciones es mayor que el valor de sus exportaciones, lo que ocasiona una mayor salida de divisas por concepto de compra de bienes y servicios en el extranjero.

Uno de los principales instrumentos que afecta el comportamiento de la Balanza Comercial, ya sea positivamente o negativamente, se encuentran en el comportamiento del tipo de cambio. Un incremento en el tipo de cambio que se expresa en mas pesos por dólar provoca una mayor cantidad de exportaciones y una menor entrada de importaciones simultáneamente. Por su parte una disminución del tipo de cambio que se expresa en menos dólares por pesos provoca una menor cantidad de exportaciones y una mayor entrada de importaciones simultáneamente. Otro de los factores que afecta el comportamiento de la Balanza Comercial positivamente, es un incremento en el ingreso del resto del mundo lo que genera un incremento a las exportaciones; y de manera positiva un incremento en el ingreso de México, lo que genera una mayor propensión marginal a la compra de bienes y servicios de importación.

Obviamente existe una gran diferencia entre la Balanza Comercial de un país desarrollada a la de un país en vías de desarrollo, ya que cada una de

TESIS CON
 FALLA DE ORIGEN

ellas tienen sus ventajas y desventajas. Las economías en vías de desarrollo son las que presenta mayores problemas con su saldo en la balanza comercial.

Esto se explica por el hecho de que las importaciones de las economías subdesarrolladas se conforman principalmente de importación de maquinaria, equipo, refacciones, ciertas materias primas para la industria, los cuales se caracterizan por tener un alto valor agregado, lo que representa una mayor erogación de divisas para la compra de estos bienes por su alto valor agregado que tienen.

Por su parte las exportaciones de las economías en vías de desarrollo se componen principalmente de materias primas, bienes de uso intermedio, y de bienes de maquila, y cuya principal característica entre estos es el poco o escaso valor agregado que poseen estos bienes y por lo tanto tiene un menor valor, lo que presiona sensiblemente a las economías en vías de desarrollo a registrar un déficit sistemático en su Balanza Comercial.

Resumiendo la problemática de la Balanza Comercial para los países en vías de desarrollo, mientras que exportan bienes y servicios con bajo valor agregado lo que se refleja al fin de cuenta en el bajo valor que obtienen a cambio de sus exportaciones, por el lado contrario las importaciones de países subdesarrollados se conforma de bienes y servicios con un alto valor agregado, lo que se refleja en el alto valor que debe pagar a cambio de sus importaciones; lo que influye significativamente en el déficit que registra la Balanza Comercial de los países en vías de desarrollo.

La estructura de la Balanza Comercial de México, se presenta en el cuadro 2.5.

CUADRO 2.5

ESTRUCTURA DE LA BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO	
Saldo de la Balanza Comercial.	Representa la diferencia entre el monto de las exportaciones menos el valor de las importaciones
Ingresos:	
Monto de Ingresos	Sumatoria de los ingresos por concepto de exportación.
Exportaciones de Bienes y Servicios.	Bienes y servicios mexicanos que son vendidos en el extranjero.
Servicios No Factoriales	Servicios prestados por mexicanos en el extranjero.
Servicios Factoriales	Son préstamos realizados por residentes mexicanos a extranjeros
Transferencias.	Ingresos o egresos que no tienen contrapartida.
Egresos:	
Monto de Egresos.	Sumatoria de los egresos por concepto de importación.
Importación de Bienes y Servicios.	Bienes y servicios extranjeros comprados por mexicanos.
Servicios No Factoriales	Servicios prestados por extranjero a mexicanos en territorio mexicano.
Servicios Factoriales	Son préstamos realizados por extranjeros a residentes mexicanos.
Transferencias.	Ingresos o egresos que no tienen contrapartida.

Fuente: Elaboración propia, basado en Ortiz Wadgywar Arturo, Introducción al comercio exterior de México

Esta es una de las formas de presentar la conformación de la Balanza Comercial por el Banco de México. Con lo anteriormente expuesto sirve para comprender el origen y derivación de la Balanza Comercial que no es más que una parte de la Balanza de Pagos, así como comprender las fuerzas que afectan positivamente o negativamente el comportamiento de la Balanza Comercial.

2.3. —COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO EN EL SEXENIO DE SALINAS.

Se iniciará el presente apartado con un análisis de la situación económica, política prevaleciente en las últimas décadas y que han marcado el rumbo de la economía nacional en el presente, con el objetivo de mostrar el panorama y las circunstancias que han influido en el desarrollo de México.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Durante las últimas décadas México ha implementado diversas estrategias de política económica con muy diversos resultados; por ejemplo, en el periodo de 1960 a 1970, el país logro un crecimiento estable y sostenido con un promedio del 7% anual, a principios de los ochentas, la nación sufrió su peor crisis económica en mas de cincuenta años, registrándose una grave contracción en la producción, además de registrarse una inflación de tres dígitos.

Después de la creación del Acuerdo de Tarifas y Aranceles (GATT) en 1948, México decide posponer su participación en un comercio internacional menos restringido y por el contrario, México decide implementar una estrategia de crecimiento orientada hacia dentro, lo que se le llamo como el Desarrollo Estabilizador, el cual ocasiona durante los años "de 1960 a 1970 la razón de inversión a productos aumento de 16% a 21%, siendo financiada principalmente por el ahorro interno. El ingreso per cápita presento un crecimiento promedio de 3.4% anual(...) se redujo el déficit publico a razón de un 1.55% del producto en promedio, aunado a un tipo de cambio fijo controló las presiones inflacionarias"¹⁵ todo este panorama macroeconómico favoreció al sostenimientos del tipo de cambio real.

Las principales causas del éxito del programa de Desarrollo Estabilizador se fincan principalmente al papel del sector publico, en proveer los medios apropiados para la expansión del sector industrial, lo que a su vez genero una expansión de la inversión privada, lo que genero un proceso de crecimiento económico, apoyado principalmente a la estabilidad económica que existía en esos años. Al comercio exterior se le doto de una política proteccionista, la cual sé regia mediante permisos previos y tarifas a las importaciones con el objetivo de promover el proceso de sustitución de importaciones, dicha política empezó a perder fuerza a finales de los años sesenta, por los fuertes sesgos antiexportador que genera dicha política. "la política comercial proteccionista generó un empeoramiento de la balanza comercial"¹⁶

Después de una década de crecimiento sostenido basado en la consistencia de la política económica. México inicia en los años de 1970 un periodo de inestabilidad, fundamentalmente ocasionado por las políticas erróneas implementadas por los gobiernos del presidente Luis Echeverría durante los años de 1971 a 1976, y el periodo del presidente López Portillo durante los años de 1977 a 1982, en dicho periodo se implementa la política económica que se le denomino como el Desarrollo Compartido.

Los gobiernos de Luis Echeverría y de López Portillo se fundamentaban en políticas populistas, lo que condujo a una política fiscal expansionista lo que ocasiono un déficit público grave. "La política fiscal expansionista y el mantenimiento del tipo de cambio fijo, ocasionan una constante apreciación del tipo de cambio real y consecuentemente, un creciente deterioro de la Balanza

¹⁵ Castañeda Ramos Gonzalo, "La economía Mexicana un enfoque analítico", editorial Limusa, México, 1994, p. 70.

¹⁶ Castañeda Ramos Gonzalo, op. cit., p.74

Comercial"¹⁷ como resultado de la estrategia de crecimiento sustentada en una expansivo gasto gubernamental, la economía mexicana alcanzó una menor tasa de crecimiento per cápita y una mayor tasa de inflación.

Tras la llegada a la Presidencia de la República Mexicana del Lic. Miguel de la Madrid, y tras la crisis de 1982 como causa del agotamiento del proyecto económico de sustitución de importaciones. El Presidente Miguel de la Madrid aplica varias políticas para resolver los problemas económicos que registraba la economía mexicana entre las que se encuentran:

- Depreciación del tipo de cambio.
- Restricciones monetarias para reducir la demanda doméstica vía encarecimiento del crédito.
- Reducción del gasto y de la inversión pública.
- Aumento de ingresos mediante medidas tributarias.
- Liberalización del comercio exterior.

Para solventar la crisis a la que se enfrentaba el sector exportado de México y que suponía la crisis económica, el gobierno de la Madrid implementa en 1983, la política destinada a solventar los problemas a lo que se encontraba expuesto el comercio externo, entre los principales alineamientos de dicha política se destacan los siguientes:

1. La sustitución del permiso previo por el arancel como principal instrumento de política comercial
2. La disminución de los niveles arancelarios.
3. Mayor participaciones en las negociaciones comerciales internacionales, tanto bilaterales, como multinacionales por parte del gobierno.
4. Promoción de las exportaciones no petrolera, principalmente manufactureras.

Por otra parte el gobierno de la Madrid fija la política cambiaria con el principal objetivo de normalizar las operaciones cambiarias, reconstruir las reservas internacionales del Banco de México y lograr un tipo de cambio realista que permita recuperar la competitividad internacional de los bienes y servicios que exporta México al extranjero.

Tras la crisis de 1982, se pone en marcha el nuevo proyecto económico el cual se sustentaba en la industrialización, y la expansión comercial de las empresas establecidas en México, cuyo principal objetivo era logra un desarrollo económico a partir de las exportaciones y el retiro de la intervención nacionalista parasitaria que ejercía el gobierno con el afán de lograr un desarrollo económico, por tal objetivo se inicia un proceso de privatización y desregulación económica que permita la entrada de capital extranjero directo.

¹⁷ Ibid. , p. 76.

Con la aplicación del nuevo proyecto económico se inicia una etapa destructiva, en la cual se rompe las antiguas bases del crecimiento hacia adentro y se reconstruye la relación entre el Estado y los grupos financieros, cuyos términos habían sido violentados por la nacionalización de la banca. Posteriormente el nuevo proyecto camina hacia una fase constructiva que se fundamenta en el compromiso económico convocado por el gobierno, entre los grupos económicos fundamentalmente empresarios, obreros y campesinos conocido como el "pacto" el cual es firmado en diciembre de 1987.

Por su parte la política comercial distinguen las etapas, que comprende de 1985 a 1987, en la cual se consolida el proceso de sustitución del permiso previo por el arancel, como principal instrumento de política comercial, además de adecuar las medidas de promoción de exportaciones a las normas internacionales, y siguiendo el proceso de apertura conforme a los plazos establecidos en las negociaciones del proceso de adhesión de México al Acuerdo General De Aranceles Y Comercio (GATT).

Con el propósito de apoyar a la estabilidad económica, en diciembre de 1982 se continúa con el régimen cambiario dual y de deslizamiento controlado, además de establecer otro sistema de control de cambio, que incluye la operación de un mercado de control y otro libre.

En 1983, el tipo de cambio controlado quedo sujeto a un desliz de 13 centavos diarios, mientras que el tipo de cambio libre se apreció ligeramente de enero a julio en 90 centavos. En 1985 se agravan más los problemas económicos que se presentan desde fines de 1984, además del surgimiento de otros más como el saneamiento de las finanzas públicas y la disminución de las exportaciones del crudo; lo que provoca que el tipo de cambio controlado y libre incremente su desliz de 21 centavos diarios.

En 1986 el tipo de cambio volvió a mostrarse inestable, debido principalmente a los efectos originados por las drásticas caídas en el precio internacional de petróleo, lo que ocasiono una drástica disminución en el ingresos por concepto de exportación de petróleo, y por otra parte a la caída del crédito externo, al no contar con fondos monetarios necesarios para enfrentar esos problemas. El gobierno decidió incrementar el tipo de cambio, junto con la mayor apertura comercial permitió lograr el ajuste en las cuentas con el exterior.

A manera de conclusión se puede resumir el sexenio de Miguel de la Madrid, como el sexenio del sacrificio del país y quizá enfatizar el sacrificio de los que menos tienen y que al final de cuentas son los que más hay en México. Y por el otro lado el sexenio donde se careció de un total crecimiento económico, y quizá lo más destacado es que acento la base para el proceso de liberación del comercio internacional de México, lo que contribuyó al proceso de globalización que se gestaban en la década de los ochentas, México no se podía quedar atrás de enfrentar el nuevo proceso de la globalización, es por ello la importancia de análisis del proceso de apertura comercial que se inicio con la llegada a la Presidencia de la Republica del Lic. Miguel de la Madrid, y que viene a concluir el proceso de apertura comercial el nuevo presidente de la

República, el Lic. Carlos Salinas de Gortari durante su sexenio que abarca de 1988 a 1994.

La estrategia macroeconómica implantada por el gobierno Salinista e instrumentada a partir del Pacto de Solidaridad Económica decretado en 1987, deja de asumir como prioridad el equilibrio externo y asume como prioridad la estabilidad de los precios, utilizando como instrumentos principalmente:

1. Aceleración de la apertura comercial
2. Disminución de los aranceles de 40% a 20%
3. Disminución de importaciones sujetas a permiso previo de 26% a 9%
4. Utilización del tipo de cambio como ancla de los precios, primero mediante la fijación de la tasa de cambio a largo plazo, y segundo mediante un deslizamiento del peso frente al dólar.

Entre los principales lineamientos de la política económica que implemento el Presidente de la República Lic. Carlos Salinas De Gortari durante su mandato, se encuentran las siguientes:

1. Apreciación del tipo de cambio nominal.
2. Mantenimiento y profundización de la apertura comercial.
3. Privatización de grandes empresas.
4. Mayor integración económica con los Estados Unidos de Norte América vía el Tratado de Libre Comercio. (TLC)
5. Liberalización del sector financiero y de capitales.

Uno de los principales problemas a los que se enfrenta la administración Salinista, es la profunda lucha contra el enorme índice inflacionario de hasta tres dígitos que registraba la economía, y que avía sido heredado del gobierno de Miguel de la Madrid, además de enfrentar el acelerado proceso de apertura comercial impuesto por el ingreso al GATT. Además de conseguir una mayor integración con los Estados Unidos y posteriormente con Canadá.

Por su parte la Administración Salinista fija como objetivo prioritario combatir la inflación. A partir de 1989 las autoridades monetarias regresan de nuevo al régimen de deslizamiento controlado. Por otra parte el 12 de diciembre de 1988 se suscribe el Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE) en el cual se determina el tipo de cambio del peso frente al dólar mantendrá un desliz de un peso diario en promedio para el periodo de enero a diciembre de 1988.

El 11 de noviembre de 1991 se elimina el control del tipo de cambio vigente desde 1982, y se anuncia por parte del Banco de México la implantación de un

régimen de banda de fluctuación cuyo techo se ajusta diariamente en 20 centavos diarios, el propósito de esta medida fue el de dar estímulo adicional a las exportaciones y a las empresas maquiladoras. Sin embargo a pesar de la implementación de estas acciones encaminadas a fortalecer el sector exportador, este ya presentaba algunos problemas, se registraba el crecimiento del déficit de la Balanza Comercial, en la cuenta corriente, en la cuenta de errores y omisiones lo que ponía en riesgo la estabilidad económica del país.

Para realizar un análisis del comportamiento de la economía durante el gobierno Salinista, se debe de tener en cuenta que se trata de un gobierno neoliberal, ya que los lineamientos de los programas gubernamentales se regían bajo los lineamientos neoliberales.

Durante la administración Salinista se alcanzaron algunos logros económicos, como la reducción y estabilidad de los precios y corrige el balance del sector público, aun que cabe aclarar que los logros económicos se obtuvieron a costa de severos sacrificios, por una parte, de la población y principalmente de la clase obrera, y en segundo lugar al sacrificio del resto de las variables socioeconómicas. Para entender el comportamiento de la economía durante el Salinato, se requiere realizar el análisis de la evolución de tres principales variables, producción, empleo y salarios.

El crecimiento es una condición necesaria, aunque no suficiente, para que una sociedad pueda mejorar sus condiciones de vida y, con ello, se pueda desarrollar íntegramente, por lo cual se hace necesario para que haya un desarrollo económico de la sociedad, que los frutos del crecimiento se distribuyan de manera que permita mejorar el nivel de vida de la sociedad. Por lo cual sin crecimiento económico es prácticamente imposible que una sociedad se desarrolle, pero también se hace necesario que este desarrollo económico alcance a toda la población, de lo contrario solo algunos sectores sociales se desarrollaran y otros permanecerán en el rezago y marginación, a los que los somete la pobreza.

De esta forma, es clara la importancia que el crecimiento económico tiene para que exista un desarrollo de la sociedad. Es por esto la importancia de uno de los objetivos del gobierno Salinista, que fue recobrar el ritmo del crecimiento económico, el cual había atravesado por su peor etapa en las últimas décadas, principalmente bajo la administración de Miguel de la Madrid, lo cual se puede ver reflejado en el cuadro 2.6

CUADRO 2.6

México: Índice De Inflación Anual Y Por Periodos 1983 - 1994		
Año	Inflación (Variación Porcentual Anual)	Periodo (Promedio)
1983	80.8	
1984	59.2	
1985	63.7	1983 - 1988
1986	105.7	86.7
1987	159.2	
1988	51.7	
1989	19.7	
1990	29.9	
1991	18.8	1989 - 1994
1992	11.9	14
1993	8	
1994	7.1	

Fuente: Elaboración propia, con datos de los informes anuales del Banco de México.

Una de las prioridades de la administración Salinista, fue precisamente atacar los elevados índices inflacionarios que heredo de la administración de Miguel de la Madrid, y que era un severo freno al crecimiento económico del país, por lo cual se convirtió en uno de los principales objetivos de la nueva administración, el frenar el crecimiento elevado del índice inflacionario, a niveles congruentes con los principales socios comerciales de México.

Desde el punto de vista del neoliberalismo el crecimiento económico se logra a través del resultado natural de la obtención y preservación de equilibrio básicos derivados de la libre operación de los mercados. En este sentido, la lógica del enfoque ortodoxo establece que el equilibrio fiscal, la desregulación de los mercados y la apertura comercial por si mismos, corrigen las principales distorsiones que por décadas han afectado a la economía y, con ello, se genera una serie de beneficios hacia la sociedad y que ayuden a la generación de crecimiento económico, y por lo tanto de bienestar social.

Si se considera los últimos veinticinco años, se distinguen dos fases de crecimiento claramente distintas. La primera que comprende el periodo de 1970 a 1982, que corresponde al modelo de economía proteccionista, en la cual se registra un crecimiento promedio del PIB de un 6 % anual; mientras que en la segunda fase, que comprende el periodo de 1983 a 1994, el cual corresponde al modelo neoliberal, durante el cual se registra un crecimiento promedio del PIB de solo un 2.2. %.

Por los graves trastornos económicos que presentaba la economía mexicana y que eran heredados de la administración de la Madrid, el Plan Nacional De Desarrollo para el periodo de 1984-1994 establecía que el Plan Nacional de Desarrollo tenía dos metas prioritarias, una era alcanzar una tasa

TEMAS CON
FALLA DE ORIGEN

de crecimiento cercana al 6 % anual y consolidar la estabilidad hasta reducir el ritmo anual de aumento de los precios a niveles comparables con los socios comerciales de México.

El objetivo de disminuir la inflación se consiguió como lo muestra el cuadro 2.2, pero el crecimiento económico entre 1989 a 1993 fue de solo 2.8 %, es decir, menos de la mitad de lo previsto en el Plan Nacional de Desarrollo.

Ciertamente las disminuciones de la inflación, que descendió entre 1989 y 1993 a un promedio anual de 14 %, dio una sensación de estabilidad a la economía nacional, pero en gran medida las bajas tasas de inflación, se consiguió castigando el crecimiento económico.

Otras de las variables que muestra el reflejo claro del crecimiento o estancamiento económico, es el nivel del empleo, el cual durante el sexenio de Salinas registro una capacidad generadora de empleos de alrededor de 551,680 empleos remunerados, esto es alrededor de 110,336 empleos anuales, si se toma en cuenta que la población económicamente activa en promedio creció en 1 o 1.2 millones de personas, el déficit anual sería de poco mas de un millón de personas, y se considera el periodo de 1989 a 1994 se obtendrá unos 5 millones de personas que ingresaron al mercado de trabajo y no encontraron empleo a pesar del repunte de las inversión y la producción.

Así mismo la sobrevaluación del tipo de cambio estimulo la inversión y la importación de bienes de capital que conjuntamente intensificaron la función de producción, lo que a su vez estimulo la productividad, pero el fruto de esta productividad no se refleja en la sociedad, y por otro lado la planta productora del país se enfrenta a una grande competitividad a la que se vea expuesta por el proceso de apertura comercial externa y la liberalización de los precios, y que suponía para el sector industrial realizar importantes cambios en el desempeño productivo de las empresas.

A pesar de los alcances positivos de la administración Salinista, esta ha legado un cúmulo de problemas que empezaron a asomarse a finales de 1994, y que inicia con la devaluación del peso mexicano de diciembre de 1994. Durante mucho tiempo diversos analistas señalaban la necesidad de ajustar la moneda mexicana, pero el gobierno se resistió de la idea de una devaluación.

Era imprescindible devaluar el peso en un 20 % frente al dólar, para corregir los desequilibrios externos e internos. La devaluación, era de suma importancia para bajar las tasas de interés, alentar el índice de crecimiento con una mayor generación de empleos, recuperar el nivel de ingresos percapita y establecer condiciones sociales propias para la reforma política.

La crisis de diciembre de 1994, irrumpió a través del sector externo, el cual había acumulado una serie de problemas financieros y políticos, los que se hicieron insostenibles para la nueva administración Zedillista. El cual argumenta como principal causa de la devaluación al enorme déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, la cual alcanza niveles exorbitantes durante la administración Salinista.

El sector externo durante la administración Salinista registro un déficit en la Balanza Comercial y de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos, alcanzado niveles sin precedente en la historia del país, como lo muestra el cuadro 2.7

CUADRO 2.7

MÉXICO: Balanza Comercial y Balanza De Pagos				
1983 - 1993				
(en millones de dólares)				
Años	Balanza Comercial	Balanza Sexenal	Balanza De Pagos*	Balanza Sexenal
1983	13,761		5,324	
1984	12,942		4,238	
1985	8,452	1983 - 1988	1,237	1983 - 1988
1986	4,599	49,941	-1,672	10,192
1987	8,433		3,966	
1988	1,754		-2,901	
1989	-645		-3,960	
1990	-4,433	1988 - 1993	-7,114	1988 - 1993
1991	-11,064	-45,915	-13,283	-72,554
1992**	-15,933		-24,804	
1993	-13,840		-23,393	

Fuente: Elaboración propia, con datos de los informes anuales del Banco de México.

* Cuenta corriente

** A partir de 1992 se incluyen las maquiladoras

Como se observa en el cuadro 2.7, la Balanza Comercial rompió en 1991 todos los récords previos de déficit con -11,063 millones de dólares, déficit que fue superado por el de -15,933 mdd en 1992 y el de -13,480 mdd del año de 1993. En pocas palabras, el déficit comercial acumulado del sexenio Salinista durante el periodo de 1989 a 1993 fue de -45,915 millones de dólares, en este sentido parece ser que la apertura comercial aunque promovió mayores exportaciones, también genera un incremento de las importaciones mayor que el de las exportaciones, sobre todo para promover el crecimiento económico y como se aprecia el desequilibrio comercial constituyo una parte sustancial en el déficit global.

Por su parte, el saldo de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos, al que se le señala como el culpable de la crisis económica de diciembre de 1994, acumulo durante el periodo de 1989 a 1993 un déficit de -72,554 millones de dólares.

Es importante señalar en este punto, el proceso de apertura comercial y de globalización que se implantaron en México, y que vino a ser reforzado con la firma del Tratado de Libre Comercio (TLC) entre México, los Estados Unidos y Canadá. La firma de tratado implicaba desde el punto de vista financiero, un cambio fundamental, considerando que las formas de financiamiento a través de deuda externa, habían traído solamente más dependencia para el país, y

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

que no era realmente una solución, como lo había demostrado la experiencia mexicana de los años ochentas.

El Tratado de Libre Comercio de América del Norte, representaba para México la oportunidad de atraer capital directo de los inversionistas foráneos, sin tener la intermediación bancaria del pasado. A través del TLC México ofreció la posibilidad y facilidades nuevas y amplias, para la inversión extranjera. Fueron precisamente los altos flujos de capitales foráneos los que permitieron financiar los altos niveles deficitarios observados en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos Mexicana, pero cuando las condiciones políticas, económicas del país cambiaron y empezaron a mostrar problemas para mantener la estabilidad económica y política, los inversionistas extranjeros empezaron a mirar con recelo las opciones de inversión que representa México, y empezaron a sacar su dinero del país.

Primero el conflicto armado que estaño en 1994 en el estado de Chiapas, y junto con los asesinatos políticos, crearon a principios de 1994, una impresión de fragilidad política y alentaron la desconfianza de los inversionistas extranjeros hacia México, y por otro lado, el alza de la tasa de interés en los Estados Unidos ayuda al proceso de hacer menos atractivas la inversión en México, e influenciaron la salida de inversión hacia los mercados norteamericanos, que representaban un menor riesgo.

La disminución de la afluencia de capital extranjero y la salida de otros, fue facilitada por la composición de la inversión foránea, la cual se conformaba principalmente de inversión económica en cartera, la cual representaba mas bien inversión especulativa, y en una menor proporción de la inversión extranjera que ingreso al país era inversión económica directa, es decir inversión que se canalizara a fines productivos y que garantizaban su estancia en el país. Esta conformación de la inversión extranjera se refleja en el cuadro 2.8.

CUADRO 2.8

MÉXICO: Inversión Extranjera 1987 - 1993 (en millones de dólares)		
Años	Inversión Económica En Cartera	Inversión Económica Directa
1987	-2,285.8	3,247.6
1988	-3,110.8	2,594.7
1989	493.3	3,036.9
1990	1,994.5	2,633.2
1991	9,870.0	4,762.0
1992	1,011.0	4,393.0
1993	28,431.0	4,900.0

Fuente: Elaboración propia, con datos de los informes anuales del Banco de México.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Como lo muestra el cuadro 2.4, la inversión extranjera, estaba orientada básicamente hacia la Inversión Económica Directa (IED), y durante el sexenio de la administración de Salinas, la inversión económica extranjera se ubica mayormente en el sector de la inversión en cartera o Inversión Económica en Cartera (IEC), es decir, esta inversión en cartera extranjera se orientaba hacia el sector especulativo, el cual representaba para México un riesgo muy grande y acrecentaba la vulnerabilidad de la economía nacional, como quedo demostrado en diciembre de 1994.

Mientras México pudo mantener la confianza de los inversionistas extranjeros, no hubo problema. Esta confianza tenía razones para existir, durante el mandato Salinista, México había equilibrado sus finanzas públicas, había reducido la inflación de manera sustancial, México ingresa a la OCDE lo que representaba una buena señal de la estabilidad económica del país, y sobre todo, la firma del TLC había brindado una base para la confianza de México.

Pero cuando las turbulencias políticas empezaron a ser perceptibles, el país pudo probar las inconveniencias de depender de una confianza combinada con una inversión extranjera altamente volátil.

La inversión extranjera, que había financiado hasta ese entonces los altos déficit de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos, comenzó a salir del país y se tuvo que empezar a utilizar las reservas internacionales de dinero mexicanas, para mantener la paridad del tipo de cambio.

Este es el panorama general que guardaba la economía durante el gobierno del Lic. Carlos Salinas de Gortari, y principalmente se analiza el comportamiento de la Balanza Comercial Mexicana durante el sexenio de Salinas que abarca el periodo de 1988 a 1994, así como las principales fuerzas a las que estuvo expuesta la Balanza Comercial y como esta afectaron el saldo de la misma. Todo ello se realiza con el fin de asentar la base para la mejor comprensión de la problemática de la dependencia económica que guarda México con el resto del mundo, y principalmente para fundamentar el problema que analiza la presente investigación y para el desarrollo de los siguientes capítulos.

CAPITULO III

“LA DEVALUACIÓN COMO INSTRUMENTO DE POLÍTICA ECONOMICA”

Realizar el análisis de las fuerzas a la que se encuentra expuesta la economía, se requiere de un análisis de todo el universo en el que se encuentra envuelta la economía, no se puede realizar el análisis de un fenómeno económico pretendiendo explicarlo como la interrelación de solo dos variables solas, es necesario entender que las fuerzas a las que se encuentra expuesta la economía, es mas que la interrelación de mas de dos variables. En el presente capitulo se analiza como el comportamiento de las variables macroeconómicas afecta el comportamiento del tipo de cambio, lo que a su vez genera un efecto de devaluación del peso mexicano, y como la interrelación de todas la variables macroeconómicas afecta el comportamiento de la economía mexicana ya se a para bien o para mal, o mejor dicho para bien de unos y para mal de otros.

3.1. -VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INCIDEN EN EL COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO.

La variable más importante para el desarrollo de la presente investigación, es sin duda el tipo de cambio, y como este se ve afectado por una política de devaluación o apreciación del peso mexicano. "Se conoce como tipo de cambio el precio al que se intercambian una moneda por otra. Ello afecta la economía y la vida diaria de las personas. Cuando el peso mexicano se hace menos valioso en relación con monedas extranjeras, los bienes extranjeros y los viajes al extranjero se hacen más caros. Cuando el peso aumenta en valor, los bienes extranjeros y los viajes al exterior se hacen más baratos".¹⁸

La importancia del tipo de cambio es de suma importancia ya que influye en los precios relativos de los bienes domésticos por un lado, y por el otro lado también influye en los precios relativos de los bienes extranjeros "El precio en pesos de bienes estadounidenses para mexicanos lo determina la interacción de dos factores:

1. El precio de los bienes estadounidenses en dólares.
2. El tipo de cambio entre dólares y pesos"¹⁹

El tipo de cambio es uno de los principales instrumento que puede influir en la economía. El tipo de cambio puede estar influido a largo plazo por los siguientes factores:

- Relación de precios.
- Aranceles, permisos previos y cuotas
- Preferencia por bienes internos contra bienes extranjeros
- Productividad.

La relación de precios, se refiere al hecho que al elevarse los precios de los bienes mexicanos al mismo tiempo que el precio de los bienes extranjeros permanece constante, la demanda por bienes mexicanos cae y el peso tiende a depreciarse, a tal grado que los bienes mexicanos puedan venderse bien nuevamente. "Al situarnos al largo plazo si nuestra inflación es superior a la de los otros países, nuestra moneda tenderá a depreciarse, en tanto que si nuestra inflación es inferior a la externa, nuestra moneda tenderá a apreciarse.

¹⁸ Ramírez, Solano Ernesto: "Moneda, Banca y Mercados financieros Instituciones e Instrumentos en países en desarrollo", editorial Prentice hall, México, 2001, p. 369.

¹⁹ Ramírez, Solano Ernesto: op. cit., p 371.

Los aranceles, permisos previos y cuotas, son obstáculos a la libre circulación de bienes, ya que al implementar aranceles a los bienes importados se hacen mas caros, y por lo tanto su consumo se vera disminuido, a cambio los bienes nacionales incrementan su demanda y por lo tanto el peso tenderá a apreciarse.

Preferencia por las mercancías domesticas respecto a las extranjeras, se entiende cuando los extranjeros prefieren comprar mercancías mexicanas, entonces el incremento en la demanda de los bienes mexicanos tiende a apreciar el peso.

La productividad es otro de los factores que influyen sobre el tipo de cambio a largo plazo, ya que el incremento de la productividad respecto a otros países, los bienes nacionales pueden bajar de precio y por lo tanto se incrementa la demanda de los bienes nacionales y la moneda interna tiende a apreciarse.

Los anteriores son los factores que pueden influir en el tipo de cambio en el largo plazo, también existen factores que influyen en el tipo de cambio a corto plazo, entre los que se encuentra el siguiente:

El precio de los activos internos en términos de activos extranjeros, lo cual explica que la demanda de activos se encuentra determinada por la demanda de los activos internos, es la ganancia que se espera sobre estos activos en relación con las ganancias que se esperan sobre los activos extranjeros, es decir cuando los mexicanos o los extranjeros esperan que las ganancias sobre los activos pesos, sean más altas en relación con las ganancias sobre activos extranjeros, hay una mayor demanda por activos pesos, lo que se reflejara en una apreciación del tipo de cambio.

La variable económica más compleja es el tipo de cambio, aunque por definición es muy simple de entender, sin embargo en la realidad económica es muy complejo entender su comportamiento, así como todos los efectos que puede desencadenar una apreciación o depreciación del tipo de cambio

Dentro del tipo de cambio se pueden encontrar dos y son:

- Tipo de cambio nominal.
- Tipo de cambio real.

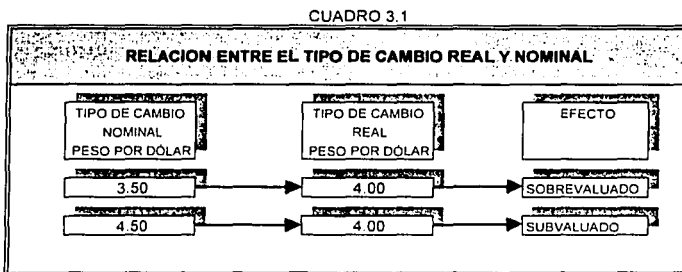
"El tipo de cambio nominal es muy sencillo de entender cuantos pesos hay que dar a cambio de un dólar"²⁰. Una de las características del tipo de cambio nominal es que los movimientos de este se reflejan inmediatamente en el precio de los bienes tanto nacionales como extranjeros. Lo cual se ve en el

²⁰ Schettino, Macario "Economía Internacional", ed. Grupo editorial Iberoamérica, México, 1995, p. 134.

momento de existir una devaluación del tipo de cambio los bienes importados incrementan su precio inmediatamente.

"El tipo de cambio real, será el valor relativo de la moneda de un país con la moneda de otro país"²¹. El problema que representa el tipo de cambio real es que, no se puede saber cuál es el valor relativo a ciencia cierta, esto es, el tipo de cambio real, es la relación entre los precios de los bienes no comerciales y los precios de los bienes comerciables, pero no se tiene forma de conocer los precios de todos estos bienes. Una de las principales características de tipo de cambio real es que tiene sus efectos más importante en el sector real, es decir el tipo de cambio real es determinante en el comportamiento tanto de las exportaciones como de las importaciones.

Es muy importante la relación entre el tipo de cambio real y el nominal. Si el tipo de cambio nominal nos indica una cosa y el real otra, habrá una disparidad entre los precios de las mercancías entre países, la relación entre el tipo de cambio real y nominal se explica en el cuadro 3.1



Fuente: Elaboración propia., basado en Schettino, Macario, Economía internacional

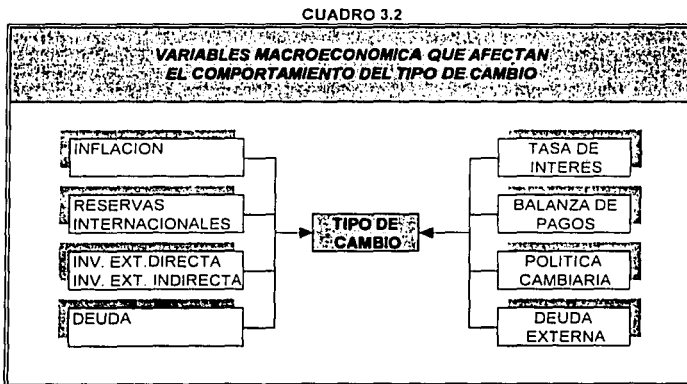
Se dice que la moneda esta sobrevaluada cuando el tipo de cambio nominal es inferior al real, de esta manera, nominalmente el peso puede comprar mas dólares de lo que en realidad debería hacer. Tenemos una moneda a la que se le esta dando un valor excesivo, es decir sé esta sobrevaluando. En el caso contrario, cuando el tipo de cambio nominal es superior al real, se necesitan muchos pesos para comprar dólares, cuando en realidad deberían ser menos, es decir sé esta dando un valor mínimo al peso, es decir sé esta subvaluando.

Después de haber realizado un pequeño análisis de los factores que pueden influir en el comportamiento del tipo de cambio tanto a largo plazo, como a corto plazo es importante analizar cuales son las variables macroeconómicas que inciden él en tipo de cambio.

²¹ Schettino, Macario, op.cit., p. 140

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Se requiere primero identificar y entender las variables macroeconómicas a las que se encuentra expuesto el tipo de cambio, y como estas afectan el comportamiento de la economía, ya sea para bien o para mal. Las variables macroeconómicas que inciden en el comportamiento del tipo de cambio se presentan en el cuadro 3.2.



Fuente: Elaboración propia., basado en Schettino, Macario, Economía internacional

Estas son las principales variables macroeconómicas que afectan al comportamiento del tipo de cambio.

Ahora es importante explicar la manera como las variables macroeconómicas afectan el comportamiento del tipo de cambio, haciendo que esta se devalúe o se aprecie; para lo cual se presenta el cuadro 3.3.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

CUADRO 3.3

EFECTO DE LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS EN EL COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO		
VARIABLES MACROECONÓMICAS	INCRE/DECRE	EFFECTOS EN EL TIPO DE CAMBIO
INFLACIÓN	▲	▲
RESERVAS INTERNACIONALES	▲	▲
BALANZA DE PAGO	▲	▲
INVER. EXT. DIRECTA	▲	▲
INVER. EXT. INDIRECTA	▲	▲
POLÍTICA CAMBIARIA: RESTRICTIVA	▲	▲
EXPANSIONISTA	▲	▲
DEUDA EXTERNA	▲	▲
TASA DE INTERÉS.	▲	▲

Fuente: Elaboración propia., basado en Schettino, Macario, Economía Internacional

Ahora se analizará el mecanismo a través del cual, las variables macroeconómicas impactan al tipo de cambio, cabe señalar que en cuanto al tipo de cambio se incrementa, a dicho incremento del tipo de cambio se le llama apreciación y cuando el tipo de cambio baja a dicho movimiento se le llama depreciación del tipo de cambio.

La inflación es uno de los principales males que atacan a la economía y que frena el desarrollo de la misma, por lo tanto una de las prioridades del gobierno, es mantener el más bajo nivel de inflación. Si en la economía se genera una espiral inflacionaria, esta impactará negativamente al tipo de cambio, haciendo que este se aprecie, lo que tendría un efecto negativo en la economía nacional desde el punto de vista de los mexicanos, y para los extranjeros genera un entorno de incertidumbre lo que frenará la entrada de capital extranjero, disminuyendo el nivel de inversión extranjera directa lo que repercute en un menor desarrollo de la economía. Por su parte el tener una tasa de inflación en el nivel más bajo posible, es un reflejo de la fortaleza económica del país, lo que genera un entorno de confianza tanto para los mexicanos, como para los extranjeros, lo que genera una entrada mayor de

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

capital extranjero, pero principalmente de inversión extranjera directa, lo que genera un crecimiento económico para México.

Otra de las variables macroeconómicas que influyen de manera notable, no solo en el comportamiento del tipo de cambio, si no además en el desarrollo del país, es sin duda las reservas internacionales, que se entiende como el monto de dinero que posee en un momento dado la autoridad bancaria central del país, en el caso de México, se trataría del Banco de México, mientras mayor sean el monto de reservas internacionales, mayor es el grado de fortaleza de la economía y a su vez generan las condiciones para que exista un desarrollo económico. Un incremento de las reservas internacionales, provoca que el tipo de cambio se mantenga estable o bien que deprecie, pero una disminución de las reservas internacionales desencadena un proceso de inestabilidad económica y genera que el tipo de cambio se aprecie, este escenario genera que la economía Mexicana sea vista con un marco de inestabilidad e incertidumbre, lo que provoca el estancamiento del desarrollo económico.

La Balanza de Pagos es otro de los indicadores macroeconómicos que influyen en el comportamiento del tipo de cambio, y por ende en el desarrollo del país. La Balanza de Pagos se entiende como el registro de manera sistemática de todas las transacciones económicas entre México y el resto del mundo durante un periodo de tiempo específico que por lo general se trata de un año, por lo tanto la Balanza de Pagos es donde se registran las entradas y salidas de divisas no solo por concepto de transacciones de carácter comercial y de servicios prestados, sino también por concepto de movimientos de capital tanto a corto como de largo plazo, y por lo tanto la Balanza de Pagos refleja los resultados favorables o desfavorables de las transacciones con el resto del mundo. Por lo cual un incremento de la Balanza de Pagos que se entiende como un superávit de la misma, refleja un saldo favorable para México, en los intercambios internacionales de divisas, es decir implica la entrada de divisa, lo que genera que el tipo de cambio se mantenga estable o se deprecie, lo que a fin de cuentas es un signo de fortaleza económica y que a fin de cuentas significa que se generan las condiciones necesarias para que exista un desarrollo económico del país. Un movimiento adverso en la Balanza de Pagos, que se debe entender como un déficit de la misma, refleja un saldo en contra para México, que se puede entender como una mayor salida de divisas, que de las que entran, los que se entiende como un signo de debilidad económica, y que repercute en el tipo de cambio, haciendo que este se aprecie, lo que ocasionara un estancamiento del desarrollo económico de México.

Por su parte la inversión extranjera, afecta el comportamiento del tipo de cambio ya sea positivamente o negativamente. La Inversión Extranjera se divide en dos, en Inversión Extranjera Directa e Inversión Extranjera Indirecta. Se entiende como Inversión Extranjera Directa, a la inversión que proviene de inversionistas extranjeros, y que es destinada al desarrollo de proyectos productivos lo que desencadena un crecimiento económico del país; mientras mayor sea el porcentaje de inversión económica directa mayor es grado de

fortaleza económica del país, y por lo tanto genera una depreciación del tipo de cambio. En contra una disminución de la Inversión Extranjera Directa, representa para la economía mexicana un menor crecimiento económico, y por lo tanto genera una apreciación del tipo de cambio.

La Inversión Extranjera Indirecta o de cartera, se le denomina a la inversión hecha por extranjero, pero que es destinada a mercados financieros y por lo tanto no se destina a proyectos productivos, y que a fin de cuentas representa inversión especulativa y que no genera un crecimiento económico. Un incremento en el porcentaje de la Inversión Economía Extranjera indirecta, ocasiona inestabilidad en la economía, ya que este capital no se encuentra seguro de permanecer en el país ya que en cualquier momento se puede retirar del país, lo que ocasiona que el tipo de cambio se deprecie. Una disminución de la Inversión Extranjera Indirecta, provoca que el tipo de cambio se aprecie ya que existe en la economía una menor inversión especulativa y por lo tanto excitó un mayor grado de confianza en la economía mexicana.

Otra de las variables macroeconómicas que afecta el comportamiento del tipo de cambio, es la política cambiaria que implementa la autoridad monetaria central del país, como es el caso del Banco de México. La intervención del Banco de México para determinar la política cambiaria que regirá a la economía, lo realiza con el objetivo de influir en la determinación del tipo de cambio. La política del tipo de cambio puede ser de dos tipos expansionista o restrictiva. Se entiende como política de cambio restrictiva, a la acción por parte del Banco de México de la compra de dólares con el fin de incrementar su demanda, lo que implica que el tipo de cambio se aprecie; por lo tanto un incremento en la política restrictiva genera una apreciación del tipo de cambio, por lo contrario una disminución de la política restrictiva, genera una depreciación del tipo de cambio ya que el gobierno deja de intervenir en las operaciones de compra-venta de dólares, con lo cual baja la demanda del dólar, lo que genera una disminución de su valor.

En caso contrario se entiende como política de cambio expansionista, a la acción por parte del Banco de México de vender dólares con el fin de disminuir la demanda de dólares, lo que implica que el tipo de cambio se deprecie; por lo tanto un incremento en la política expansionista genera una depreciación del tipo de cambio, ya que existe una mayor cantidad de dólares que se ofrece de los que se demandan, en caso contrario una disminución en la política expansionista genera una apreciación del tipo de cambio, por que se incrementa la demanda de dólares respecto a la oferta de dólares.

Una más de las variables macroeconómicas que afectan el comportamiento del tipo de cambio y por ende del comportamiento general de la economía es la deuda externa, que se entiende como los préstamos realizados tanto al gobierno como a las empresas, por parte de extranjero, ya sea proveniente de organismos bancarios internacionales privados, como por préstamos realizados

por gobiernos extranjeros. Si se incrementa la deuda extranjera existirán presiones sobre el tipo de cambio ocasionando que se aprecie, por lo contrario si baja el monto de deuda externa bajara la presión sobre el tipo de cambio lo que se traducirán en una depreciación de este; mientras un país este menos endeudado representa que su economía esta sana y por lo cual se presenta las condiciones para que exista un desarrollo económico.

Por ultimo, una mas de las variables macroeconómicas que afecta el comportamiento del tipo de cambio y que a su vez también afectan el desarrollo de la economía, se trata de la tasa de interés, que se puede entender como el costo de dinero, es decir es el precio que se paga por ocupar dinero de otras personas. El indicador más importante en cuanto a las tasas de interés para México, es la tasa líder de mercado que representa el instrumento llamado CETE, el cual refleja la estabilidad existente en la economía del país. Si la tasas de interés en el caso de México del CETE se incrementan es un reflejo de la inestabilidad economía que existe en el país, lo que se reflejara con una apreciación del tipo de cambio, en caso contrario si la tasa de interés del CETE se encuentran en un nivel bajo, son signo de que existe estabilidad económica y el tipo de cambio tiende a depreciarse. Se recuerda que tasas de interés altas frenan el desarrollo económico del país, ya que los créditos se hacen mas caros, por lo que pedir recursos monetarios prestados para echar arrancar proyectos de inversión se hace mas caro y muchos proyectos por las altas tasas de interés se hacen inviables, por lo cual se deja de realizar la inversión, lo que a fin de cuentas se traduce en un menor desarrollo económico del país.

Aunque estas no son todas las variables que afectan el comportamiento en el tipo de cambio, pero si son las más representativas y que tiene un gran peso tanto en el comportamiento del tipo de cambio, como en el comportamiento de la economía lo que a fin de cuentas representa la posibilidad de una estabilidad económica lo que refleja a su vez la posibilidad de un desarrollo económico del país.

3.2. -SUPUESTOS BÁSICOS DE LA DEVALUACIÓN CAUSAS INTERNAS Y EXTERNAS.

La economía durante las últimas dos décadas y el mundo en general, se ha visto afecta por el desarrollo, ya sea tecnológico por una parte, y por el otra lado económico. La manera de analizar las fuerzas a la que se encuentra vinculada la economía no son las mismas que la de principio de siglo, por lo cual la perspectiva de la economía y la manera de analizar a esta a evolucionado de manera sorprendente en los últimos cuarenta años, y por otro lado los desarrollo tecnológico han tenido mucho que ver con la evolución de la ciencia económica.

No se entiende de la misma manera a la economía de principios de siglo, con la economía de fines del siglo. Uno de los factores que más han impactado a la economía, es sin duda los avances tecnológicos y de comunicación que

han surgido en los últimos veinte años. No todo es tecnología y comunicaciones, la economía también a evolucionado, son otras las fuerzas a las que se encuentra expuesta la economía, y son también otros lo mecanismo con los que se cuenta para atacar las fuentes de inestabilidad económica.

Primero antes de analizar las variables tanto internas como externas que propician una devaluación del peso, se presentan primero que es la devaluación, que implicaciones trae para la economía un proceso de devaluación, y finalmente cuales son las variables tanto internas como externas que coinciden para que en la economía se registre un proceso de devaluación, y con que objetivo se realiza la instrumentación de una política de devaluación del peso.

Se entiende a la devaluación como "el reflejo del desorden monetario y económico que a producido las políticas económicas del gobierno mexicano"²² Por lo tanto se entiende como devaluación, al proceso a través del cual el peso mexicano se deprecia, es decir pierde poder adquisitivo, y genera como primer consecuencia que el tipo de cambio se aprecia. Regularmente se incurre a una política de devaluación, cuando existen en la economía factores de inestabilidad económica, ya sean de origen económico o político; por lo cual el gobierno o la autoridad monetaria centra pone en marcha un proceso de devaluación del peso mexicano, con el principal objetivo de aminorar las presiones que generan inestabilidad.

La devaluación, que representa una desvalorización del dinero, presenta dos modalidades para la economía:

1. Pérdida del poder adquisitivo del dinero, o disminución del poder adquisitivo de la moneda que se devaluó.
2. Pérdida del valor de una moneda en relación con las demás monedas extranjera.

Para la economía Mexicana una devaluación de la moneda trae, tanto efectos externos que afectan a las economías mundiales, y por el otro lado, efectos internos que tienen repercusiones económicas internas sobre el país que devaluá. El cuadro 3.4 ejemplifica las repercusiones tanto internas como externas que genera un proceso de devaluación en las relaciones de intercambio comercial internacionales.

²² Pazos Luis, "Devaluación en México", Editorial Diana, México, 1995, p. 17.

CUADRO 3 4

EFECTOS INTERNO Y EXTERNO DE LA DEVALUACIÓN	
EFECTOS INTERNOS	EFECTOS EXTERNOS
-Mayores ingresos por concepto de mayores exportaciones.	-Incremento de las exportaciones
-Menores gasto por concepto de compra de importaciones.	-Disminución de las importaciones

Fuente: Elaboración propia.

Una de las principales causas internas que genera una devaluación, es la mayor cantidad de ingresos por concepto de exportaciones, esto se debe a la conjunción de dos factores, primero cuando en la economía se ve afectada por un proceso de devaluación, los bienes y servicios nacionales y que son vendidos en el extranjero se hacen más baratos, lo cual se explica por el hecho de que al existir una devaluación, el tipo de cambio se aprecia, es decir por, cada unidad monetaria extranjera a la cual se le llama divisa, recibe más pesos por divisa, con lo cual por cada divisa, el extranjero puede comprar mas bienes y servicios nacionales ya que el poder adquisitivo de su moneda se incrementa al momento de la devaluación.

Si se supone dos países que llamamos A y B, y en un momento dado el tipo de cambio entre estos dos países se encuentra, en un peso del país A, es igual a un dólar del país B, con lo cual se obtiene un tipo de cambio de un peso igual a un dólar. En un periodo posterior en el país A se registra una devaluación del 50 % del peso, lo que significa que el nuevo tipo de cambio sería de 1.50 pesos por 1 dólar, es decir los extranjeros por cada dólar recibirán 1.50 pesos, subiendo así el poder adquisitivo de su moneda en un 50 % o lo equivalente a 50 centavos. Con el incremento del poder adquisitivo del dólar los extranjeros pueden comprar mas bienes y servicios a los nacionales ya que estos son más baratos.

Todo este procedimiento tiene como consecuencia dos repercusiones a la economía tanto como factor externo como interno, internamente ocasiona un mayor ingreso por concepto de exportaciones ya que el nivel de exportaciones se incrementa. Y como factor externo el nivel de exportaciones del país que devalúa se incrementan por el abaratamiento del valor de estas.

Otros de las repercusiones que trae un proceso de devaluación, es que se convierte en un freno para las importaciones con lo cual se consigue una disminución por pago a extranjeros, por concepto de compra de bienes y servicios extranjeros, lo cual se explica de la siguiente manera.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Si se supone el mismo caso de los dos países A y B en los cuales en un momento dado el tipo de cambio entre estos dos países se encuentra en un peso del país A es igual a un dólar del país B, se tiene un tipo de cambio de un peso igual a un dólar. Posteriormente al registrarse en el país A una devaluación del 50 %, con lo cual el nuevo tipo de cambio se encuentra de 1.50 pesos igual a 1 dólar, todo este escenario representa para los nacionales que el poder adquisitivo del peso bajo, por lo cual le resulta mucho mas cara comprar bienes y servicios extranjeros, por lo cual preferirá compra bienes y servicios nacionales, lo que se reflejara en un menor volumen de importaciones.

El proceso de devaluación analizado desde el punto de vista de los nacionales, representa como factor interno, un menor nivel de importaciones ya que el valor de estas se incremento considerablemente debido a la devaluación, y como factor externo los demás países les representa una disminución en las compras de vienes y servicios que realiza nacionales a los extranjeros, lo que para ellos representa una disminución en sus exportaciones.

Estos son los dos escenarios que se conjugan a la vez, al momento de registrarse una devaluación y que afecta el saldo de la Balanza Comercial. Una vez explicado el mecanismo a través del cual la devaluación influye, por un lado en el incremento de las exportaciones y por el otro la disminución de las importaciones, se hace necesario plantear cuales son las justificaciones para implantar una devaluación de la moneda.

Mas que nada una devaluación tiene como principal causa, la inestabilidad económica del país que devalúa, y más que nada el proceso de devaluación se tiene que implantar para disminuir la inestabilidad, ya que para cada país el devaluar representa un proceso doloroso y con un alto costo social²³.

Partiendo de los postulados que dicta la teoría monetaria, la devaluación es un instrumento a través del cual se puede alcanza el equilibrio o superávit en la Balanza Comercial, además de la Balanza de Pagos, trata de general una mayor entrada de capital extranjero, frenar la inestabilidad económica del país,

Las principales variables internas y externas que inciden en la gestación de un proceso de devaluación, se presenta en el cuadro 3.5.

²³ No se analiza en el presente capítulo el costo social que representa para un país el devaluar su moneda, ya que dicho análisis forma parte del capítulo IV, por lo cual solo en el presente capítulo es de carácter puramente informativo.

CUADRO 3 5

VARIABLES INTERNAS Y EXTERNAS QUE GENERAN UN PROCESO DE DEVALUACION	
INTERNAS	EXTERNAS
<ul style="list-style-type: none"> -Déficit en la Balanza De Pagos -Déficit en la Balanza Comercial -Inflación -Fuga de capital -Nivel Reservas internacionales bajo 	<ul style="list-style-type: none"> -Monto elevado Deuda extranjera -Turbulencias economico financieras internacionales.

Fuente: Elaboración propia.

Quando en la economía existe un grave déficit en la Balanza de Pagos, y este se vuelve insostenible, la autoridad monetaria centran sé vera obligado a implementar una devaluación del peso, primero con el fin de disminuir el déficit en la Balanza de Pagos, y segundo con el fin de aminorar las presiones que generan incertidumbre y que mas daña a la economía y al bienestar de la sociedad. Una devaluación genera una mayor entrada de divisas debido al incremento de las exportaciones y como efecto contrario una menor salida de divisas consecuencia de la disminución de las importaciones, además de favorecer la entrada de capital extranjero, lo que a fin de cuentas se refleja en un saldo positivo de la Balanza de Pagos

Un elevado Déficit en la Balanza Comercial, genera presiones sobre la estabilidad de la economía, lo que a su vez se traduce en presiones sobre el tipo de cambio y más si se trata de un déficit grave, por lo cual se recurre a una devaluación para disminuir el déficit en la Balanza Comercial, ya que la devaluación incrementa las exportaciones, y a su vez genera un decremento en las importaciones, lo que se refleja en un saldo superávitaro en la Balanza Comercial.

Una elevada Inflación también genera presiones sobre estabilidad de la economía y dichas presiones se refleja una vez mas, sobre el tipo de cambio. La inflación representa el alza general de los precios, y cuando el alza interna de los precios es mayor que en los países con lo que se realizan intercambios comerciales, los productos nacionales se encarecen en tal forma que dejan de ser atractivos en los mercados extranjeros ya que resultan mas caros, y la devaluación representa una herramienta para lograr que los bienes y servicios se abaraten y conseguir hacerlos atractivos para los mercados externos. Por lo cual cuando existe en la economía un alto nivel inflacionario, se recurre a la devaluación para incrementar la exportación de bienes y servicios al extranjeros, y disminuir las presiones que existen en la economía, y para apuntalar la credibilidad de la economía.

La fuga de capital es otra mas de las variables que ejerce precio para que se desarrolle un proceso de devaluación. Primero cuando se registra una espontánea fuga de capital es signo de la inestabilidad económica que existe

en el país. La devaluación representa un instrumento de política económica el cual se implementa primero, para frenar la salida de capital, y general una mayor entera de capital, ya que con la devaluación, por una parte se le da al extranjero mas pesos por dólar lo que representa para el un mayor grado de poder adquisitivo de su moneda, y por el otro lado la devaluación genera un alza en la tasa de interés interna, lo que representa para los extranjeros un incentivo para las inversiones extranjeras ya que obtendrán un premio mayor su inversión, con esto dos escenarios se consigue desalentar la fuga de capital extranjero, y se incentiva la entrada de nuevo capital extranjero.

Otro de los factores que guarda una estrecha relación con el anterior factor, es sin duda las reservas internacionales. Si existe una fuga de capitales repercutirá necesariamente en una disminución de las reservas internacionales, lo cual se explica de la siguiente manera, cuando existe una fuga de capital masiva, el gobierno tiene que echar mano de las reservas internacionales para hacerle frente a la fuga de capital, y la devaluación representa una herramienta para desalentar la fuga de capital como se explico anteriormente, lo que a fin de cuentas se refleja en el nivel de las reservas internacionales, debido por una menor salida de capital, y por la entrada de nuevo capital extranjero; lo que a fin de cuentas representa incrementar el nivel de reservas internacionales, lo que representa disminuir la inestabilidad económica, y favorecer un desarrollo de la economía y la sociedad.

Se puede entender como un factor externo que genera presiones sobre la economía, y que llega a general un proceso de devaluación del peso mexicano al elevado monto de la deuda externa tanto privada como publica pero es esta ultima la más importancia tiene. "La cusa primera y principal del desequilibrio monetario que sufre México es el derroche del sector público, que ha llevado al gobierno al desmedido endeudamiento externo (...) aumento de impuestos, de circulante y enormes déficit presupuestales que han provocado un alza de precios (...) la disminución de la producción (...) y como consecuencia de esto, enormes proceso devaluatorios"²⁴ Los déficit presupuestarios son aquellos gasto que realiza el gobierno sin que exista un ingreso que los respalde, incurre en un sobre endeudamiento externo exagerado, genera la emisión de circulante, lo que a su vez general el alza en los precios generando inflación, si existe inflación, se tendrá que devaluar la moneda. Por lo cual un endeudamiento externo genera un proceso de devaluación del peso.

Como consecuencia de la evolución a la que se avista envuelta la economía en los últimos veinte años, ha surgido un proceso llamado Globalización, el cual representa la unión de las economías tanto desde el punto de vista de los intercambios comerciales como del libre transito de los capitales, con el proceso de globalización se pretende que "este originaria una mejor distribución de los procesos productivos y de capital en el ámbito mundial, y que resultaría en mejores condiciones de crecimiento para todos"²⁵.

²⁴Pazos Luis, Op.cit, México, p. 25.

²⁵Huerta G. Arturo, "La globalización causas de la crisis asiática y mexicana", editorial Diana, México, 1997, p. 3

En el proceso de globalización se trata de una liberalización económica por una parte, y por la otra la liberalización financiera.

El proceso de globalización no solo representa beneficios, sino además también puede generar problemas de origen económico, o de origen financiero. La globalización genera el libre tránsito de los capitales mundiales y es precisamente este libre tránsito de capitales el que representa grandes riesgos de inestabilidad económica que a fin de cuenta se entiende como turbulencias económicas financieras y dada la interrelación de la economía, a la que se han visto expuesta como consecuencia del proceso de globalización, como consecuencia de este proceso los problemas que surge en una economía, tienen repercusiones en todas las economías mundiales, a pesar que esta se encuentre a miles de kilómetros. Por lo cual la globalización genera presiones en la economía y estas presiones pueden llegar a provocar proceso de devaluación en el país.

Con ello se concluye la explicación de las causas tanto interna como externas que conducen a la economía a un proceso de devaluación del peso mexicano, se analizó las causas de cada una de ellas así como los efectos que genera cada una de ellas, y conque fin se realiza la instrumentación de la devaluación en cada caso.

3.3.-¿QUÉ OCASIONO LA DEVALUACIÓN DEL PESO MEXICANO EN DICIEMBRE DE 1994?

Después de haber analizado las variables macroeconómicas que afectan el tipo de cambio, y después de analizar los efectos de la devaluación, así como sus causas, su justificación, y el porque se considera a la devaluación como instrumento de política económica, y de que manera afecta el comportamiento de la economía, en el presente apartado se analiza primero, cuales son los instrumentos que México a utilizado para corregir el déficit en la balanza comercial, y por ultimo se analiza cuales fueron las causas que provocaron una de las últimas crisis económicas en México, y que precisamente se inicio con un devaluación sorpresiva del peso, y que estalló en diciembre de 1994.

Si se analiza los saldos históricos de la Balanza Comercial, se observa que el desequilibrio en la Balanza Comercial, es un problema esencial del sector externo de México, lo cual se explica debido a la propia estructura económica y industrial de México que se caracteriza por tener un alto grado de dependencia con el extranjero, a generado que el sector exportador de México, tenga una estructura fundamentalmente basada en productos básicos y materias primas, así como bienes intermedios, cuyo valor agregado es menor, y por la otra parte a generado que la estructura del sector importado de México basado en productos terminados y tecnológicos, que poseen un valor agregado mucho mayor, es la razón por la cual la Balanza Comercial de México a registrado un déficit. "El desequilibrio temporal en el déficit en la Balanza comercial (...)

puede y debe ser financiado, mientras que el desequilibrio fundamental requiere de un verdadero ajuste"²⁶.

Para Chacholeades un desequilibrio en la Balanza Comercial es temporal, cuando se trata de un proceso transitorio o debido al desarrollo que implica la necesidad de mantener un elevado nivel de importaciones, para adquirir maquinaria y equipo tecnológico, que se requiere para el proceso de industrialización de país, así como para general un desarrollo del propio país, conforme pase el tiempo y el país se industrialice, dependerá cada vez en menor medida del exterior y con ello el equilibrio se restablecerá poco a poco en forma automática.

Y se trata de un desequilibrio fundamental, cuando el desequilibrio es fundamentalmente al nivel de la estructura económica del país, es decir cuando se trata de una deformación en la estructura económica del país, por lo cual para alcanzar el equilibrio se requiere de ajustes drásticos para sacar a flote la estructura económica del país.

"Las medidas para atacar el desequilibrio externo son de dos tipos, compensatorias y correctivas.

A) Medidas Compensatorias:

1. La devaluación del peso.
2. La atracción del capital extranjero directo.
3. El endeudamiento externo.

B) Medidas Correctivas:

1. El fomento a las exportaciones.
2. El fomento al turismo y otros servicios.
3. El control de cambio.
4. El control selectivo de importaciones"²⁷.

Las primera, como su nombre lo indica, no tiende a corregir de fondo el desequilibrio externo sino solo a compensarlo, por lo cual se consideran como medidas cuyos efectos sobre el desequilibrio son transitorios ya que no resuelven de raíz el problema que causa el desequilibrio. Respecto a las medidas correctivas tiende a corregir o a incidir sobre la corrección real del problema que genera el desequilibrio pero la efectividad de las medidas correctivas depende de la forma como se instrumente y como sean administradas por parte del gobierno.

La devaluación es solo una medida compensatoria, el funcionamiento de esta, ya a sido explicada con anterioridad, por lo cual solo a manera de resumen, se enumeran los efectos de la devaluación:

²⁶ Milltades Chacholeades, "Economía Internacional", ed. Mc Graw Hill, México, 1986, p. 516.

²⁷ Ortiz Wadgywar Arturo, "Introducción al comercio exterior de México", ed. Fondo de Cultura Económica, México, 1985, p. 72-73.

1. Abarata las exportaciones y encárese a las importaciones
2. Incrementa el volumen de exportaciones y disminuye el volumen de las importaciones.
3. Incrementa el turismo extranjero
4. Incrementa la entrada de capital extranjero

Por su parte la deuda externa de México, representa la importación de capital como medida para compensar el desequilibrio de la Balanza Comercial, es decir se registra la entrada de capital al país con la forma de deuda, lo que a fin de cuentas permite atacar el desequilibrio en la Balanza Comercial.

Además se cuenta como instrumento compensatorio la entrada de capital extranjero principalmente de origen especulativo, además de permitir la entrada de capital extranjero destinado a inversiones productivas, esta entrada de capital tanto especulativo como productivo permite atacar el desequilibrio que origina el déficit en la Balanza Comercial.

Las medidas correctivas tienden a atacar de raíz las fuentes de desequilibrio, es la instrumentación de fomento a las exportaciones, ya que un incremento a las exportaciones representa la entrada de mas divisa por concepto de la compra de bienes y servicios que realizan los extranjeros a los nacionales. Y para que este instrumento tenga éxito, se necesita que se implemente a la vez un programa selectivo de reducción a las importaciones.

Por su parte el control selectivo a las importaciones, representa para la economía un menor volumen de importaciones, lo que a su vez se refleja en una menor salida de divisas, por concepto de compras de bienes y servicios a los extranjeros por parte de nacionales.

Otra política de corte correctivo, es el establecimiento de un control de cambio, que debe ser entendido como un mecanismo a través del cual la autoridad monetaria central del país, se responsabiliza de las entradas y salidas de divisas, con el objetivo de evitar especulaciones y fugas de capital que debilitan a la moneda nacional y que tienden a agudizar el desequilibrio externo.

El fomento al turismo es otra de las medidas correctivas para un desequilibrio en la Balanza Comercial. El turismo y principalmente cuando proviene del extranjero, representa la entrada de divisas que los extranjeros dejan por concepto de los gastos que realizan los extranjeros en su estancia en territorio nacional. Y dentro de este mismo instrumento se considera como una ayuda a conseguir el equilibrio, es el fomento a las maquiladoras, ya que estas representa una entrada de inversión y a su vez de divisas.

Estos son los instrumentos que en un momento dado los gobiernos pueden poner en marcha, cuando en la economía existe un desequilibrio ya sea tanto en la Balanza de Pagos, o en su caso en la Balanza Comercial, o en cualquier componente de la Balanza de Pago, pero es importante señalar que ninguno de esos instrumentos son varitas mágicas que con solo poner en marca alguno

de ellos el desequilibrio desaparece por arte de magia, es necesario que para que estos instrumentos tengan éxito, tanto los correctivos como los compensatorios, es que la efectividad de estas depende de la forma como sean instrumentadas y como se administren, ya que de nada servirá aplicarlas en forma inadecuada, incompleta, tibia o corrupta.

Ahora se presentara el análisis de las causas que ocasionaron la crisis en la economía mexicana en diciembre de 1994. Para entender las causas que dieron origen a la crisis económica, que estallo al inicio de la administración del Dr. Ernesto Zedillo presidente electo de la republica mexicana, es precisamente analizar el sexenio pasado, ya que si bien la crisis estallo en la nueva administración, las causas de la crisis tuvieron su origen en el sexenio del Lic. Carlos Salinas de Gortari.

En él ultimo año de la administración del Lic. Carlos Salinas de Gortari, la economía empezó a dar signo de fatiga, los cuales fueron apreciados por los analistas económicos, que se dieron cuenta que el modelo neoliberal implantado en México, por la administración Salinista, empezaba a agotarse, pero dicha administración se aferraba a la idea de que los agentes económicos se encontraba amarrados, por lo cual no existía razón por la cual preocuparse, "en agosto, septiembre y octubre, en distintas ocasiones, pero sobre todo con motivo de la renovación del pacto y después por el asesinato de Francisco Ruiz Massieu, la administración entrante planteo la necesidad de acelerar el deslizamiento del peso, para evitar que tarde o temprano se tuviera que caer en una macrodevaluación. Estos argumentos no fueron aceptados y se insistió en que se tenían los amarres necesarios con los brokers estadounidenses para evitar la fuga de capitales"²⁸.

Uno de los factores que tuvieron sus orígenes en la administración Salinista, y que a fin de cuentas tuvieron mucho que ver con la crisis en la economía mexicana fue el "mantener un déficit comercial y en cuenta corriente exagerado, el gobierno decide modificar la banda cambiaria para ubicarla en el tipo de cambio real. Una minidevaluación de 53 centavos (...) coloco al peso en un nivel correcto (...) Sin embargo, la respuesta de los inversionistas extranjeros es inmediata y retiran del país varios miles de millones de dólares (...) El Banco de México decide abandonar su compromiso de mantener la banda de deslizamiento y el dólar se cotiza a partir del 21 de diciembre a 5 pesos por dólar. Con esto se inicia el periodo de incertidumbre y especulación"²⁹ y que termino con la crisis de la economía Mexicana de diciembre de 1994.

Una de las principales causas que dieron origen a la crisis mexicana, es una política exagerada de libre comercio como consecuencia del modelo neoliberal que fue puesto en marcha por la administración Salinista, y que tiene como antecedente anterior a la administración de Miguel de la Madrid el cual asienta la base para poner en marcha en México el modelo neoliberal.

²⁸ Fernández Menéndez Jorge, artículo: "La verdadera historia de la devaluación", El Nacional, 4 de enero de 1995, p. País 6.

²⁹ Schettino Macario, "El costo del miedo (La devaluación de 1994/1995)", Editorial Iberoamericana, México, p. 3

El modelo neoliberal, postula la eficiencia de los mercados, y es el mercado el mecanismo por medio del cual se intercambian bienes y servicios, cuando todos los que realizan estos intercambios son del mismo tamaño, ninguno de ellos tiene ventaja, a lo cual se le conoce como la eficiencia del mercado. Por lo cual "la teoría neoclásica supone que los mercados son eficientes y en todos ellos los comparadores y vendedores son similares en tamaño(...) están en competencia perfecta"³⁰.

Desde 1986 los economistas gubernamentales pugnaban porque México se convirtiera en una economía de libre mercado, siguiendo los cánones que dictaba el modelo neoliberal, lo que significaría para el gobierno Mexicano vender las empresas paraestatales ya que estas representaban una gran carga para el gobierno, además de ser altamente ineficientes, por lo cual se pugnaba por la privatización de estas, lo que representaría para el gobierno menos subsidios para dichas empresas parasitarias, que no generaban ningún beneficio económico, así como la entrada de capital por la venta de las empresas paraestatales.

Además el modelo neoliberal exigía que se liberaran el comercio internacional, por lo cual pugnaba por un comercio internacional libre, lo que significaría abrir las fronteras, permitiendo así el libre tránsito de mercancías como de capitales, lo que generaría un giro de 180 grados en la política de intercambio comercial internacional, pasando de una política proteccionista, a una totalmente opuesta, del libre comercio internacional.

La administración de la Madrid acentuó las bases del modelo neoliberal, iniciando así la privatización de las empresas paraestatales con que contaba el gobierno durante la administración de Miguel de la Madrid, además se iniciaron los recortes presupuestales, se iniciaba el proceso de apertura comercial, así como la desregulación financiera. Parte fundamental dentro del proceso de apertura comercial, fue la incorporación de México al GATT en junio de 1986.

Posteriormente durante la administración Salinista, otro de los pasos fundamentales que dio la nueva administración para acentuar la apertura al comercio internacional de México, se alcanza con el inicio de las negociaciones entre Estados Unidos Canadá y México, para crear un tratado de libre comercio de América del norte, dando origen posteriormente al Tratado de Libre Comercio de América del norte (TLC) lo que significó acentuar aun más el proceso de apertura comercial de México.

Uno de los hechos que si bien no es la causa directa de la devaluación de peso mexicano de diciembre de 1994, pero que si generó nerviosismo en la economía, y que puso en tela de juicio la estabilidad tanto económica como política desde el punto de vista de los inversionistas extranjeros, tiene sus orígenes en dos hechos, primero el levantamiento armado que surgió en el estado de Chiapas, y que dio como consecuencia el surgimiento del Ejército Zapatista de Liberación Nacional o EZLN, y otro de los acontecimientos que

³⁰ Schettlino Macario, Op. cit. p. 8.

genero nerviosismo, fue el asesinato del candidato a la presidencia de la republica por parte del Partido Revolucionario Institucional (PRI), Luis Donaldo Colosio, si bien se les pueden adjudicar a estos dos hechos politicos, como responsable de general nerviosismos a los inversionistas y a la economía, no se le puede adjudicar como responsables de la crisis económica de México de 1994.

Otras de las causas que llegaron a desencadenar la crisis mexicana, es el capital internacional "la apuesta era sobre el financiamiento del déficit de la cuenta corriente, y este financiamiento tendría que venir del capital excedente en el primer mundo, la dependencia de este dinero fue finalmente excesiva"³¹.

El capital internacional se mueve hacia donde es más valioso, pero también se mueve hacia donde esta mas seguro, convirtiéndose en dos los principios fundamentales para el capital extranjero. Es importante recordar que el capital extranjero, puede adoptar dos formas, como Inversión Extranjera Directa (IED), la cual se destina a proyectos productivos, como la apertura de nuevas fabricas que generan nuevas fuentes de empleo y que a la vez generan un crecimiento económico para el país, y la otra forma que puede adoptar el capital extranjero es en Inversión Extranjera Indirecta (IEI), la cual cuyo único fin es obtener ganancias, vía la obtención de intereses, es decir consiste en inversiones en cartera, la cual no genera ningún crecimiento económico, sino todo lo contrario genera cierta incertidumbre, ya que este capital especulativo es altamente volátil, lo que representa que la permanencia de la Inversión Económica Indirecta no se encuentra segura de permanecer en el país, lo que por sí solo genera nerviosismo sobre la estabilidad de la economía.

Uno mas de los factores que si incidieron en la generación de la crisis, fue por una parte el déficit en la Balanza de Pagos, así como el déficit en la Balanza Comercial. La Balanza de Pagos registra un déficit consistente, así "como un déficit en la cuenta corriente, que va de 15 mil millones de dólares en 1991, a casi 30 mil millones de dólares en 1994"³² este déficit debe financiarse, ya que el gobierno no tiene forma de crear dólares, por lo cual el déficit puede ser financiado por capital extranjero en forma de préstamos o inversiones extranjeras, o bien puede ser financiado sacando dólares de las reservas internacionales, y cuando estas se agota, el país se encuentra en quiebra.

Aunado al déficit en la Balanza de Pagos, también se registra un déficit en la Balanza Comercial, lo que significa que es mayor el monto de las importaciones que realiza la economía mexicana, que el monto de las exportaciones que realiza México. Lo cual genera presiones económica y sobre el tipo de cambio.

Las Reservas Internacionales también generaron presiones sobre la economía y que ayudaron a la gestación de la crisis mexicana, Las Reservas Internacionales registraron un crecimiento sostenido hasta el año de 1993, pero después en el año de 1994, las Reservas Internacionales tienen una drástica

³¹ Ibid, p. 13.

³² Ibid, p.23.

caída. La caída en las Reservas Internacionales se debe a tres factores. Primero, el nivel del déficit en la cuenta corriente ya no era financiable, ya que México no pudo atraer 20 mil millones de dólares anuales de capital especulativo con facilidad. Segundo el ambiente político y social del país generado por el EZLN y por los asesinatos políticos del país, provocó temores a los inversionistas extranjeros, sobre la estabilidad económica que existía en el país, y sobre la capacidad de control del gobierno. Y Tercero, los rendimientos de las inversiones realizadas en México respecto a los rendimientos obtenidos en inversiones realizadas en otros países, se vieron reducidas drásticamente, por una parte a consecuencia de que los Estados Unidos aumento sus tasas de interés, lo cual redujo el flujo de capital hacia los mercados emergentes, y México representa uno de esos mercados emergentes, además de que México dejó de ser atractivo para el capital extranjero. Cuando la inversión extranjera deja de fluir hacia México, el gobierno no puede mantener el déficit que a generado tanto en la Balanza de Pagos, como en la Balanza Comercial, todo ello afecta el nivel de las Reservas internacionales, que se ven en un nivel muy bajo, generando así la crisis de la economía mexicana.

La desmesurada apertura comercial también tuvo que ver, con la crisis económica de 1994, ya que la apertura ocasiono que varias ramas productivas desaparecieran, como resultado a la apertura de ramas muy tradicionalistas, que no habían modernizado sus procesos productivos, con la apertura comercial se vieron desplazados, lo que a su vez genero que las empresas iniciaran con recortes de personal, siguiendo con problemas financieros, ya que sus productos se ven desplazado por productos extranjeros, lo cual se refleja en una caída de sus ventas, lo que a fin de cuentas repercute con la quiebra de las empresas.

Una vez que la nueva administración Zedillista tomo el mando del país, se percató de la gravedad del déficit en la cuenta corriente, y deciden entonces tratar de implementar con rapidez la estrategia de acelerar el deslizamiento del tipo de cambio, lo que representaría no decretar una devaluación directa, cuyo objetivo era no alentar el pánico de los inversionistas.

Ocurrió lo contrario, los inversionistas entraron en pánico, "el Banco de México tuvo que retirarse del mercado cambiario y la parida del peso frente al dólar llegó a niveles insospechados (...) las tasas de rendimientos de los CETES a 28 días subieron 15 puntos porcentuales"³³.

El pánico de los inversionistas extranjero estalla el 16 de diciembre de 1994 cuando "16 mil millones de dólares se fugan, movidos sobre todo por los brokers que manejaban los fondos de retiro en Estados Unidos y que eran los que, se suponía que estaban amarrados por la anterior administración (...) El martes 20 de diciembre de 1994, pese al aumento de la devaluación, cuando la lógica indicaba que ellos deberían haber vuelto esos mismos capitales, se fugaron tres mil 300 millones de dólares en unas pocas horas (...) lo cierto es que en algunas pocas horas del martes 20 y el miércoles 21 de diciembre de 1994, las reservas internacionales estuvieron por debajo de cinco mil millones

³³ Mayen Ciro, artículo: "Un nuevo comienzo para la nación", El Nacional, 3 de enero de 1995, p. Opinión 2.

de dólares y se decreto la liberalización del peso"³⁴. Con el propósito de frenar la fuga de capital y evitar la crisis financiera, el gobierno tuvo que decretar la devaluación del peso y dejo que el tipo de cambio flotante, cuyo precio estaría fijado por las leyes de la oferta y demanda. El dólar se llega, a cotiza en enero en niveles de 5 pesos por dólar.

Es así como se concluye el análisis de las causas que generaron la crisis económica de fines de 1994.

3.4.-LOS EFECTOS DE LA DEVALUACIÓN EN EL ENTORNO MACROECONÓMICO DEL PAÍS.

En el presente apartado se analiza los efectos del procedo de devaluación que se registro en México en diciembre de 1994 en las principales variables macroeconómicas de la economía mexicana, lo cual permitirá entender los alcance y los efectos de la devaluación en el ámbito económico y social del país.

Como consecuencia de la profunda crisis en la que se encontraba sometida la economía Mexicana, la administración Zedillista se reunió con la cúpula empresarial el 2 de enero de 1999, para la firma de un acuerdo de emergencia que permitiera reducir los costos de la devaluación. La devaluación ocasiona una gran crisis de desconfianza por parte de los inversionistas extranjeros, que tenían bonos del gobierno mexicano, indexados al dólar, llamados Tesobonos, cuyo valor de dichos instrumentos en manos de los inversionistas extranjero sumaban poco menos de 30 mil millones de dólares, cuya fecha de vencimiento era en 1995, y si se suma a estos el déficit esperado de la Cuenta Corriente, que se estimaban en unos 15 mil millones de dólares, lo que representaba que el gobierno mexicano consiga flujos externos por unos 40 mil millones de dólares, ya que contaba apenas con unos 5 mil millones de dólares en las reservas internacionales de México.

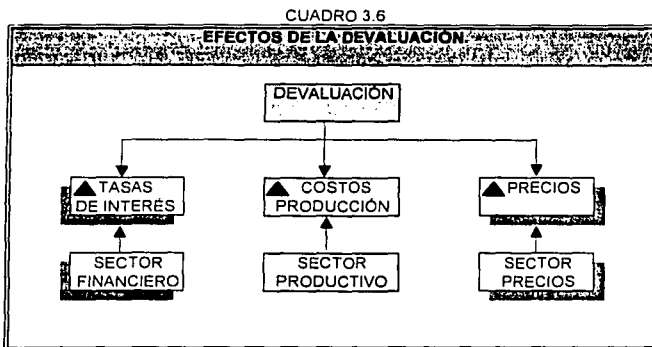
Otro mas de los problemas a los que se enfrentaba México después de la devaluación, era el incremento en el índice inflacionario, el cual podría dispararse ocasionando mas problemas, de lo que por sí existían ya en la economía y que dificultarían a un mas la recuperación del país y asentado a un mas el costo de la devaluación.

Cuando en la economía mexicana, el peso cambia su valor nominal frente al dólar, lo que ocurre es que se necesitan mas pesos para comprar vienes y servicios extranjeros, pero también significa que las ganancias de las empresas mexicanas se reducen, comparativamente, con las empresas de los otros

³⁴ Fernández Menéndez Jorge, artículo: "La verdadera historia de la devaluación", El Nacional, 4 de enero de 1995, p. País 6

países. Lo cual se refleja en las tasas de interés, que suben de inmediato. En consecuencia, los principales efectos de una devaluación serán, un incremento de las tasas de interés, un incremento en el costo de los bienes importados, y como gran parte de los bienes importados son bienes de uso final, maquinaria y tecnología, general un incremento en el costo de producción de las empresas.

Un proceso de devaluación del peso mexicano, genera grandes problemas económicos, para todo el conjunto de la economía. Los principales sectores económicos que se ven afectados por la devaluación se encuentran, el sector financiero, el sector productivo y el sector de los precios. Lo cual se ejemplifica en el cuadro 3.6



Fuente: Elaboración propia, basado en Schettino Macario, El costo del miedo.

En el Sistema Financiero los principales efectos de la devaluación, el debe dinero deberá pagar mas dinero por el préstamo, por concepto de pago de interés, por el alza en las tasa de intereses que se registra inmediatamente después de haberse registrado la devaluación. Pero cuando una persona apenas puede pagar su deuda, y los intereses suben, la persona ya no podrá pagar su deuda y se sumara a las personas que no pueden pagar su deuda formando parte de la cartera vencida. Al ocurrir esto en el caso de los bancos, quien le presta pierde ingresos, puesto que no recuperan el monto del préstamo, por lo cual tendrá que distribuir la reducción de sus ingresos entre el resto de sus créditos, lo cual se refleja en un incremento a un mayor de la tasa de interés.

Por otra parte el incremento en las tasas de interés también afecto al sector público, el incremento de los intereses aparece cuando el gobierno tiene

deuda interna indexada contra dólares, el efecto se da por medio del cambio de paridad. En el caso de México, la devaluación de los días 19 y 20 de diciembre de 1994, acarrea un incremento de 100% en las tasas de intereses de la deuda interna, puesto que el CETE a 28 días pasaron de 15 % a 30 % en la última semana del año de 1994 y a 40 % al 11 de enero de 1995.

En el sector productivo y de precios la devaluación afecta a dichos sistemas, los cuales ya "se encontraban en serios problemas puesto que no se habían logrado recuperarse de la crisis de 1982-1983"³⁵. Los efectos de la devaluación, ocasionaron un incremento del precio de los insumos importados por el sector productivo, lo que a su vez genero un incremento significativo en el costo de producción a un mayor del por sí generado por la devaluación.

Como consecuencia del mayor costo de producción, los precios de los bienes y servicios también se incrementan, el resultado del incremento, es una presión inflacionaria fuerte, y si a esto le sumamos el incremento en el costo de financiamiento ocasionado por el incremento de las tasas de interés, las empresas no pueden, por más que quieran mantener sus precios iguales. Pero un incremento de los precios en la economía, provoca que el nivel de ventas disminuya, lo que a su vez genera el cierre de empresas debidos a tres factores, primero al costo de financiamiento, segundo al incremento del costo de producción, y tercero a una baja en el nivel de ventas, si las empresas cierra ocasiona el despido de mano de obra, y si las personas no cuenta con ingresos, su consumo aun se reducirá a un mas, los resultados de este grave y peligrosos circulo vicioso es el estancamiento de la economía con inflación.

Por lo tanto la devaluación genera inflación, por lo cual el gobierno, tiene que implementar un programa de choque que reduzca todos los alicientes inflacionarios, lo cual se consigue con incrementos salariales muy reducidos, concertación de precios, contención de créditos, y la contracción de la oferta monetaria, la intención de esta última medida es provocar una falta de liquidez en la economía, de forma que si las empresas y comerciantes elevan los precios lo que ocasiona inflación, disminuya el nivel de sus ventas, y con esto se vean obligados a regresar a su nivel anterior de precios, con lo cual se consigue controlar la inflación.

Los riesgos más graves de una devaluación, es que genera un proceso inflacionario, es por esta razón que después de registrarse una devaluación, suele seguir la implementación por parte del gobierno de un plan de choque que contrae la economía y la inflación simultáneamente, si no se realiza lo siguiente el costo de la devaluación será aun mucho mayor, y la recuperación será mas lenta y costosa

³⁵ Schettino Macario, "El costo del miedo (La devaluación de 1994/1995)", Editorial Iberoamericana, México, p. 120.

Ahora se analiza las repercusiones de la devaluación del peso mexicano de diciembre de 1994, en las principales variables macroeconómicas del país, lo que servirá para entender las repercusiones y los alcances de la devaluación en el entorno macroeconómico del país, así como entender no solo los alcances en la economía sino también entender los alcances sociales que sometió la devaluación a la sociedad mexicana. Para lo cual se presenta el cuadro 3.7 que muestra el comportamiento de las principales variables macroeconómicas del país durante el periodo de 1994 a 1995.

CUADRO 3.7

EFECTOS DE LA DEVALUACIÓN EN LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS DE MÉXICO 1994 - 1999						
VARIABLES MACROECONÓMICAS	1994	1995	1996	1997	1998	1999
TIPO DE CAMBIO. (Promedio en el año peso por dólar)	3.375	6.419	7.599	7.918	9.136	8.561
CETES A 28 DÍAS. (Promedio en el años. %)	14.10	48.82	27.23	18.85	33.66	16.45
RESERVAS INTERNACIONALES. (Millones de dólares)	6,148	16,741	17,509	28,003	30,140	30,733
INFLACION ANUAL (%)	7.08	61.97	27.7	15.72	18.61	12.32
CUENTA CORRIENTE. (Millones de dólares)	-29,642	-1,677	-2,330	-7,448	-18,090	-14,168
INVERSION EXTRANJERA. (Millones de dólares)	19,155	-188	22,604	17,847	10,732	22,563
- DIRECTA	10,973	9,526	9,185	12,830	11,311	11,618
- INDIRECTA	8,182	-9,715	13,418	5,037	-579	10,965
DEUDA EXTERNA BRUTA. (Millones de dólares)	138,880	184,010	186,444	149,028	160,258	166,381
- PÚBLICA	85,436	100,984	98,285	88,321	92,295	92,290
- PRIVADA	25,428	26,518	26,418	34,794	43,762	55,499
- BANCA	3,860	15,828	13,279	9,088	8,380	4,468
- OTRA (FMI)	3,660	15,828	13,279	9,088	8,380	4,468
PRODUCTO INTERNO BRUTO (Variación real anual. %)	4.8	-5.2	5.1	6.8	4.8	3.7
BALANZA COMERCIAL (Millones de dólares)	-18,484	7,088	6,531	624	7,814	-5,584
- IMPORTACIONES TOTALES.	79,346	72,453	89,469	109,808	125,373	141,975
- EXPORTACIONES TOTALES.	60,882	79,542	96,000	110,431	117,460	136,391

Fuente: Elaboración propia con datos de INEG, SHCP, BANXICO.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Como consecuencia de la devaluación del peso mexicano de diciembre de 1994, y como consecuencia del grave déficit en la balanza de pago, el gobierno de México trata de acelerar el desliz del peso frente al dólar para frenar el nerviosismo de los inversionistas extranjeros, lo cual no se consigue, registrándose una fuga masiva de capital, lo cual obliga al gobierno a dejar el tipo de cambio controlado con una banda de flotamiento, pasado a un sistema de tipo de cambio libre, es decir el valor del peso contra el dólar sería determinado por las leyes de mercado basado en la oferta y demanda.

Como consecuencia, por una parte de la devaluación y segundo por el nuevo sistema de convertibilidad del tipo de cambio, el tipo de cambio reacciona siguiendo los cánones que dictaba la teoría, es decir tras la devaluación el tipo de cambio tiende a apreciarse, lo cual se refleja en el cuadro 3.6 de un tipo de cambio promedio anual de 3.375 en 1994, paso a 6.419 pesos por dólar y para 1999 el tipo de cambio en promedio anual se encontraba en 9.561 pesos por dólar³⁶.

La tasa de interés también reacciona a lo esperado tras la devaluación, lo cual se refleja en el cuadro 3.6 con la tasa líder del mercado mexicano, que representa el CETE, el cual en su tasa de interés de 1994 se encuentra en 14.10 % y tras la devaluación en 1995 se encuentra en 48.62 %. El alza en la tasa de interés se explica por la gran fuga de capital especulativo que se registro en diciembre de 1994, con el incremento de la tasa de interés se perseguía primero frenar la fuga de capital por parte de los extranjeros ya que dándoles un premio mayor por dejar su dinero en México esto tenderían a dejar su inversión en el país, y segundo se intentaba atraer mas capital extranjero por las altas tasas que se pagaban en el año de 1995, tras el periodo de ajuste la tasa de interés bajo, ya que era imposible seguir manteniendo las altas tasas de interés, y como consecuencia del programa de choque, la tasa de interés del CETE para el año de 1996 se encuentran en 27.23 % como consecuencia de la recuperación sorprendente de la economía Mexicana. Para el año de 1997 la tasa de interés del CETE bajo a un mas, la cual se encuentra en 18.85% como consecuencia del fortalecimiento a un mayor de la economía, para 1998 registraba un nivel de 33.66 % como consecuencia de las crisis económicas que se desarrollaron en Japón y Brasil y que tuvieron efectos en la economía Mexicana, para el año de 1999 y tras superar el efecto dragón como el efecto zamba, la economía se fortalece lo que se refleja en el nivel de las tasas de interés del CETE la cual se encuentra en 16.45 % anual.

Las Reservas Internacionales también se ven seriamente afectadas tras una devaluación. En el caso de la economía mexicana de 1994, se registra una masiva fuga de capital debido al riesgo que significaba para los inversionistas

³⁶ Se deja para el capítulo IV, el análisis mas detallado del comportamiento del tipo de cambio, así como también el comportamiento de la balanza comercial, ya que estas dos variables representa la parte mas importante de esta investigación, lo cual corresponde al capítulo siguiente, por lo cual, en este apartado solo es de carácter meramente introductivo el análisis del comportamiento tanto del tipo de cambio como de la balanza comercial durante el periodo de 1994 a 1999.

extranjeros la economía mexicana, por lo cual decidieron abandonar el país, este hecho se refleja en el nivel de las reservas internacionales de México, ya que la fuga de capital representa la disminución en las reservas internacionales de México. Al final del año de 1994 y tras la crisis las reservas cerraron dicho año en un nivel de 6,148 millones de dólares, tras implementar el gobierno el plan de emergencia, para disminuir los efectos adversos de la crisis en 1995 las reservas internacionales se recuperan, registrando un nivel de 15,741 millones de dólares, para el año de 1996 las reservas internacionales se encuentran en un nivel de 17,509 millones de dólares, tras el paso del período más difícil de la crisis y tras los signos de recuperación que mostraba la economía, y tras la nueva credibilidad por parte de los inversionistas extranjeros las reservas internacionales siguieron apuntalándose, para el año de 1997 la reservas registran un nivel de 28,003 millones de dólares, para el siguiente año registran un nivel de 30,140 millones de dólares y para el año de 1999 registran un nivel de 30,733 millones de dólares.

La inflación también sigue el camino que se esperaba tras la devaluación, ya que la inflación es una consecuencia de la devaluación, y que representa uno de los grandes males que atacan a la economía. En el año de 1994 la inflación anual cierra el año en un nivel de 7.05 % el bajo nivel de la inflación para este año se explica debido que para dicho año, la economía supuestamente se encuentra estable y fuerte lo que pregonaba en ese entonces la administración Salinista y por otro lado la crisis estalla en diciembre de 1994 por lo cual, los efectos de la crisis no se reflejan en este año, sino hasta el siguiente, para 1995 y como consecuencia de la devaluación la inflación anual registra un nivel de 51.96 % a pesar de la implementación de un plan de choque puesto en marcha por la nueva administración Zedillista, que pretende atracar las causas que generan presiones inflacionarias tras un proceso de devaluación. Para el año de 1996 la inflación se reduce notoriamente a un nivel de 27.7 % anual, ya que en dicho año ya se refleja el gran sacrificio a la que a sido sometida la economía, para controlar las presiones inflacionarias impuestas por la devaluación, para el año 1997 la inflación baja mas al nivel de 15.72 % anual, como consecuencia de la crisis económicas de otros países, y como consecuencia del proceso de globalización, la economía Mexicana se ve afectada, lo que repercute en un aumento de la inflación para el año de 1998 que registra un nivel de 18.61 % anual, pero para el siguiente año y como consecuencia del fortalecimiento de la economía, la inflación registra un descenso, la cual registra un nivel de 12.32 % anual para el año de 1999.

La cuenta corriente también muestra los estragos que ocasiono la crisis mexicana en la economía y como consecuencia de esta la devaluación del peso mexicano. La cuenta corriente registra para el año de 1994 un nivel de -29,662 millones de dólares, lo que representa un déficit en dicha cuenta, lo que significa una mayor salida de divisa al extranjero por concepto de la compra de bienes y servicios por parte de los nacionales a los extranjeros, que de las divisas que entran al país por concepto de bienes y servicios que los nacionales le vende a los extranjeros, para el año de 1995 la cuenta corriente registra una baja en su déficit, que se encuentra al nivel de -15,777 millones de

dólares, para el año de 1996 crece al disminuye el déficit de la cuenta corriente a un nivel de -2,330 millones de dólares, un año después crece el déficit en la cuenta corriente y se ubica nuevamente con un déficit de -7,448 millones de dólares, la tendencia de crecimiento del déficit en la cuenta corriente continúa creciendo y para el año de 1998 se ubica con un déficit de -16,090 millones de dólares y para el año de 1999 se registra una pequeña disminución en el déficit de la cuenta corriente y se ubica a un nivel de -14,168 millones de dólares.

La inversión extranjera muestra los estragos del nerviosismo de los inversionistas extranjero, se recuerda que con la inestabilidad económica, los inversionistas extranjero dejan de invertir su capital en la economía mexicana, ya que esta representa un mayor riesgo para su inversión. Para el año de 1994 la inversión extranjera representa 19,155 millones de dólares, que se encuentra dividida en Inversión Económica Directa que representa la generación de inversiones productivas y de fuentes de crecimiento económico para México, la cual registra un monto de 10,972 millones de dólares, mientras que la Inversión Económica Indirecta que representa inversión especulativa se encuentra en un nivel de 8,182 millones de dólares, para el año de 1995 y como consecuencia de la fuga de capitales y con el entallamiento de la crisis económica mexicana, la inversión extranjera cae drásticamente, registrando un nivel de -188 millones de dólares, que se encuentran repartidos en Inversión Económica Directa con 9,520 millones de dólares, mientras que la inversión económica indirecta registra una disminución fuerte y alcanza el nivel de -9,715 millones de dólares, que se explica por la fuga de capitales ya que como se menciona anteriormente, dicha inversión es especulativa y al menor signo de inestabilidad económica estos capitales emigran a otros países que representa mas seguridad para sus inversiones, para el año de 1996 la inversión extranjera se recupera y alcanza un monto de 22,604 millones de dólares, que se encuentran repartidos en Inversión Económica Directa con un monto de 9,185 millones de dólares, mientras que la Inversión Económica Indirecta muestra una gran recuperación y alcanza un monto por 13,418 millones de dólares, dicha recuperación se explica ya que a pesar de la gran crisis económica de México, esta se recupera rápidamente y muestra signo de fortalecimiento lo que se traduce en un incremento de la confianza de los inversionistas extranjeros especuladores. Para el año 1997 la inversión extranjera cae nuevamente y registra un monto de 17,867 millones de dólares, que se encuentran divididos en Inversión Económica Directa 12,830 que representa un incremento respecto al año anterior como consecuencia del fortalecimiento de la economía, y la Inversión Económica Indirecta registra un monto de 5,037 millones de dólares. En el año de 1998, la inversión extranjera registra una disminución y alcanza un valor de 10,732 millones de dólares, que se distribuyen en Inversión Económica Directa con un monto de 11,311 millones de dólares, mientras que la Inversión Extranjera Indirecta alcanza un monto por -579 millones de dólares, la disminución en la inversión extranjera se explica por las crisis mundiales, de Japón y Brasil. Para el año de 1999 la inversión extranjera se recupera y alcanza un monto de 22,583 millones de dólares, de los cuales 11,618 millones de dólares representan Inversión Económica Directa, y 10,965 millones de dólares representa la Inversión Económica Indirecta.

La deuda externa también se ve fuertemente golpeada por la crisis económica de México, y más que nada le afecta el cambio de paridad del peso contra el dólar, ya que de un día a otro como consecuencia de la devaluación del peso, el valor de la deuda se incrementa. En el año de 1994, la deuda externa bruta representaba 138,860 millones de dólares, que se encuentran divididos como deuda publica con un valor de 85,436 millones de dólares, en deuda externa privada 25,428 millones de dólares, y por prestamos del FMI con 3,860 millones de dólares, para el año 1995 la deuda crece y alcanza un valor de 164,010 millones de dólares, siendo la deuda externa publica, la que registro un crecimiento y que alcanza un monto por 100,984 millones dólares, la inversión extranjera privada registra un crecimiento pequeño, la cual alcanza un monto de 26,518 millones de dólares, y por prestamos por parte del FMI alcanza un valor por 15,828 millones de dólares. Para el año de 1996, la deuda extranjera alcanza un valor de 156,444 millones de dólares, que se dividen en deuda publica extranjera por 98,285 millones de dólares, en deuda extranjera privada por 26,418 millones de dólares y por parte del FMI se registraron prestamos con un valor de 13,279 millones dólares, para el año de 1997 la deuda extranjera para el sector publico alcanza un valor 88,321 millones de dólares, para el sector privado registra un valor de 34,794 millones de dólares y por parte del FMI alcanza un valor de 9,088 millones de dólares y que alcanza en términos globales la deuda extranjera para el año de 1997 un monto total por 149,028 millones de dólares. En 1998 la deuda extranjera alcanza un valor de 160,258 millones de dólares, los cuales se encuentran repartidos como deuda publica por 92,295 millones de dólares, en deuda externa privada por un valor de 43,762 millones de dólares, y por prestamos por parte del FMI alcanza un valor de 9,088 millones de dólares. Finalmente para el año de 1999 la deuda externa alcanza un valor de 166,381 millones de dólares, que representan para el sector publico un valor de 92,290 millones de dólares, para el sector privado 55,409 millones de dólares, y por prestamos por parte del FMI alcanza un valor de 8,300 millones de dólares.

Por ultimo, y como un reflejo de los estragos que ocasiono la crisis de la economía mexicana al desarrollo del país, lo cual se refleja claramente en el nivel del Producto Interno Bruto, que representa el valor de los bienes y servicios que produce una sociedad en un tiempo determinado, que generalmente es de un año. Analizando los datos estadísticos del PIB, se encuentra que para el año de 1994 el PIB registro una variación real anual de 4.5 %, mientras para el siguiente año la variación fue de -6.2 % como consecuencia de la crisis económica mexicana, para el año 1996 la variación real anual fue de 5.1 % como consecuencia del inicio de la recuperación de la economía, para el año de 1997 la variación fue de 6.8 % mientras para el año de 1998 la variación fue de 4.8, y finalmente para el año de 1999 la variación real anual en el PIB fue de 3.7% anual.

Es así como las principales variables macroeconómicas se vieron afectadas por la crisis de la economía mexicana.

CAPITULO IV

“EL EFECTO CORRECTOR DE LA VALUACIÓN EN EL DEFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO”

En el presente capítulo, se analiza el efecto de la devaluación que se registro en la economía mexicana en diciembre de 1994 y como esta afecta a la Balanza Comercial, con lo que se pretende demostrar, si realmente la devaluación como instrumento de política económica, tiene el efecto deseado sobre la Balanza Comercial, es decir, si realmente la devaluación genera un incremento en las exportaciones y a su vez genera una disminución de las importaciones, lo que se reflejaría en un superávit en la Balanza Comercial.

Es importante determinar los alcances de la devaluación sobre la economía, ya que con ellos se lograra determinar como es que en verdad un proceso de devaluación de la moneda nacional afecta a una economía subdesarrollada, como la mexicana, ya que mucho se ha escrito sobre los efectos de la devaluación en la economía, pero realmente todos los estudios que se han realizado sobre los efectos de la devaluación en la economía, se han basado en economías desarrolladas, las cuales presenta una estructura económica muy diferente, a las estructuras que presentan las economías subdesarrolladas, por lo cual economías desarrolladas y las subdesarrolladas reaccionan de manera muy diferente ante una proceso de devaluación. El presente análisis se realiza con el objetivo de determinar los efectos reales de una devaluación en la Balanza Comercial de México, con lo cual se pretende primero presentar un análisis veras y basado en un hecho real, y segundo asentar la base para futuras investigaciones que puedan explicar otras interrogantes que a un plantea el problema de la devaluación en una economías subdesarrollada, pero para el desarrollo de estas futuras investigaciones, es necesario empezar por entender los efectos de la devaluación en la economías subdesarrollada como la Mexicana.

4.1.—LA DEVALUACIÓN Y LA BALANZA COMERCIAL.

Retomando un poco lo expuesto en el capítulo primero de la presente investigación y de acuerdo a la teoría monetarista una devaluación de la moneda, genera un incremento de las exportaciones ya que estas se hacen más baratas para los extranjeros, y por el lado contrario, tras la devaluación genera un decremento en las importaciones, con estos dos efectos se genera un incremento en el saldo en la Balanza Comercial del país, a causa de un incremento de las exportaciones y un decremento de las importaciones.

En la economía mexicana tras la gran crisis que fue originada como consecuencia de una masiva fuga de capital extranjero, el insostenible déficit de la Balanza de Pagos junto con la inestabilidad política en la que se encontraba México, tras los asesinatos políticos sumando el conflicto armado que se registraba en el Estado de Chiapas, existían razones por demás para que en la economía mexicana explotara una gran crisis económica.

Como consecuencia inmediata de la crisis, el gobierno mexicano tuvo que dejar de intervenir en el mercado cambiario. Tras la crisis se abandono el sistema de tipo de cambio de flotación controlada, pasando a un sistema de libre mercado, lo que ocasionaría que el valor del peso contra el dólar seria determinado por las leyes del mercado.

Es de suma importancia el entender el comportamiento del tipo de cambio durante el periodo que abarca el análisis de la presente investigación, lo que se explica por la razón de que cualquier variación en el tipo de cambio se vería claramente reflejado positivamente o negativamente en el volumen tanto de las ventas de mercancías y servicios que la economía mexicana le vende a los

mercados extranjeros, como del volumen de las compras de mercancías y servicios que el país le compra a los mercados extranjeros.

Si se siguen los planteamientos de la teoría monetaria, siempre que exista en la economía una devaluación, automáticamente existirá un incremento en el valor de las divisas, generando que el poder adquisitivo de la divisa se incremente, lo que generara un incremento de las exportaciones lo que representa un efecto externo desde el punto de vista extranjero, mientras para los nacionales la devaluación significa una pérdida en el poder adquisitivo del peso, lo que genera una disminución en el nivel de las compras externas por las nacionales ocasionando que el volumen de las importaciones bajen, lo que representa un efecto interno desde el punto de vista de los nacionales.

Por lo cual para el desarrollo de la presente investigación, forma parte muy importante el análisis de estas dos variables, el tipo de cambio, y la relación que guarda con la Balanza Comercial, dicho análisis plantea serias dificultades ya que si bien teóricamente el fenómeno de la devaluación se encuentra ampliamente estudiado por muy diversos economistas bajo sus muy particulares enfoques, ninguno de ellos plantea lo que sucedería en un escenario que se encuentra bajo las condiciones de las economías en vías de desarrollo. Por lo cual se plantea analizar desde el punto de vista de la teoría monetarista, el caso que ofrece la economía mexicana, durante el periodo que abarca los años de 1994 a 1999.

4.2.-COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO DE 1994-1999.

En el presente apartado que corresponde al punto 2 del capítulo IV, se presenta los datos históricos de la Balanza comercial, durante la administración Salinista, realizándose la presentación de dichas cifras con el fin de mostrar la tendencia prevaleciente de la Balanza Comercial de arrastrar un déficit comercial. Posteriormente se presenta las cifras de la Balanza Comercial durante el periodo del análisis de dicha investigación, que corresponde al periodo comprendido entre el año de 1994 al año de 1999.

Se presentan las cifras de la Balanza Comercial, en el presente apartado solo con el único fin de conocer sus cifras, ya que el análisis de su comportamiento y los factores que influyeron en el saldo de la Balanza Comercial durante el periodo de análisis, se presente en el siguiente apartado del presente capítulo.

En el cuadro 4.1, se presentan los datos históricos de la Balanza Comercial, que comprende a la administración Salinista y que abarca el periodo de los años de 1988 a 1994.

CUADRO 4 1

BALANZA COMERCIAL DE MEXICO 1988 - 1994 (Millones de dólares)							
CONCEPTO / AÑOS	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
SALDO	1,667	-645	-3,026	-7,279	-15,933	-13,480	-18,463
EXPORTACIONES							
TOTALES	20,585	22,788	26,773	42,687	46,195	51,886	60,892
PETROLERAS	6,711	7,876	10,104	8,166	8,306	7,418	7,445
NO PETROLERAS	13,854	14,889	17,132	34,521	37,889	44,467	53,437
AGROPECUARIAS	1,670	1,754	2,163	2,372	2,112	2,504	2,678
EXTRACTIVAS	660	605	1,078	546	356	278	356
MANUFACTURAS	11,523	12,530	13,892	31,601	35,420	41,685	50,402
MAQUILA				15,831	18,680	21,853	26,269
IMPORTACIONES							
TOTALES	18,898	23,410	29,799	49,966	62,129	68,366	79,346
BIENES DE CONSUMO	1,922	3,499	5,059	5,834	7,744	7,842	9,510
BIENES INTERMEDIOS	12,950	15,142	17,921	35,544	42,829	46,468	56,513
MAQUILA				11,782	13,936	16,443	20,466
BIENES DE CAPITAL	4,027	4,769	6,821	8,587	11,555	11,055	13,321

* A partir de esta fecha se incluye maquiladoras
Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO.

Como lo muestra el cuadro 4.1, durante el primer año de la administración Salinista la balanza comercial registraba un pequeño superávit comercial de 1,667 millones de dólares. Un año después, en 1988 la balanza comercial registraba el primer déficit comercial durante la administración Salinista, cuyo déficit representaba apenas -645 millones de dólares, el déficit comercial continuó y lejos de reducirse, este continuó creciendo, y para el año de 1990 el déficit comercial creciendo, alcanzando un valor de -3,025 millones de dólares, para el año de 1991 el déficit creció a un mas y alcanzo un valor de -7,279 millones de dólares. La tendencia de un continuo crecimiento en el déficit de la Balanza Comercial continuó durante la administración Salinista, para el año de 1992, el déficit en la Balanza Comercial se duplico con respecto al año anterior, alcanzando un déficit de -15,933 millones de dólares, para el año de 1993, por primera vez en los últimos cuatro años el déficit comercial registro una baja, pero a un este alcanzo un valor de -13,480 millones de dólares, y durante el último año de la administración Salinista, el déficit comercial continuo su tendencia deficitaria creciente, para el año de 1994 el déficit en la Balanza Comercial registra el monto mas alto durante la administración Salinista, alcanzado un déficit de -18463 millones de dólares.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Analizando las tendencias que deja ver el cuadro 4.1, se observa que el déficit comercial de México durante la administración Salinista creció continuamente, solo se registro un pequeño decremento en el déficit comercial en el año de 1993, y para el año siguiente el déficit comercial registra un repunte, hasta alcanza al final de la administración Salinista un valor deficitario de -18,463 millones de dólares

Se ve claramente como los ingresos por concepto de exportaciones petroleras empiezan a perder importancia en la participación en la Balanza Comercial ya que estas registran durante los años de 1988 a 1990 un incremento, pero a partir de 1990 a 1994 las exportaciones petroleras registran un retroceso en el nivel de participación en el comercio exterior de México, lo que representa un beneficio para la economía mexicana, ya que al dejar de depender de los ingresos por concepto de exportación de un solo bien, representa estar menos expuesto a las variaciones que puede generar la baja de ingresos por concepto de exportación de dicho bien, a consecuencia de una caída internacional en el valor de dicho bien, es decir, se esta menos expuesto a la posibilidad de que ocurra una crisis como la generada en 1982, a consecuencia de la caída internacional en el precio del crudo.

Uno de los grandes rubros que han visto incrementado su importancia en el sector exportador, es el sector no petrolero, el cual a registrado durante la administración Salinista un continuo crecimiento; para el año de 1988, dicho sector registraba un ingreso por 13,854 millones de dólares contra los ingresos petroleros que registraba un valor de 6,711 millones de dólares, y para el año siguiente los ingresos no petroleros ya representaban un ingreso por 14,889, para el año de 1990 alcanzaba las exportaciones no petrolera un valor de 17,132 millones de dólares, esta tendencia creciente continuo, y para el año de 1991 alcanza un valor de 34,521 millones de dólares. Para el año de 1992 alcanzaban un valor de 37,889 millones de dólares, un año después en 1993 el valor de las exportaciones no petrolera representaban 44,467 millones de dólares, finalmente durante el ultimo año de la administración Salinista los ingresos por concepto de exportaciones no petroleras alcanza un valor de 44,467 millones de dólares.

Otro de los sectores que registraron un incremento en la participación del sector exportador, es el sector manufacturero, el cual registraba un valor para el año de 1988 de 11,523 millones de dólares, y para el año de 1994 ya representaba dicho sector, a las exportaciones un valor de 50,402 millones de dólares, el incremento de dicho sector se atribuye, al incremento en la liberalización del comercio internacional por parte de México, como consecuencia primero de la apertura de las fronteras y segundo a la firma del Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

El sector agropecuario, registro un marginal incremento en el valor de sus exportaciones, el cual representaba para el año de 1988 un valor de 1,670 millones de dólares, y para el año de 1994 este apenas representa un valor de 2,678 millones de dólares, lo que representaba un crecimiento marginal en seis años para el sector exportador agropecuario.

Uno de los sectores que durante los seis años de la administración Salinista vio disminuido su participación en las exportaciones del país, fue el sector extractivo, el cual para el año de 1988 representaba 660 millones de dólares y para el año de 1994 apenas registraba una participación de 357 millones de dólares.

El sector que representó una mayor participación para el sector importador de México, fue el sector de importación de bienes de uso intermedio, el cual en el año de 1988 representaba un gasto de 12,950 millones de dólares, para el año de 1989 este representa un gasto de 15,142 millones de dólares, un año después registraba un valor 17,921 millones de dólares, para el año de 1991 el gasto por concepto de importación de bienes intermedios se duplico respecto al año anterior alcanzado un valor de 35,544 millones de dólares, para el año de 1992 representaba 42,829 millones de dólares, un año después representaba un valor de 46,468 millones de dólares, y para el último año de la administración Salinista alcanzo las importación de bienes de uso intermedio un valor de 56,468 millones de dólares.

El sector de la maquila también registro un continuo crecimiento para el sector importador de México, para 1991 representaba un valor de 11,782 millones de dólares, al año siguiente registro 13,936 millones de dólares, un año después alcanzo 16,443 millones de dólares, y finalmente para el año de 1994 representaba un valor de 20,466 millones de dólares.

Los bienes de consumo representaban para el año de 1988 1,922 millones de dólares, un año después 3,499 millones de dólares, en el año de 1990 registraban un valor de 5,059 millones de dólares, en 1991 registraban un valor de 5,834 millones de dólares, para el siguiente año representaba 7,744 millones de dólares, en el año de 1993 alcanzaban un valor de 7,842 millones de dólares y para el año de 1994 registraban un valor de 9,510 millones de dólares.

Los bienes de capital fueron lo que registraron un crecimiento moderado, para el sector importador de la economía mexicana, el cual representaba para el año de 1988 un valor de 4,027 millones de dólares, y finalmente para el año de 1994, la importación de bienes de capital registraba un valor de 13,321 millones de dólares.

En lo que respecta a las cifras de la Balanza Comercial durante el periodo de 1994 a 1999, solo se presenta el saldo de la Balanza Comercial para cada año, así como el valor de las importaciones y las exportaciones totales para cada año en dicho periodo, presentándose en el cuadro 4.2

CUADRO 4.2

BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO 1994 - 1999 (Millones de dólares)						
CONCEPTO / AÑOS	1994	1995	1996 66		199	1999
SALDO	-1,464	8,09	6,531	624	-8,842	-5,308
EXPORTACIONES TOTALES.	60,2	89,542	96,000	110,431	118,500	136,852
IMPORTACIONES TOTALES	89,346	82,453	9,469	109,0	125,243	142,059

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO.

Se presenta de manera muy simple el cuadro 4.2, que representa el comportamiento de la Balanza Comercial de México durante el periodo de 1994 a 1999, ya que este cuadro solo tiene la función de mostrar el comportamiento de la Balanza Comercial durante dicho periodo, ya que en el apartado 4.3 del presente capítulo, se realiza un análisis más detallado en el comportamiento de la Balanza Comercial y de cada uno de sus renglones, en el periodo de análisis, así como de la relación que existe entre la Balanza Comercial, la devaluación y el tipo de cambio, lo cual se desarrollara en el siguiente apartado.

4.3.- PRINCIPALES EFECTOS DE LA DEVALUACIÓN EN LA BALANZA COMERCIAL.

En el presente apartado del capítulo IV, se presenta el análisis de la relación existente entre la devaluación, el tipo de cambio, y como estos factores influyen en el comportamiento de la Balanza Comercial, este fenómeno se encuentra ampliamente estudiado por la teoría monetarista, pero dicho análisis se han basado en economía desarrolladas cuyas estructuras económicas difieren ampliamente de las subdesarrolladas.

Con el presente apartado, se realiza el análisis del fenómeno de la devaluación y las implicaciones que genera el proceso de devaluación en una economía subdesarrollada como la mexicana, y principalmente se analiza

como la devaluación influye en el tipo de cambio y como a su vez estos dos factores influyen en el saldo de la Balanza Comercial de México durante el periodo de 1994 a 1999.

"El desempeño reciente del sector externo de la economía mexicana tiene como referencia inmediata las transformaciones de orden estructural asociadas al tránsito de una modalidad de industrialización sustitutiva y sobreprotegida (...) hacia una modalidad de desarrollo abierto e intensivo basado en las exportaciones manufactureras pero que, como se mostró en la pasada crisis de 1994, aún no logra configurar una dinámica de crecimiento que supere las contradicciones estructurales que están en el origen de los topes externos a la acumulación"³⁷

Durante el pasado ciclo de 1987-1994, se caracterizó por una rápida apertura comercial y el explosivo crecimiento del comercio exterior se acompañaron de un proceso también acelerado de desregularización financiera, en conformidad con el objetivo gubernamental de configurar una modernidad económica integral, pero sin embargo sobre todo ello ocasiono una exposición de la economía mexicana a los flujos del boom financiero especulativo. "La liberalización financiera en condiciones de deslizamiento predeterminado del tipo de cambio propicio así una dinámica sostenida de apreciación del peso que se constituye en el factor central que contrarresta los efectos dinámicos de la apertura comercial y del crecimiento exportador sobre el conjunto de la economía y que aun más acentúa las contradicciones productivas y los desequilibrios financieros"³⁸.

Durante los últimos 20 años la dinámica y desempeño de macroeconomía en su conjunto se han visto condicionadas principalmente a tres factores:

1. La continuidad en la estrategia de cambio estructural emprendida desde 1982, y a la que el gobierno Salinista puso énfasis en materia de apertura externa, desregularización de sectores y mercados, así como reprivatización de empresas públicas.
2. Los objetivos y mecanismos del programa antiinflacionario heterodoxos establecidos como eje rector de la política económica.
3. El posicionamiento de la economía mexicana como mercado emergente

³⁷ Rivera, Ríos Miguel Ángel, Toledo, Patiño Alejandro, "La economía mexicana después de la crisis del peso", editorial UAM, UNAM, México, 1998, p. 106.

³⁸ Rivera, Ríos Miguel Ángel, Toledo, Patiño Alejandro, op.cit, p. 107

Estos factores operaron durante los años de 1988 a 1991, como fuerzas impulsoras de la acumulación, pero no consiguieron que para la economía como un todo se constituyeran tendencias estables de crecimiento, sino todo lo contrario tal conjunto de fuerzas propicio el resurgimiento de desequilibrios que frenaron la expansión económica durante el periodo de 1991 a 1993, y que desembocaron en el colapso devaluatorio de diciembre de 1994.

Hasta antes de la crisis de diciembre de 1994, México ocupaba el primer lugar entre las economías emergentes, como receptor de inversión extranjera de cartera y el segundo lugar en inversión extranjera directa. La inversión productiva fue atraída por la apertura de una nueva etapa en el proceso de reprivatización de empresas, la eliminación de barreras institucionales que limitaban o impedían la entrada de capitales; el incremento de las oportunidades de inversión derivadas de la apertura e integración regional norteamericana, o bien por la desregulación de mercados y sectores claves de la economía.

En lo relativo a la inversión extranjera indirecta o de cartera, en el año de 1989 se eliminaron barreras a la participación extranjera en los mercados accionarios y de dinero, así mismo, se incorporaron nuevos instrumentos en el mercado de dinero como los tesobonos y ajustabonos, que facilitaron la inversión extranjera.

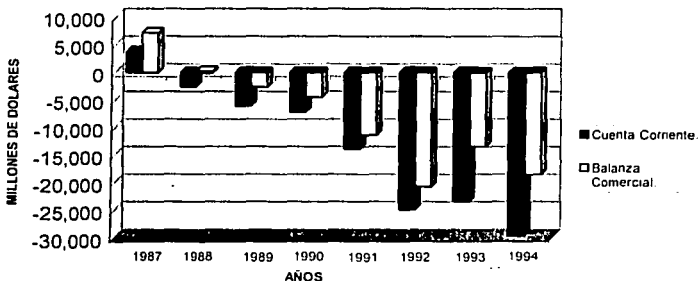
En lo que se refiere al ámbito de los intercambios internacionales de bienes y mercancías con los mercados externos, se tiene que el comportamiento superávitario de la Balanza Comercial y de la Cuenta Corriente alcanzaron durante el ajuste recesivo de 1983 a 1987, se había vuelto deficitario a partir de 1988 permanece dicho déficit en la Balanza Comercial y en la Cuenta corriente hasta el año de 1994, es importante destacar que tras cada año el déficit en la Balanza comercial como en la Cuenta corriente se incrementa, lo cual se muestra en el cuadro 4.3.

CUADRO 4.3

COMPORTAMIENTO DE LA CUENTA CORRIENTE Y BALANZA COMERCIAL DE MEXICO 1987-1994 (Millones de dólares)								
ANOS	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Cuenta Corriente	3.752 5	-2.520 6	-6.050 6	-7.113 9	-13.788 7	-24.800 0	-23.399 2	-29.419 4
Balanza Comercial	7.189 0	272 1	-2.595 8	-4.433 5	-11.329 7	-20.677 1	-13.376 5	-18.463 7

*FUENTE: Elaboración propia con datos del Banco de México

GRAFICA 4.1

COMPORTAMIENTO DE CUENTA CORRIENTE Y BALANZA COMERCIAL
DE MEXICO 1987-1994

*FUENTE: Elaboración propia con datos del Banco de México

Como se observa tanto en el cuadro 4.3, como en la grafica 4.1, después del año de 1987 se registra el primer déficit comercial como en la cuenta corriente, la tendencia deficitaria lejos de disminuir con los años, esta se incremento año con año, lo cual se aprecia en la grafica 4.1.

Tras el estallamiento de la crisis de diciembre de 1994 como consecuencia de la conjugación de varios factores que contribuyeron a la crisis económica, entre los cuales se encuentran, una insuficiencia en los niveles de ahorro interno que se financio a través ahorro externo captado preponderadamente como inversión en portafolio, hasta que los procesos de apreciación cambiaria y de deuda interna indexadas al dólar alcanzaron en el transcurso de 1994 niveles insostenibles, así como consecuencia de la liberalización financiera y a la rápida apertura comercial que lejos de beneficiar a la industria mexicana la perjudico ya que esta se enfrento en muy poco tiempo a una competencia desleal, ya que muchas de las empresas sus procesos productivos aun se encontraba atrasados, lo cual se reflejo en el cierre de muchas empresas ya

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

ESTA TESIS NO SALE
DE LA BIBLIOTECA

que no pudieron competir con las empresas extranjeras, que cuentan con tecnología de punta. Además es importante señalar que una economía subdesarrollada como la mexicana depende de muchos insumos extranjeros a sí como de tecnología, es decir, la economía mexicana se encuentra en una situación dependiente.

Como consecuencia de la crisis y como uno de sus principales efectos es sin duda la devaluación del peso que se refleja en una apreciación del tipo de cambio, lo cual se muestra en el cuadro 4.4, que muestra el comportamiento del tipo de cambio durante el periodo de 1994 a 1999, cabe señalar que durante 1994 se contaba con un sistema de control de cambio, y a partir del 22 de diciembre de 1994, y como consecuencia de la crisis se implanta un sistema de tipo de cambio libre.

CUADRO 4.4
TIPO DE CAMBIO DEL PESO FRENTE AL DÓLAR
1994 - 1999
(Pesos por Dólar)

Tipo de cambio interbancario.	1994	1995	1996	1997	1998	1999
-Promedio anual.	3.3859	6.4105	7.5916	7.931	9.1527	9.5624
TASA (%)	8.7	89.3	18.4	4.5	15.4	4.5
-Fin del periodo	5.075	7.685	7.895	8.065	9.908	9.501
TASA (%)	63.4	51.4	2.7	2.2	22.9	-4.1

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO.

Se presenta el cuadro 4.5, que muestra los cifras de la Balanza Comercial de México durante el periodo de 1994 a 1999, dicho cuadro se presenta de manera resumida.

CUADRO 4.5
BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO
1994 - 1999
(Miles de millones de dólares)

CONCEPTO	1994	1995	1996	1997	1998	1999
SALDO	-18.464	7.089	6.531	0.624	-7.742	-5.307
EXPORTACIONES	60.882	79.542	96.000	110.431	117.500	136.752
TASA (%)	17.3	30.6	20.7	15.0	6.4	16.4
IMPORTACIONES	79.346	72.453	89.469	109.808	125.243	142.059
TASA (%)	21.4	-8.7	23.5	22.7	14.1	13.4

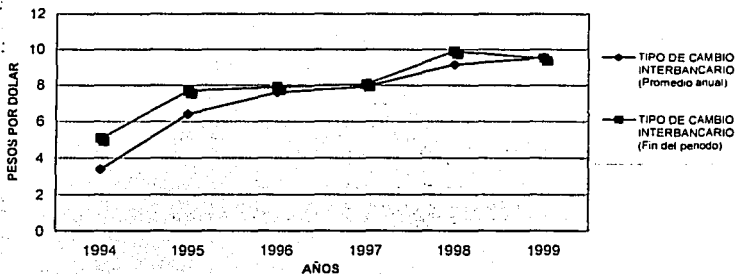
Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Se presenta la grafica 4.2 que muestra el comportamiento del tipo de cambio durante el periodo de 1994 a 1995, también se muestra la grafica 4.3 que muestra el comportamiento de la Balanza Comercial.

GRAFICA 4.2

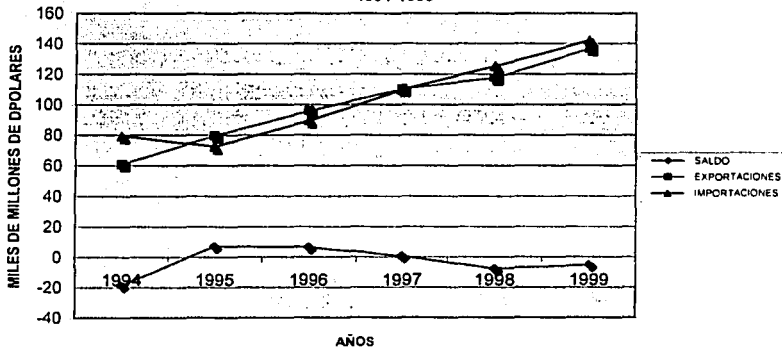
TIPO DE CAMBIO DEL PESO MEXICANO FRENTE AL DÓLAR 1994-1999.



FUENTE: Elaboración propia, con datos de BANXICO.

GRAFICA 4.3

BALANZA COMERCIAL DE MEXICO 1994-1999



FUENTE: Elaboración propia, con datos de BANXICO.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

En el cuadro 4.6 se presenta la Balanza de Pagos de México en forma detallada durante el periodo de 1994 a 1999, dicho cuadro permitirá conocer de forma sencilla el comportamiento de las importaciones y de las exportaciones, lo que a fin de cuentas se refleja en el comportamiento de la Balanza Comercial de México durante el periodo de análisis de la presente investigación.

CUADRO 4.6

BALANZA DE PAGO: CUENTA CORRIENTE						
1994 - 1999						
(Millones de dólares)						
Concepto.	1994	1995	1996	1997	1998	1999
BALANZA COMERCIAL	-18,463.7	7,088.6	6,630.9	623.6	-7,913.6	-5,683.7
TASA (%)		138.4	-7.9	-90.5	-1,369.0	-29.4
INGRESOS	78,371.8	97,029.3	116,493.6	131,634.8	140,068.8	169,363.4
TASA (%)		23.8	19.0	13.9	6.6	13.8
Exportaciones	60,882.2	79,541.6	95,999.7	110,431.4	117,459.6	136,391.1
Tasa (%)		30.6	20.7	15.0	6.4	16.1
Servicios no factoriales	10,301.4	9,685.1	10,778.0	11,270.1	11,522.6	11,692.0
Tasa (%)		-6.2	11.5	4.6	2.2	1.5
Servicios factoriales.	3,366.5	3,827.7	4,153.7	4,560.4	5,047.1	4,930.4
Tasa (%)		13.7	8.5	9.8	10.7	-2.3
Trasferencias	3,821.7	3,995.0	4,561.1	5,272.9	6,039.5	6,340.0
Tasa (%)		4.5	14.2	15.6	14.5	5.0
EGRESOS	108,033.7	98,606.0	117,416.7	138,983.2	166,168.6	173,440.1
TASA (%)		-8.7	19.1	18.4	12.4	11.1
Importaciones *	79,345.9	72,453.1	89,468.8	109,807.8	125,373.1	141,974.8
Tasa (%)		-8.7	23.6	22.7	14.2	13.2
Servicios no factoriales	12,269.7	9,000.6	10,230.9	11,800.0	12,427.5	13,490.6
Tasa (%)		-26.6	13.7	15.3	5.3	8.6
Servicios factoriales.	16,378.3	17,117.3	17,886.0	17,349.9	18,330.8	17,947.8
Tasa (%)		4.5	3.3	-1.9	5.7	-2.1
Trasferencias	39.8	35.0	30.1	25.5	27.1	26.9
Tasa (%)		-12.1	-14.0	-15.3	6.3	-0.7

* Incluye maquiladoras.

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

En el cuadro 4.6 correspondiente a la Balanza de Pago, en el apartado de la cuenta corriente se observa el comportamiento del saldo de la Balanza Comercial, la cual refleja para el año de 1994 un déficit comercial por 18,463 millones de dólares, para el año siguiente la Balanza Comercial registra después de varios años un superávit comercial por 7,088.5 millones de dólares, lo cual se explica como consecuencia del proceso de devaluación del peso frente al dólar de diciembre de 1994, como consecuencia de la crisis económica de fines del año de 1994, es decir se presenta la primer evidencia de los efectos de la devaluación en el comportamiento de la Balanza Comercial la cual registraba un déficit en el año de 1994 y para el siguiente año esta situación se invierte, dando como origen a un superávit Comercial de México.

Para el año de 1996 el superávit comercial disminuye, representado unos 6,530.9 millones de dólares respecto al año anterior, con lo cual se deja ver la debilidad que trae el proceso de devaluación, y como este influye en el comportamiento de la Balanza Comercial de México. La disminución del superávit comercial es un reflejo de la debilidad de la devaluación como instrumento de política económica y que deja ver que sus efectos son a muy corto plazo.

Para el año de 1997 el superávit comercial registra una disminución muy drástica respecto al año anterior en una razón de 90.5% de disminución, lo que se refleja con un superávit comercial de apenas 623.6 millones de dólares, lo que confirma a un más la debilidad de la devaluación como instrumento de política económica en el mediano plazo, y que tiene como principal objetivo disminuir la tendencia deficitaria de la Balanza Comercial.

Para el año de 1998 reaparece la tendencia deficitaria que a arrastrado la Balanza Comercial de México en los últimos años. Después de la devaluación del peso frente al dólar en diciembre de 1994, la Balanza Comercial registra durante los tres años posteriores a 1994 un superávit comercial; pero para el año de 1998 registra la Balanza Comercial de México un déficit comercial de -7,913 millones de dólares, lo que viene a reafirmar a un mas la debilidad de la devaluación como instrumento de política económica.

Finalmente para el último año de análisis de dicha investigación, que viene a representar el año de 1999, la Balanza Comercial registra por segundo año consecutivo un déficit de -5,583.7 millones de dólares, si bien es un déficit comercial, este disminuye respecto al año anterior. Se dejara para análisis posteriores el comportamiento tanto de las importaciones como de las exportaciones.

El breve y sencillo análisis del saldo de la Balanza comercial durante los años de 1994 a 1999, representan un pequeño avance, para lograr entender la magnitud de la devaluación como instrumento de política económica, así como empezar a entender la magnitud de los alcances de dicho instrumento de política cambiaria así como sus debilidades.

En el cuadro 4.7 parte I³⁹ se presente el comportamiento de la Cuenta Corriente y de cada uno de sus regiones durante el periodo que abarca entre los años de 1994 a 1999; la Cuenta Corriente permite mostrar el comportamiento de las importaciones como de las exportaciones, lo que se refleja en el saldo de la Balanza Comercial.

CUADRO 4.7 PARTE I

CUENTA CORRIENTE						
1994 - 1999						
(Millones de dólares)						
Parte I/2						
CONCEPTO	1994	1995	1996	1997	1998	1999
INGRESOS	76,371.0	97,029.3	115,493.5	131,534.0	140,068.8	159,353.4
Exportación de mercancías*	60,682.2	79,541.6	95,999.7	110,431.4	117,459.0	136,391.1
TASA (%)		30.6	20.7	15.0	6.4	16.1
Petroleo.	7,445.0	8,422.6	11,653.7	11,323.2	7,134.3	9,928.2
No petroleo	53,437.2	71,119.6	84,346.0	99,108.2	110,325.2	126,462.9
Agropecuarias	2,678.4	4,016.2	3,592.3	3,828.1	3,796.7	3,925.9
Extractivas	358.7	545.0	449.2	477.9	466.2	4,525.0
Manufacturas.	50,402.1	66,557.9	80,304.6	94,802.2	106,062.3	122,084.5
Servicios no factoriales	10,301.4	9,685.1	10,778.0	11,270.1	11,522.8	11,692.0
TASA (%)		6.2	11.8	4.6	2.2	1.5
Trasportes diversos.	1,066.4	1,164.4	1,412.0	1,416.9	1,433.1	1,342.6
Turistas.	4,854.5	4,688.0	5,287.5	5,747.6	5,633.3	5,505.7
Excursionistas.	1,508.9	1,490.8	1,646.0	1,845.0	1,859.8	1,717.2
Otros servicios	2,871.5	2,321.9	2,433.5	2,266.6	2,596.4	3,126.5
Servicios factoriales.	3,368.6	3,827.7	4,183.7	4,560.4	5,047.1	4,930.4
TASA (%)		13.7	8.9	9.8	10.7	2.3
Intereses.	2,699.6	3,017.9	3,306.7	3,749.6	4,034.3	4,149.3
Otros.	668.9	809.8	847.0	810.8	1,012.8	781.1
Transferencias.	3,521.7	3,998.0	4,661.1	5,272.9	6,039.5	6,340.0
TASA (%)		4.9	14.2	15.0	14.5	5.0
Remesas familiares.	3,474.7	3,672.7	4,223.7	4,864.8	5,626.8	5,909.6
Otras.	346.9	322.2	337.4	408.1	412.6	430.3

* Incluye maquiladoras.

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

³⁹ Por cuestiones de espacio se divide el cuadro 4.7 parte I que representa los ingresos de la Cuenta Corriente durante los años de 1994 a 1999, posteriormente se presenta el cuadro 4.7 parte II, en el cual se muestran los egresos de la Cuenta Corriente durante los años de 1994 a 1999

Por razones de espacio se presenta el cuadro 4.7 parte II, donde se presentaran los egresos de la Cuenta corriente correspondiente al periodo de 1994 a 1999.

CUADRO 4.7 PARTE II

CUENTA CORRIENTE 1994-1999 (Millones de dólares)						
Parte 2/2						
CONCEPTO	1994	1995	1996	1997	1998	1999
EGRESOS	108,033.7	98,606.0	117,415.7	138,983.2	166,186.5	173,440.1
-Importación de mercancías *	79,345.9	72,453.1	89,468.8	109,807.8	125,373.1	141,974.8
TASA (%)		-8.7	23.5	22.7	14.2	13.2
Bienes de consumo	9 510 4	5 334 7	6 656 8	9 326 0	11 108 5	12 175 0
Bienes intermedios	56 513 7	58 421 1	71 889 6	85 365 7	96 935 2	109 269 6
Bienes de capital	13 321 7	8 697 3	10 922 4	15 116 1	17 329 4	20 530 1
-Servicios no factoriales	12,269.7	9,000.6	10,230.9	11,800.0	12,427.5	13,490.6
TASA (%)		-26.9	13.7	15.3	8.3	8.6
Fletes y seguros	2,639.8	1,974.5	2,509.9	3,312.4	3,699.1	4,109.2
Transportes diversos	1,646.0	1,449.0	1,668.9	1,694.6	1,602.8	1,664.9
Turistas	2,444.2	1,240.4	1,536.4	1,821.2	2,001.9	1,950.4
Excursionistas	2,893.5	1,930.1	1,850.8	2,070.7	2,207.2	2,590.9
Otros servicios	2,646.1	2,406.5	2,664.9	2,901.1	2,916.4	3,175.3
-Servicios factoriales	16,378.3	17,117.3	17,686.0	17,349.9	18,330.8	17,947.8
TASA (%)		4.9	3.3	-1.9	5.7	-2.1
Utilidades remitidas	1,431.9	1,255.2	1,556.3	1,949.8	2,386.7	1,585.3
Utilidades reinvertidas	2,366.6	1,572.0	2,050.0	2,150.0	2,864.0	2,545.4
Intereses	11,806.9	13,575.4	13,492.6	12,436.2	12,499.7	13,013.5
Comisiones	104.5	230.7	227.0	312.7	126.8	249.4
Otros servicios	668.5	484.1	360.0	501.2	453.6	554.2
-Transferencias	30.8	35.0	30.1	25.6	27.1	26.9
TASA (%)		-12.1	-14.0	-15.3	6.3	-0.7

* Incluye maquiladoras.

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO.

En el cuadro 4.7 parte I y II muestran los primeros efectos que genero la devaluación del peso de diciembre de 1994, en los diferentes rubros de la Cuenta Corriente y que se ve reflejado en el comportamiento de la Balanza Comercial de México durante el periodo de 1994 a 1995, pero principalmente muestra el comportamiento tanto de la importaciones como de las

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

exportaciones durante el periodo comprendido entre los años de 1994 a 1999, que representa el periodo de análisis de la presente investigación.⁴⁰

Primero se iniciara el análisis del cuadro 4.7 parte I, y que representa los ingresos de la Cuenta Corriente.

El nivel de exportaciones de México para el año de 1994, alcanza un nivel de 60,882.2 millones de dólares. Para el año siguiente 1995, el nivel de ingresos representaba para el país por concepto de exportaciones un nivel de 79,541.6 millones de pesos, lo que represento un incremento de 30.6% respecto al año anterior, lo cual se explica gracias al incremento en el nivel de exportaciones, motivado por el proceso de devaluación del peso frente al dólar que se registró en la economía mexicana en diciembre de 1994, este proceso ya se explico con anterioridad; una devaluación del peso ocasiona que los bienes y servicios nacionales y que son objeto de exportación, y el costo de estos se abaratan para los extranjeros lo que se refleja en una mayor demanda de bienes y servicios nacionales por parte de los extranjeros, lo que a fin de cuentas se refleja en un mayor volumen de exportaciones. Dicho proceso queda demostrado en este apartado ya que del año de 1994, para el año 1995 las exportaciones crecieron a un nivel de 30.6%.

Para el año de 1996 las exportaciones mexicanas registraban un crecimiento de un 20.7%, alcanzando así las exportaciones mexicanas un valor de 95,999.7 millones de dólares respecto al año anterior, registrando un crecimiento de las exportaciones de 30.6%, para el año de 1996 el nivel de crecimiento bajo a un 22.7%, con lo cual empieza a dar inicios del agotamiento de la devaluación como instrumento de política económica, para incentivar las exportaciones.

Para el siguiente año, 1997 el crecimiento de las exportaciones se vio a un mas abajo, por lo cual el nivel de las exportaciones para dicho año represento un valor de 110,431.4 millones de dólares, lo que represento una tasa de crecimiento respecto al año anterior de 15%, lo cual viene a reafirmar el agotamiento a la política devaluatoria como incentivo para el sector exportador de la economía mexicana.

En el año de 1998, se alcanza el monto de 117,459 millones de dólares, por concepto de exportaciones, lo que represento un crecimiento de 6.4% respecto al año anterior, lo que viene a confirmar la poca viabilidad de la devaluación como instrumento de política económica, cuyo principal objetivo es fortalecer el nivel exportador de la economía mexicana.

⁴⁰ Se deja para análisis posteriores, el análisis en forma detallada de la Balanza Comercial y de cada uno de sus regiones, durante el periodo entre los años de 1994 a 1999.

Finalmente para el último año de análisis de la presente investigación, para el año de 1999, las exportaciones mexicanas alcanzaban un nivel de 136,391.1 millones de dólares, lo que represento un crecimiento de 16.1% respecto al año anterior.

Ahora se presenta el análisis del cuadro 4.7 parte II de la Cuenta Corriente, en el cual se muestra las cuentas de egresos de la Cuenta Corriente durante el periodo de análisis, que abarca los años de 1994 a 1999.

El nivel importador de México para el año de 1994 representaba un valor de 79,345.9 millones de dólares. Para el año de 1995 las importaciones registraron un decremento en su valor, por lo cual se registra para dicho año un valor de 72,453.1 millones de dólares, lo que represento un decremento de -8.7% respecto al año anterior, lo cual se explica como consecuencia de la devaluación del peso de diciembre de 1994, ya que como se explico anteriormente, al momento de existir una devaluación, los bienes y servicios extranjeros que son comprados por nacionales y que conforman las importaciones, se ve afecto por el proceso de devaluación, ya que el valor de las importaciones se encarecen para los nacionales, ya que tendrán que pagar mas pesos por un bien o servicios extranjero, generando una disminución en el valor de la importaciones. Lo cual demuestra como en el corto plazo una devaluación freno a las importaciones, ya que de 1994 a 1995 las importaciones registraron un decremento de -8.7%.

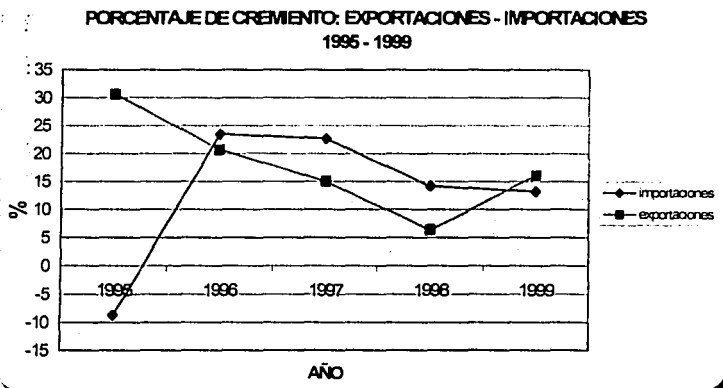
Para el año de 1996 las importaciones registraron un repunte importante ya que el porcentaje de crecimiento respecto al año anterior, represento un crecimiento de 23.5%, lo que represento un valor de 89,468.8 millones de dólares, con lo cual muestra la primer señal del agotamiento de la devaluación como instrumento de política económica y cuyo principal objetivo era disminuir el nivel de importaciones.

Para el año de 1997 las importaciones representaban un valor de 109,807.8 millones de dólares, lo que represento un porcentaje de crecimiento respecto al año anterior de 22.7%. Para el año de 1998 las importaciones registran un valor de 125,373.1 millones de dólares, lo que equivale a una tasa de crecimiento respecto al año anterior de 14.2%, lo que viene a contribuir a la conclusión del fracaso del proceso de devaluación como instrumento de política económica y cuyo principal objetivo, era precisamente disminuir el valor de las importaciones.

Finalmente para el último año de análisis, para el año de 1999, las importaciones alcanzaron un valor de 141,974.8 millones de dólares, lo que equivale a una tasa de crecimiento respecto al año anterior de 13.2%.

Para comparar el porcentaje de crecimiento de las importaciones contra las exportaciones de presenta la grafica 4.4.

GRAFICA 4.4



Fuente: Elaboración propia, tomando como base datos de BANXICO.

En el grafico se observa como para el año de 1995 las exportaciones se incrementaron, en contra las importaciones registran una profunda caída, gracias a los dos efectos que genera una devaluación, por un lado al abaratamiento del precio de las exportaciones lo que se refleja en el incremento de las mismas; y por el otro lado al encarecimiento de las importaciones lo que se refleja en una disminución de las mismas.

Pero para los años de 1996, 1997, 1998, las importaciones registra un porcentaje de crecimiento mayor a la de las exportaciones, lo que refleja el agotamiento de la devaluación como instrumento de política económica y cuyo principal objetivo es lograr un incremento en las exportaciones y a la vez un decremento en las importaciones, lo que se reflejaría en el saldo de la Balanza Comercial. Finalmente para el año de 1999 las exportaciones registran un mayor porcentaje de crecimiento respecto a las importaciones.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Tomando en cuenta las cantidades del valor total de las exportaciones como de las importaciones se presenta la grafica 4.5

GRAFICA 4.5



Fuente: Elaboración propia, tomando como base datos de BANXICO.

La grafica 4.4 muestra la tendencia entre las importaciones y las exportaciones durante el periodo de 1994 a 1999. Para el año de 1994 se observa que las importaciones son mayores a las exportaciones, para el siguiente año de 1995 las exportaciones son mayores respecto a las importaciones, lo que se refleja en un superávit comercial de la Balanza Comercial como consecuencia del proceso de devaluación del peso de diciembre de 1994 y los efectos que genera. Para los años de 1996, 1997 las exportaciones siguen siendo mayores a las importaciones, pero esta tendencia tiende a desaparecer. Para el año de 1999 las importaciones son mayores a las exportaciones. Todo este proceso deja en claro los efectos de la devaluación como instrumento de política económica.

En el cuadro 4.8 muestra el comportamiento detallado de la Balanza Comercial de México durante el periodo comprendido entre los años de 1994 a 1999, lo que reflejara de forma clara las repercusiones a corto y mediano plazo, de la devaluación como instrumento de política económica, en la economía mexicana, como consecuencia de la crisis económica en la que se vio envuelta la economía mexicana.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

CUADRO 4.8

BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO						
1994 - 1999						
(Millones de dólares)						
CONCEPTO	1994	1995	1996	1997	1998	1999
BALANZA COMERCIAL						
SALDO	-16,463.7	7,089.6	6,531.0	623.6	-7,913.5	-6,563.6
TASA (%)	139.4	-7.9	-90.5	-1,369.0	-29.4	
-Saldo de maquila	4,924.5	6,415.6	8,833.5	10,526.4	13,444.2	
-Resto	2,164.0	115.4	-8,209.9	16,439.9	-19,028.1	
EXPORTACIONES						
TOTALES	60,882.2	79,541.6	95,999.7	110,431.4	117,469.6	136,391.1
TASA (%)	30.6	20.7	16.0	6.4	16.1	
-De maquila	31,103.3	36,920.3	45,165.6	53,083.1	63,853.4	
-Resto	48,438.3	59,079.4	65,265.8	64,376.4	72,537.5	
Petroleras	7,445.0	6,422.8	11,653.7	11,323.2	7,134.3	9,928.2
TASA (%)	13.1	38.4	-2.8	39.2	-37.0	
-Petróleo crudo	7,419.6	10,705.3	10,333.8	6,367.9	8,558.8	
-Otras	1,003.0	948.4	989.4	766.4	1,069.4	
No petroleras	83,437.2	71,119.0	84,346.0	99,108.2	110,325.5	126,390.8
TASA (%)	33.1	18.6	17.9	11.3	14.6	
-Agropecuarias	4,016.2	3,592.3	3,828.1	3,796.7	3,926.0	
-Extractivas	545.0	449.2	477.9	466.2	452.4	
-Manufactureras	66,557.9	80,304.6	94,802.2	106,062.3	122,084.7	
-De maquila	31,103.3	36,920.3	45,165.6	53,083.1	63,853.4	
-Resto	35,454.6	43,384.3	49,636.6	52,979.2	58,230.9	
IMPORTACIONES						
TOTALES	79,345.9	72,483.1	89,468.8	109,807.8	128,373.1	141,974.7
TASA (%)	8.7	23.5	22.7	14.2	13.2	
-De maquila	26,178.8	30,504.7	36,332.1	42,556.7	50,409.2	
-Resto	46,274.3	58,464.1	73,475.7	82,816.3	91,565.6	
Bienes de consumo	6,610.4	5,334.7	6,666.6	5,326.0	11,108.5	12,176.1
TASA (%)	43.9	24.9	40.1	19.1	9.6	
Bienes de uso intermedio	56,513.7	58,421.1	71,889.6	85,365.7	96,938.2	109,289.6
TASA (%)	3.4	23.1	18.7	13.6	12.7	
-De maquila	26,178.8	30,504.7	36,332.1	42,556.7	50,409.2	
-Resto	32,242.3	41,384.9	49,033.6	54,378.5	58,860.5	
Bienes de capital	13,321.7	8,697.3	10,922.4	16,116.1	17,329.4	20,630.2
TASA (%)	34.7	25.8	38.4	16.6	18.6	

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

El cuadro 4.8, muestra en primer lugar el comportamiento del saldo de la Balanza Comercial de México durante los años de 1994 a 1999. En el año de 1994 la Balanza Comercial registraba un déficit comercial de -18463.7 millones de dólares, para el año de 1995, la Balanza Comercial registraba un superávit comercial de 7,088.5 millones de dólares, lo que represento un crecimiento porcentual respecto al año anterior de 138.4%, lo cual se explica como consecuencia del proceso de devaluación del peso de diciembre de 1994, lo que genero en primer lugar, un incremento en las exportaciones como consecuencia del abaratamiento de las mismas para los extranjeros, y en segundo lugar con el decremento de las importaciones ya que esta se hacen mas caras para los nacionales, lo que a fin de cuentas se refleja con un mayor cantidad de exportaciones y a su vez con una menor cantidad de importaciones, todo ello ocasionado a través de la devaluación del Peso y que es utilizado como instrumento de política económica.

Para el año de 1996 la Balanza Comercial registra un superávit de 6,531 millones de dólares, lo que represento un crecimiento de -7.9%, y para el año de 1997 el superávit comercial apenas alcanzo la cantidad de 623.6 millones de dólares, obteniendo así un crecimiento porcentual de -90.5%, un año después la Balanza Comercial registraba un déficit comercial de -7,913.5 millones de dólares lo que reflejaba un crecimiento porcentual de -1,369%, y finalmente para el año de 1999 la Balanza Comercial registra nuevamente un déficit comercial de -5,583.6 millones dólares, registrando un crecimiento porcentual de -29.4 millones de dólares. La disminución del superávit comercial después del año de 1995, es el reflejo de la ineficiencia de la devaluación como instrumento de política económica, y cuyo objetivo principal era reinvertir el déficit comercial de la Balanza de Pago, lo cual se logro pero en el muy corto plazo, y después de este muy corto plazo, la devaluación muestra la debilidad de ella misma para promover el comercio exterior, lo que a fin de cuenta se reflejaría en el saldo de la Balanza Comercial.⁴¹

Quedando de manera clara los alcances de la devaluación como instrumento de política económica, así como sus efectos en la Balanza Comercial en el corto y mediano plazo.

⁴¹ No se hace el análisis detallado tanto de las importaciones como de las exportaciones ya que dicho análisis formo parte de los cuadro 4.7 parte I, así como del cuadro 4.7 parte II.

CONCLUSIONES .



CONCLUSIONES

La teoría monetarista es simplemente una más de las teorías que tratan de explicar la relación entre la devaluación de la moneda nacional y como esta afecta las relaciones comerciales internacionales, desde su muy particular enfoque. La utilidad de la teoría monetarista plantea para el desarrollo de la presente investigación, es sin duda que esta teoría plantea un escenario simple y sencillo.

Uno de los grandes retos que plantea la teoría monetarista para el análisis de las relaciones comerciales internacionales de economías subdesarrolladas es que dicha teoría y los postulados que la conforman se encuentra desarrollados en economías desarrolladas, y son en estas donde mejor se cumple sus postulados. Para las economías emergentes las cuales presentan una realidad muy diferente respecto a las economías de primer mundo, y no reaccionan de igual manera ante una devaluación, ya que su estructura del comercio internacional es muy diferente respecto a economías desarrolladas, a fin de cuentas este reto que plantea el analizar el comercio internacional de México desde el punto de vista de la escuela monetarista, es sin duda el objetivo de la presente investigación.

La historia de comercio internacional de México se puede resumir como la historia de un comercio dependiente, ya que mientras para México la estructura de las importaciones se encuentra conformada principalmente por materias primas cuyo valor agregado es muy poco, y por el otro lado, las importaciones de México se encuentran conformadas por mercancías terminadas y tecnología cuyo valor agregado es mucho mayor, en comparación a las exportaciones mexicanas.

La crisis del peso mexicano de diciembre de 1994, tuvo sus orígenes durante el sexenio del Licenciado Carlos Salinas de Gortari, ya que durante su mandato de 1988 a 1994, y con la firma del Pacto de Solidaridad Económica, se dejó de asumir como prioridad el equilibrio externo y se asume como prioridad la estabilidad de los precios, aunado con una apertura comercial desmedida lo que a fin de cuentas desencadenó la crisis del peso mexicano de diciembre de 1994. Sería ingrato atribuir la crisis económica de 1994 a la entonces reciente administración del Lic. Ernesto Zedillo Ponce de León.

Se entiende como tipo de cambio, el valor de la moneda nacional respecto a las monedas extranjeras, y es de suma importancia el entender el hecho de que el valor de peso frente al dólar siendo este último la moneda con la que se realizan las transacciones comerciales internacionales de México, es de importancia trascendental. Lo que se explica por el hecho de que el valor del tipo de cambio depende del nivel tanto de las exportaciones como de las importaciones, lo que a fin de cuentas se refleja en el saldo de la balanza

comercial. Ya que es de suma importancia el tipo de cambio, cabe señalar los factores que influyen sobre este:

- Inflación.
- Reservas internacionales.
- Inversión extranjera directa.
- Inversión extranjera indirecta.
- Deuda interna.
- Deuda externa.
- Tasas de interés.
- Balanza de pagos.
- Política cambiaria

La interrelación de cada uno de estos factores determina el tipo de cambio, lo que influye a fin de cuentas en la Balanza de Comercial.

Una devaluación del peso mexicano representa una desvalorización del dinero, lo que se refleja en dos formas:

- Pérdida del poder adquisitivo del peso.
- Pérdida de valor en relación con la divisas

El origen de la crisis económica se gestó durante la administración Salinista, y estallo al inicio de la administración Zedillista, pero el origen de la crisis económica se debió a la gran fuga de capital especulativo que se registro durante diciembre de 1994, lo que se reflejo en una drástica disminución de las reservas internacionales las cuales registraron un valor de cinco mil millones de dólares, lo que obligo al gobierno Zedillistas implementar una urgente devaluación del peso, lo que lograría disminuir la fuga de capital extranjero especulativo.

La devaluación lejos de ser una solución a los problemas económicos que se generaron como consecuencia de la crisis no lo es, ya que la devaluación trae consigo efectos secundarios para la economía, por lo cual obliga a tener un control muy preciso sobre la devaluación y los efectos secundarios que genera la propia devaluación, la devaluación genera en el sector financiero un incremento en la tasas de interés, lo que se reflejaría en una menor productividad ya que al incrementarse la tasas de interés como consecuencia de la devaluación, muchos proyectos productivos dejan de ser rentables, lo que obligara a los inversionista a no realizar la inversión productiva, reflejándose en una menor productividad. La devaluación en el sector productivo genera un incremento en los costos de producción, ya que muchos productos requieren materiales de importación o bien maquinaria de importación, y con la devaluación se incrementa el valor de las importaciones, lo que obliga a los empresarios una erogación de recursos monetarios mucho mayor, reflejando a fin de cuenta en un costo de producción elevado. Y en el sector de los precios,

que es el sector donde más fuertemente se reflejan los efectos de la devaluación, y es donde la población los reciente, vía un incremento de los precios de los bienes y servicios. Estos son solo alguno de los efectos secundarios que genera la devaluación.

Si bien el tipo de cambio es el precio de la moneda nacional respecto a las divisas, y la Balanza Comercial es la cuenta donde se registran el valor de las importaciones, así como el valor de las exportaciones, lo que refleja un saldo positivo en caso de que el valor de las exportaciones sea mayor al valor de las importaciones, a esto se le llama superávit comercial en la Balanza Comercial, y el saldo será negativo en caso de que el valor de las importaciones sea mayor al valor de las exportaciones, a lo que se le llama déficit comercial en la Balanza Comercial.

De acuerdo a la escuela monetarista existe una relación entre el tipo de cambio y la Balanza Comercial, ya que una devaluación de la moneda genera que el tipo de cambio se incremente, lo que significa que por cada dólar se da mas pesos, es decir el poder adquisitivo de dólar se incrementa, mientras el poder adquisitivo del peso disminuye, lo que genera efectos tanto en las exportaciones como en las importaciones. Del lado de las exportaciones la devaluación genera un incremento de las mismas, ya que el poder adquisitivo del dólar se incrementa, lo que se refleja en un menor costo de las exportaciones generando así un incremento en las exportaciones; por el lado de las importaciones, la disminución en el poder adquisitivo del peso se refleja en un mayor costo de las importaciones, lo que genera una disminución de las misma, estos dos factores juntos afectan positivamente a la Balanza Comercial.

Durante al administración Salinista que comprende entre los años de 1988 a 1994 la Balanza Comercial registro un continuo y creciente déficit comercial, lo que se observa en el cuadro 4.1 del capitulo IV. Para el año de 1989 se registraba un déficit comercial de -645 millones de dólares y para él ultimo año de la administración Salinista, la Balanza Comercial registraba un déficit comercial de -18,463 millones de dólares. Con lo cual se demuestra que la situación del comercio exterior de México sé venia deteriorando año con año lo cual se explica debido a la abrupta liberalización de comercio exterior de México lo cual influyo también en el saldo de la Cuenta Corriente ver cuadro A2 de la parte anexo.

Aunque las fuentes gubernamentales tienden a tribuir la crisis al alzamiento Zapatista del 1 de enero de 1994, lo cierto es que si se observa el cuadro A1 que se encuentra en el anexo, se observa que las reservas internacionales comenzaron a descender a partir del segundo trimestre de 1994, es decir, desde el asesinato de Luis Donaldo Colosio, candidato del PRI a la presidencia de la república, además del factor que influyo decisivamente en la sostenida

fuga de capitales fue la percepción de los inversionistas de que el mantenimiento en el largo plazo de una cuenta corriente deficitaria de alrededor de un 7% del PIB, era simplemente insostenida lo cual se muestra en el cuadro A2 que se encuentra en el anexo.

Entre el 16 y 20 de diciembre de 1994, se registro en la economía mexicana una gran especulación contra el peso, lo que obligo a las autoridades monetarias mexicanas a ampliar la banda de flotación del tipo de cambio en un 15%, para posteriormente implementar un régimen de libre flotación. El embate especulativo fue de tales proporciones que a mediados de enero de 1995 las reservas internacionales apenas alcanzaban un nivel de 5,500 millones de dólares. Las cotizaciones del peso frente al dólar llegaron a cotizarse entre \$6.5 a \$6.8 pesos por dólar, lo que representaba una devaluación del 100% respecto al nivel vigente al 18 de diciembre de 1994.

Si se observa el cuadro 4.4 del capítulo IV se observa el comportamiento del tipo de cambio del peso frente al dólar, lo que refleja el grado de devaluación del peso. En el año de 1994 el tipo de cambio en promedio anual se encontraba en 3,3859 peso por dólar, en ese mismo año la Balanza Comercial registraba un déficit comercial de 18,463.7 millones de dólares (ver cuadro 4.8 capítulo IV) después de la crisis de fines de 1994, el peso se devalúa y el nuevo tipo de cambio promedio para 1995 es de 6.4105 pesos por dólar, y la balanza comercial registra un superávit comercial de 7,088.5 millones de dólares, con lo cual se logra revertir el déficit del año anterior. El superávit comercial de 1995 es un claro reflejo del efecto de cómo una devaluación genera un incremento de las exportaciones y a su vez genera un decremento de las importaciones lo que a fin de cuentas se refleja positivamente como un superávit en la Balanza Comercial de México; en el cuadro 4.8 se muestra como las exportaciones registraron un incremento porcentual respecto al año anterior de 138.4%, mientras las importaciones registraron un decremento porcentual respecto al año anterior de -8.7%.

Para el año de 1996 el tipo de cambio en promedio anual se ubica en 7.5916 pesos por dólar, y la Balanza Comercial refleja una baja en el superávit comercial de -7.9% lo que representa un superávit de 6,531 millones de dólares, lo que representa una disminución de 557.5 millones dólares respecto al año anterior. Las exportaciones registran un crecimiento de solo 20.7% respecto al año anterior, mientras las importaciones registran un crecimiento de 23.5% respecto al año anterior.

Para el año de 1997, el tipo de cambio en promedio anual registra 7.931 pesos por dólar lo que representa que el dólar se sigue apreciando respecto al año anterior. La Balanza Comercial registra un superávit comercial de apenas 623.6 millones de dólares, registrando así un decremento de -90.5% respecto al año anterior, lo que represento una disminución del superávit comercial de 5,907.4 millones de dólares respecto al año anterior. Las exportaciones

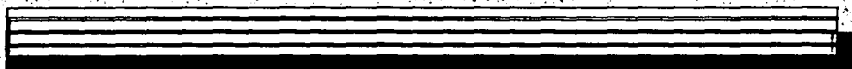
registran un crecimiento de 15% respecto al año anterior, mientras las importaciones crecen a una tasa de 22.7% respecto al año anterior.

Para el año de 1998, el tipo de cambio en promedio anual se encuentra en 9.1527 pesos por dólar lo que representa que el dólar se sigue apreciando respecto al año anterior. La Balanza Comercial registra después de tres años un déficit de -7,913.5 millones de dólares, registrando así un decremento de -1,369% respecto al año anterior, lo que represento un incremento en el déficit comercial de 7,289.9 millones de dólares respecto al año anterior. Las exportaciones registran un crecimiento de solo 6.4% respecto al año anterior, mientras las importaciones crecen a una tasa de 14.2% respecto al año anterior.

Finalmente para el año de 1999, el tipo de cambio en promedio anual registra 9.5624 pesos por dólar lo que representa que el dólar se sigue apreciando respecto al año anterior. La Balanza Comercial registra por segundo año consecutivo un déficit comercial de -5,583.6 millones de dólares, registrando una disminución en el déficit de -29.4% respecto al año anterior, lo que represento una disminución en el déficit comercial de 2,329.9 millones de dólares respecto al año anterior. Las exportaciones registran un crecimiento de 16.1% respecto al año anterior, mientras las importaciones crecen a una tasa de 13.2% respecto al año anterior.

Con lo cual queda demostrado que efectivamente una devaluación genera un incremento de las exportaciones y también generan un decremento en las importaciones, creando un superávit en la Balanza Comercial de México, ya que para el año de 1994 la Balanza Comercial registra un déficit de 18,463.7 millones de dólares y un año después tras la devaluación, se registra un superávit comercial de 7,088.5 millones de dólares, lo que demuestra que la devaluación efectivamente logra corregir el déficit en la Balanza Comercial. Pero también se demuestra que la devaluación como instrumento de política económica, y cuyo objetivo es generar un superávit en la Balanza Comercial, es un instrumento de política económica cuyos efectos son transitorios. Yen el caso de México los efectos que genero la devaluación se vieron de un año para otro, pero también refleja como la devaluación deja de ser un instrumento de política económica efectivo en el mediano plazo, ya que sus efectos empiezan a decaer después de dos años hasta el grado de desaparecer totalmente, originando así nuevamente un déficit de la Balanza Comercial para los años de 1998 y 1999.

RECOMENDACIONES



TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

98

RECOMENDACIONES

La presente tesina tiene como objetivo al análisis de los efectos de la devaluación en la Balanza Comercial de México durante el periodo de 1994 a 1999; por lo cual dicha tesina lejos de proponer una solución al problema, ya que solo pretende analizar dicho problema.

La importación de la presente investigación radica en el hecho, de que si bien no es una tesina resolutoria, si es una tesina que analiza un problema desde el punto de vista de una economía emergente como la mexicana.

El problema de estudio de la presente investigación ya se encuentra analizada y estudiada ampliamente por muy diversas teorías así como por economista, considero que todas y cada una de ellas se encuentran fundamentadas en estudios realizados en economías desarrolladas y las cuales reaccionan de muy diferente manera respecto a las economías en vías de desarrollo. Por lo anterior la importancia de la presente investigación, que analiza como una teoría cuyo razonamiento y postulados se basan en estudios realizados sobre economías desarrolladas, afecta a una economía emergente como la mexicana.

Una de las aportaciones de la presente investigación además de analizar un problema desde el punto de vista de una economía emergente, es que asienta las bases para futuras investigaciones cuyo objetivo sea determinar el costo social que pago la sociedad mexicana como consecuencia de la devaluación y sobre todo buscar soluciones viables que consigan solucionar el problema de raíz, y así contribuir a un mejor futuro de México.

ANEXO



TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

ANEXO

CUADRO A1

MÉXICO: COMPORTAMIENTO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES 1993 1995	
(Millones de dólares)	
PERIODO	RESERVAS INTERNACIONALES
DICIEMBRE 1993	25.340
ENERO - MARZO 1994	26.135
ABRIL - JUNIO 1994	16.687
JULIO - SEPTIEMBRE 1994	16.563
OCTUBRE - DICIEMBRE 1994	6.148
ENERO - FEBRERO 1995	3.483

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

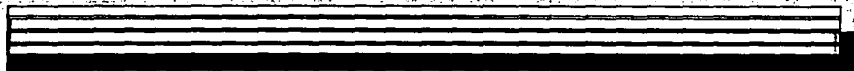
CUADRO A2

MÉXICO: COMPORTAMIENTO BALANZA COMERCIAL Y CUENTA CORRIENTE 1982 - 1994.				
(Miles de dólares)				
AÑO	EXPORTACION MERCANCIAS	IMPORTACION MERCANCIAS	SALDO BALANZA COMERCIAL	SALDO CUENTA CORRIENTE
1982	24.055	17.011	7.044	-5.890
1983	25.953	11.848	14.105	5.860
1984	29.100	15.916	13.184	4.183
1985	28.757	18.359	8.398	0.800
1986	21.804	16.784	5.020	-1.374
1987	27.600	18.812	8.788	4.239
1988	30.691	28.082	2.609	-2.378
1989	35.171	34.766	0.405	-5.821
1990	40.711	41.593	-0.882	-7.451
1991	42.688	49.967	-7.279	-14.893
1992	46.196	62.129	-15.933	-24.804
1993	51.886	65.367	-13.481	-23.393
1994	60.833	79.375	-18.542	-28.500

Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

BIBLIOGRAFIA



TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

BIBLIOGRAFÍA

-BASICA:

-Ortiz Wadgyrmar Arturo.
Introducción al comercio exterior de México.
Edit. Fondo de cultura económica.
México.
1997.

-Ortiz Wadgyrmar Arturo
Política económica de México 1982-1994.
Edit. Nuestro tiempo.
México.
1996.

-W. T. Neulyn.
Teoría Monetaria.
Edit. Fondo de cultura económica.
México.
1978.

-Mundel A. Robert.
Teoría Monetaria.
Edit. Amorrortu editores.
México.
1971.

-Torres Gaytan Ricardo.
Un siglo de devaluación del peso Mexicano.
Edit. Siglo XXI.
México
1980.

-Jonathan Heath.
La maldición de las crisis sexenales.
Edit. Iberoamericana.
México.
1995.

-Opalín Mielniska León.
Globalización y cambio estructural.
Edit. Fondo de cultura económica.
1994.

-Schettino Macario.
El costo del miedo.
Edit. Iberoamericana.
México.
1995.

-Schettino Macario.
Economía contemporánea
Edit Iberoamericana.
México.
1994.

-Mansell Cartens Catherine.
Las nuevas Finanzas en México.
Edit. Milenio.
México.
1996.

-Castañeda Ramo Gonzalo.
La economía Mexicana un enfoque analítico.
Edit. Limusa.
México.
1994.

-Rublik Federico, M. Solis Benito
México hacia la globalización.
Edit. Diana.
México.
1992.

-Meade J. E.
La balanza de pagos
Edit. El Ateneo
México
1976.

-Rivera Ríos Miguel Ángel, Toledo Patiño Alejandro
La economía Mexicana después de la crisis del peso
Edit. UAM, UNAM.
México.
1998.

-Kahn J.
Las crisis monetarias
Edit. Ediciones de cultura popular.
México.
1985.

-R. Lessard Donald, Williamson John
Fuga de capita y deuda del tercer mundo
Edit. Trillas.
México.
1990.

-Huerta G. Arturo.
La globalización causa de la crisis Asiática y Mexicana.
Edit. Diana.
México.
1997.

-COMPLEMENTARIAS:

-Jauckens Arturo.
Finanzas internacionales.
Edit. IMEF
México
1990.

-Heymah Timonthy.
Inversión en la globalización.
Edit. BMV, Milenio, IMEF, ITAM.
México
1997.

-Hansen H. Alvin.
Teoría Monetaria y fiscal.
Edit. Fondo de cultura económica.
México.
1978.

-Kenneth K. Kurihara
Teoría monetaria y fiscal.
Edit. Fondo de cultura económica
México.
1975.

-Ortiz Wadgyar Arturo.
Política económica en México 1982-1995
Edit. Nuestro tiempo.
México.
1996.

-Green Rosario.
La economía.
Edit Edicol
México
1990.

-Vega Rodríguez Salvador, Quiroz Castro Luz Elvira.
El mercado Mexicano de dinero, capitales y productos derivados: sus
instrumentos y sus usos
Edit. Grupo editorial Eón.
México
1998

-REVISTAS.

-El mercado de valores.
Nacional Financiera.

*Octubre 1995, No. 10.

*Diciembre 1995, No. 12.

*Enero 1996, No. 1

*Marzo 1996, No. 3

*Marzo 1997 No. 3

*Febrero 2001 No. 2.

-Examen de la situación económica de México.
BANAMEX.

*Diciembre 1996, No. 853.

- Expansión

- Diciembre 22 de 1999 No. 781
- Septiembre 13 del 2000 No. 799
- Septiembre 27 del 2000 No. 800.
- Octubre 12 del 2000 No. 801.
- Octubre 25 del 2000 No. 802

-PERIODICO.

-EL NACIONAL. 3 enero de 1995
Un nuevo comienzo para la nación.

-EL NACIONAL 4 enero de 1995
La verdadera historia de la devaluación.

-EL NACIONAL 4 de enero de 1995
Superamos la emergencia: EZP.

-EL NACIONAL 4 de enero de 1995
Unidad para superar efectos dolorosos de la devaluación.

-EL NACIONAL 4 de enero de 1995
Confianza en que superaremos la emergencia económica: Zedillo

-EL NACIONAL 5 enero de 1995.
Corrección de metas para 1995

-EL NACIONAL 5 enero de 1995
Previsiones macroeconómicas de SHCP y BANXICO para 1995.

-EL NACIONAL 5 de enero de 1995.
Extremadamente importante para los E.U. es la inestabilidad de México.

-EL NACIONAL 11 de enero de 1995
Volatilidad cambiaria y crisis en mercados son pasajeros Gurria.

-EL FINANCIERO 13 de diciembre de 1994.
Disminuyen a pasos agigantados las reservas Mexicanas de Divisas.

-EL FINANCIERO 13 de diciembre de 1994.
Urge impulsar la producción doméstica; única garantía para reducir importaciones: Conacex.

-EL FINANCIERO 24 de agosto de 1999.
Sorpresivo déficit comercial de solo 168 mdd durante julio.

-EL FINANCIERO 10 de septiembre de 1999.
Elevada sobrevaluación cambiaria de 20.7 %, ha generado utilidades por 8 mil mdd en las empresas exportadoras.

-EL FINANCIERO 13 septiembre de 1999.
Sobrevaluación cerca de los niveles de 1994.

-EL FINANCIERO 13 septiembre de 1999.
Estabilidad cambiaria, ancla para el control de la inflación.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**