

EL COLEGIO DE MEXICO
CENTRO DE ESTUDIOS ECONOMICOS

TRABAJO DE INVESTIGACION PARA OBTENER EL GRADO DE
MAESTRIA EN ECONOMIA

Inestabilidad y Ajuste en la Economía Mexicana
1970 - 1984

Norma R. Ramos Escalante

Promoción 1969-71

Asesor: Profr. Pascual García A.

Revisor: Profr. Jaime Serra P.

DICIEMBRE DE 1986

I N D I C E

	PAG.
INTRODUCCION	I
I. PRIMEROS SINTOMAS DEL DESEQUILIBRIO MACROECONOMICO	1
A. FACTORES ESTRUCTURALES DEL DESEQUILIBRIO	1
B. CRECIMIENTO Y DESEQUILIBRIO EXTERNO	4
C. LAS FUNCIONES DE IMPORTACION	6
D. LAS EXPORTACIONES	19
E. LA FUNCION DE EXPORTACIONES	21
F. FUGA DE CAPITAL Y DEVALUACION	25
II. AJUSTE ECONOMICO EN 1976-1977, UN PROGRAMA BREVE	28
A. LA FLOTACION REGULADA	28
B. DEVALUACION Y COMERCIO EXTERIOR	29
C. EFECTIVIDAD DE LA DEVALUACION	30
D. OTRAS MEDIDAS DE FOMENTO A LAS EXPORTACIONES	31
E. REDUCCION DEL DEFICIT PUBLICO Y CONTRACCION DE LA DEMANDA INTERNA	33
F. SALARIOS REALES	34
III. 1978-1981, AUJE PETROLERO Y VULNERABILIDAD ECONOMICA	35
A. EXPECTATIVAS OPTIMISTAS Y CRECIMIENTO ECONOMICO	35
B. LA ENTRADA NETA DE DIVISAS	37
C. CRECIMIENTO E INFLACION	38
D. EL DESEQUILIBRIO EXTERNO	40
E. EL DEFICIT FISCAL	41
F. CRISIS ECONOMICA	43
IV. AJUSTE ECONOMICO EN 1983-1984	51
A. EL CONVENIO CON EL FMI	51
B. DEFICIT FISCAL EN 1984	53
C. POLITICA MONETARIA, CAMBIARIA Y FINANCIERA	55
D. POLITICA COMERCIAL	58
E. POLITICA SALARIAL	59
F. COMPORTAMIENTO DE LA INVERSION	60
G. RESULTADOS PRELIMINARES DEL PROGRAMA DE AJUSTE	61
V. CONSIDERACIONES FINALES	62

NOTAS	66
APENDICE DE GRAFICAS	71
GRAFICA 1. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 1977-1984	72
GRAFICA 2. INDICE DEL SALARIO MEDIO REAL EN EL SECTOR MANUFACTURERO, 1981-1984	73
GRAFICA 3. VARIACIÓN ANUAL DEL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, 1981-1984	74
GRAFICA 4. DISPONIBILIDAD Y USOS DE DIVISAS, 1981-1984	75
GRAFICA 5. DÉFICIT FISCAL Y AHORRO CORRIENTE DEL SECTOR PÚBLICO, 1977-1984	76
GRAFICA 6. PERFIL DE PAGOS DE CAPITAL DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA ANTES Y DESPUÉS DE LA RESTRUCTURACION, 1982-1984	77
GRAFICA 7. PERFIL DE PAGOS DE CAPITAL DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA ANTES Y DESPUÉS DE LA RESTRUCTURACION, 1985-1998	78
GRAFICA 8. RENDIMIENTOS TRIMESTRALES (EN PESOS) DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS EN NUEVA YORK Y EN CETES	79
APENDICE ESTADISTICO	80
CUADRO 1. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN BRUTA, CONSUMO INTERMEDIO, PRODUCTO INTERNO BRUTO, INGRESO NACIONAL DISPONIBLE Y FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO, 1965-1984	81
CUADRO 2. VOLUMEN DE IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, Y DE MERCANCIAS POR DESTINO ECONOMICO, 1965-1984	82
CUADRO 3. INDICES DE PRECIOS SELECCIONADOS, 1965-1984	83
CUADRO 4. INDICE DE PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES POR DESTINO ECONOMICO, 1965-1984	84
CUADRO 5. VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, Y MERCANCIAS NO PETROLERAS, 1965-1984	85
CUADRO 6. INDICE DE PRECIOS SELECCIONADOS, 1965-1984	87
CUADRO 7. INDICE DEL CONTROL CUANTITATIVO DE LAS IMPORTACIONES Y PORCENTAJE DE SOBREVALUACION DEL PESO, 1965-1984	89
CUADRO 8. DÉFICIT EXTERNO, ENTRADAS DE DIVISAS Y ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 1965-1984	91

CUADRO 9.	RESUMEN DE OPERACIONES FINANCIERAS DEL SECTOR PÚBLICO, 1965-1984	92
CUADRO 10.	FUENTES Y USOS DE RECURSOS FINANCIEROS	93
CUADRO 11.	MODIFICACIONES A LOS PRECIOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS DEL SECTOR PÚBLICO, BÁSICOS Y CONTROLADOS	94
CUADRO 11.	CONTINUACIÓN	95
BIBLIOGRAFIA		96

INTRODUCCION

HASTA 1970 MÉXICO FUE CONSIDERADO COMO UN EJEMPLO DE ESTABILIDAD Y RÁPIDO CRECIMIENTO ECONÓMICO EN AMÉRICA LATINA. SU EXPERIENCIA SE UTILIZÓ PARA APOYAR LAS DISTINTAS HIPÓTESIS QUE EN ESPECIAL SE APLICARON A DIVERSAS ECONOMÍAS DE ESA REGIÓN PARA EXPLICAR SU SITUACIÓN DE INFLACIÓN Y/O ESTANCAMIENTO ECONÓMICOS.

UNA DE LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA MEXICANA DURANTE EL FRECUENTEMENTE LLAMADO PERÍODO DE DESARROLLO ESTABILIZADOR, FUE SU ORTODOXIA MONETARIA, QUE, PARA UNOS, EVITÓ LA APARICIÓN DE RIGIDECES ESTRUCTURALES CAPACES DE OBSTACULIZAR EL PROCESO DE DESARROLLO, MIENTRAS QUE, PARA OTROS, POR EL CONTRARIO, LA AUSENCIA DE TALES RIGIDECES ERA LO QUE HACÍA POSIBLE AQUELLA ORTODOXIA.

IMPLÍCITO EN ESTOS ENFOQUES SE HALLA LA MAYOR O MENOR CAPACIDAD QUE SE LE RECONOCE AL MANEJO DE LOS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA PROPICIAR POR SÍ MISMOS EL DESEMPEÑO SATISFACTORIO DE LA ECONOMÍA. POR EJEMPLO, DE ACUERDO CON EL PRIMER PUNTO DE VISTA, EL MANEJO DE LAS POLÍTICAS FISCAL, CAMBIARIA Y COMERCIAL, ASÍ COMO LOS CONTROLES DE PRECIOS, PROPICIAN EL EXCESO DE DEMANDA, EL DÉFICIT EXTERNO Y LA APARICIÓN DE "CUELLOS DE BOTELLA", POR LO CUAL PARA LOS PARTIDARIOS DE ESTE ENFOQUE EL MANEJO ADECUADO DE TALES POLÍTICAS E INSTRUMENTOS DEBIERA BASTAR PARA EVITAR EL

DESEQUILIBRIO MACROECONÓMICO. LA CONFIANZA QUE EN ESTE PUNTO DE VISTA SE DEPOSITA EN LOS MECANISMOS DE MERCADO PARA ELIMINAR LOS DESEQUILIBRIOS, ES MUY ALTA. EL OTRO ENFOQUE CONSIDERA QUE EN BUENA MEDIDA EL ORIGEN DE TALES DESEQUILIBRIOS SE HALLA EN LAS CONDICIONES DE LA ESTRUCTURA DEL SISTEMA ECONÓMICO PROPIAMENTE DICHO Y LAS RIGIDECES A LAS QUE SE ALUDE SON DE TIPO INTERNO COMO LA FISCAL, Y DE TIPO EXTERNO, COMO LA CAMBIARIA Y COMERCIAL.

EL PROPÓSITO DE ESTE TRABAJO ES ANALIZAR FACTORES ASOCIADOS CON LAS DISTINTAS ETAPAS DE INESTABILIDAD MACROECONÓMICA EN MÉXICO, ENTRE 1970 Y 1984. EL ANÁLISIS TIENE ESTRUCTURA CRONOLÓGICA Y SE ESTUDIAN DOS PERÍODOS DE DESEQUILIBRIO (1970-1975 Y 1978-1981) Y DOS DE AJUSTE (1976-1977 Y 1982-1984); ADEMÁS SE EXPLORA LA HIPÓTESIS DE QUE LAS CAUSAS FUNDAMENTALES DE LA INESTABILIDAD EXPERIMENTADA POR LA ECONOMÍA, DESDE LOS PRIMEROS AÑOS DEL DECENIO DE LOS SETENTA SE HALLAN NO SÓLO EN EL MANEJO DE LOS DIVERSOS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA, SINO TAMBIÉN EN FACTORES ASOCIADOS CON LA PROPIA ESTRUCTURA ECONÓMICA, EN PARTICULAR CON LA EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR EXTERNO.

AUNQUE SE RECONOCE LA IMPORTANCIA QUE EN EL CONTEXTO PUEDEN TENER LA INADECUADA GENERACIÓN Y CANALIZACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS,

ASÍ COMO LA INELASTICIDAD DE OFERTA DE CIERTOS SECTORES ESPECÍFICOS, EL ÉNFASIS QUE SE PONE SOBRE LAS VARIABLES EXTERNAS, PARTICULARMENTE EN EL COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS NO FACTORIALES, SE DEBE A QUE SE CONSIDERA QUE LA RESTRICCIÓN FUNDAMENTAL QUE ENFRENTA LA ECONOMÍA PARA CRECER LA CONSTITUYE LA DISPONIBILIDAD DE DIVISAS.

PARA EL PERÍODO DE REFERENCIA SE ANALIZA LA EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS, CON APOYO DE ALGUNOS RESULTADOS ECONOMÉTRICOS, PARA LOS QUE EL PERÍODO DE OBSERVACIÓN SE AMPLIÓ MÁS ALLÁ DEL PERÍODO DE ANÁLISIS 1965-1984, CON EL PROPÓSITO DE ROBUSTECER LA CONFIABILIDAD DE LOS RESULTADOS. PARA CADA SUBPERÍODO SE HACE REFERENCIA A LA NATURALEZA Y EFECTIVIDAD DE LOS RESPECTIVOS PROGRAMAS DE ESTABILIZACIÓN APLICADOS, AUNQUE SE PONE ESPECIAL ATENCIÓN EN EL SEGUNDO DE ÉSTOS ASPECTOS.

I. PRIMEROS SINTOMAS DEL DESEQUILIBRIO MACROECONOMICO

DURANTE EL PERÍODO 1970-1975 LA ECONOMÍA MEXICANA SIGUIÓ DESEMPEÑÁNDOSE EN TÉRMINOS DE CRECIMIENTO EN FORMA SIMILAR A COMO LO HABÍA HECHO DURANTE LOS TRES DECENIOS ANTERIORES. EL PRODUCTO SEGUÍA INCREMENTÁNDOSE A UNA TASA MEDIA ANUAL DE APROXIMADAMENTE 6.5%. SIN EMBARGO, YA DESDE LA SEGUNDA MITAD DE LOS SESENTAS SE GESTABA UN DESEQUILIBRIO MACROECONÓMICO IMPORTANTE, CUYOS SÍNTOMAS EMPEZARON A EVIDENCIARSE EN LOS PRIMEROS AÑOS DE LOS SETENTAS, PRINCIPALMENTE EN LOS CRECIENTES DÉFICIT FISCAL Y EXTERNO Y, RELACIONADO CON ELLO, EN EL COMPARATIVAMENTE RÁPIDO RITMO DE AUMENTO DE LOS PRECIOS, MISMO QUE CONTINUARÍA ACELERÁNDOSE, EXCEPTO POR BREVES INTERRUPCIONES, HASTA PRINCIPIOS DE 1983.

A. FACTORES ESTRUCTURALES DEL DESEQUILIBRIO

MEDIDA EN TÉRMINOS DEL DEFLACTOR IMPLÍCITO DEL PIB, LA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS FUE DE 11.7% DE 1970 A 1974 Y DE 15.7% EN 1975, EN COMPARACIÓN CON LA DE 3.3% PARA EL QUINQUENIO INMEDIATO ANTERIOR.

ESTE CAMBIO EN LA TASA DE INFLACIÓN PUEDE EXPLICARSE PRINCIPALMENTE EN TÉRMINOS DE LAS CARACTERÍSTICAS ESTRUCTURALES DE LA ECONOMÍA Y DEL MANEJO DE DETERMINADOS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA AUNQUE TAMBIÉN INFLUYÓ CIRCUNSTANCIALMENTE LA INFLACIÓN EXTERNA.(1)

EL PRINCIPAL FACTOR CAUSAL DE CARÁCTER ESTRUCTURAL AL QUE DEBE ATRIBUIRSE EL PROCESO INFLACIONARIO EN SUS INICIOS ES LA EXCESIVA PRESIÓN QUE EJERCIÓ EL GASTO SOBRE LOS INGRESOS PÚBLICOS.

DE 1965 A 1969 LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS NETOS DEL SECTOR PÚBLICO REPRESENTARON EN PROMEDIO 1.8% DEL PIB. DE 1970 A 1974 LA CIFRA CORRESPONDIENTE ERA DEL 5.5% DEL PIB. EN 1975 EL ASCENDÍA A 10%.

ESTE CONSIDERABLE AUMENTO EN EL DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO SE ORIGINÓ EN LA INTENCIÓN DE SOSTENER UNA ALTA TASA DE CRECIMIENTO TANTO DE LOS GASTOS CORRIENTES COMO DE LOS GASTOS DE CAPITAL DEL GOBIERNO FEDERAL Y DEL SECTOR PARAESTATAL, FRENTE A LA RELATIVA RIGIDEZ DE LOS INGRESOS TRIBUTARIOS Y DE LOS INGRESOS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS.(2)

DEBE SEÑALARSE QUE ESTE FENÓMENO NO FUE SÓLO CONSECUENCIA DE HABER ADOPTADO LAS CORRESPONDIENTES POLÍTICAS DE GASTO E INGRESOS. SU CAUSA SE ENCUENTRA EN EL HECHO DE ASUMIRLAS CUANDO EL GOBIERNO TRATABA DE ALCANZAR, SIMULTÁNEAMENTE, LOS OBJETIVOS DE PROMOVER UN RITMO ELEVADO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DE PROPICIAR UNA DISTRIBUCIÓN MÁS EQUITATIVA DEL INGRESO. EL PRIMERO DE ESTOS OBJETIVOS IMPLICABA FAVORECER LA EVOLUCIÓN ADECUADA DE LAS DIFERENTES RAMAS DE LA PRODUCCIÓN, LO CUAL A SU VEZ, REQUERÍA INVERTIR LO SUFICIENTE PARA CONSOLIDAR LA

INFRAESTRUCTURA Y FORTALECER LAS EMPRESAS PÚBLICAS, CON OBJETO DE EVITAR LA APARICIÓN DE "CUELLOS DE BOTELLA" QUE PUDIESEN OBSTACULIZAR LA EXPANSIÓN DE LA OFERTA.

CON EL MISMO PROPÓSITO SE MANTUVO UNA POLÍTICA DE SUBSIDIOS A TRAVÉS DE LOS PRECIOS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS, CON EL FIN DE ESTIMULAR LA PRODUCCIÓN A TRAVÉS DE SU EFECTO EN LOS COSTOS.

EL EMPEORAMIENTO DE LA POSICIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO DERIVÓ TAMBIÉN DEL ESFUERZO REALIZADO PARA HACER MÁS EQUITATIVA LA DESIGUAL DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO, TENDENCIA ASOCIADA AL PATRÓN DE DESARROLLO ADOPTADO DESDE LOS CUARENTAS. ÉSTE ESFUERZO SE MATERIALIZÓ PRINCIPALMENTE EN EL SUSTANCIAL INCREMENTO DEL GASTO DESTINADO A EDUCACIÓN Y SALUD, ASÍ COMO EN LA CREACIÓN DE MAYORES OPORTUNIDADES DE EMPLEO EN LA BUROCRACIA GUBERNAMENTAL.

DE ESTA MANERA ES IMPORTANTE DESTACAR QUE SI NO SE HUBIERA TRATADO DE MANTENER LA TASA HISTÓRICA DE CRECIMIENTO Y DE NO HABER PREVALECIDO HASTA ENTONCES UNA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO TAN NOTABLEMENTE DESIGUAL, HABRÍA SIDO FACTIBLE QUE NO SE INICIARA EL PROCESO INFLACIONARIO OBSERVADO DESDE LOS PRIMEROS AÑOS DE LOS SETENTAS, MISMO QUE SE HA SOSTENIDO, BÁSICAMENTE, PORQUE LOS OBJETIVOS DE CRECIMIENTO Y REDISTRIBUCIÓN HAN SEGUIDO VIGENTES EN PRESENCIA DE RESTRICCIONES QUE NO HAN SIDO ELIMINADAS. EN LA PRIMERA MITAD DE LOS SETENTAS, ESPECÍFICAMENTE, SE HIZO MÁS

EVIDENTE LA RELEVANCIA DEL DESEQUILIBRIO EXTERNO COMO RESTRICCIÓN TANTO DEL CRECIMIENTO COMO DE LA ESTABILIDAD DE PRECIOS.

B. CRECIMIENTO Y DESEQUILIBRIO EXTERNO

EN ESOS AÑOS LA MAYOR ABSORCIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS POR PARTE DEL SECTOR PÚBLICO TUVO, ENTRE OTROS EFECTOS IMPORTANTES EL DE ELEVAR SIGNIFICATIVAMENTE LA DEUDA EXTERNA DEL PAÍS.

POR UN LADO, DE 1970 A 1974 EL SECTOR PÚBLICO AUMENTÓ EL SALDO DE SU DEUDA CON EL EXTERIOR EN UNA SUMA EQUIVALENTE CADA AÑO AL 2.3% DEL PIB, PORCENTAJE QUE SE ELEVÓ A 5.1% EN 1975, EN COMPARACIÓN CON EL 1.3% PROMEDIO ANUAL OBSERVADO ENTRE LOS AÑOS DE 1965 Y 1969;(3), POR OTRO LADO, LA MAYOR UTILIZACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS INTERNOS QUE HIZO EL SECTOR PÚBLICO, SUMADA A LA CRECIENTE SOBREVALUACIÓN DEL PESO, PROPICIÓ QUE TAMBIÉN EL SECTOR PRIVADO RECURRIERA EN MAYOR MEDIDA AL CRÉDITO EXTERNO PARA FINANCIAR SUS OPERACIONES. DE ESTA MANERA, DE 1970 A 1975 EL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DEL PAÍS MÁS QUE SE TRIPLICÓ PASANDO DE 6.1 A 20.1 MILES DE MILLONES DE DÓLARES. ÉSTAS CANTIDADES SON EQUIVALENTES, RESPECTIVAMENTE, AL 17.2% Y AL 22.8% DEL PIB.

LA CONSECUENCIA MÁS IMPORTANTE DEL CRECIMIENTO DE LOS PASIVOS CONTRAÍDOS CON EL EXTERIOR FUE LA DE EXACERBAR LA PRESIÓN QUE SOBRE LA DISPONIBILIDAD DE DIVISAS ESTABA YA EJERCIENDO EN ESE PERÍODO EL COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES Y LAS

EXPORTACIONES DE LOS BIENES Y SERVICIOS. DE ACUERDO CON DATOS DEL BANCO DE MÉXICO, LA PROPORCIÓN DE LOS INGRESOS CORRIENTES DE DIVISAS QUE EL PAÍS LIQUIDÓ AL EXTERIOR POR CONCEPTO DE INTERESES EN 1975 FUE EL DOBLE (20%) DE LO QUE EN PROMEDIO SE OBSERVÓ ENTRE 1965 Y 1970 (10%).(4)

ASÍ COMO LA EVOLUCIÓN DEL GASTO PÚBLICO DERIVÓ EN DEMANDAS MAYORES SOBRE EL FLUJO DE DIVISAS, A CAUSA DE LOS REQUERIMIENTOS DEL SERVICIO DE LA DEUDA, LA EFECTIVIDAD DE LA POLÍTICA ECONÓMICA PARA MANTENER UNA ALTA TASA DE CRECIMIENTO TAMBIÉN CONTRIBUYÓ A INCREMENTAR LAS NECESIDADES DE DIVISAS. LA DINÁMICA DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE PRODUCCIÓN, EN GENERAL, ESTUVO DETERMINADA BÁSICAMENTE POR LA EXPANSIÓN DE LAS VARIABLES ECONÓMICAS RELEVANTES, TALES COMO LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO Y LA PRODUCCIÓN BRUTA. NO SE OBSERVÓ EN LA ECONOMÍA MEXICANA UN PROCESO DE INTENSIFICACIÓN EN EL USO DE INSUMOS IMPORTADOS DURANTE LA PRIMERA MITAD DE LOS SETENTAS.

EL AUMENTO DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL, PRODUCTO DE LA EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN FIJA, SE EXPLICA PRINCIPALMENTE POR LA TENDENCIA SECULAR A ELEVARSE, (5), DEL COEFICIENTE DE INVERSIÓN (INVERSIÓN/PIB), FENÓMENO QUIZÁ DEBIDO A LA UTILIZACIÓN GENERALIZADA DE PROCESOS CADA VEZ MÁS INTENSIVOS EN EL USO DE CAPITAL Y/O A QUE LOS SECTORES MÁS CAPITALIZADOS DEL APARATO PRODUCTIVO TIENDEN A INCREMENTAR SU IMPORTANCIA RELATIVA, LO CUAL

EXPLICA LOS REQUERIMIENTOS DE CAPITAL FIJO QUE EXPERIMENTA LA ECONOMÍA EN SU CONJUNTO. DEBE SEÑALARSE QUE, COMPARADA CON LA INVERSIÓN FIJA, LA PROPORCIÓN DE BIENES DE CAPITAL QUE FUE IMPORTADA SE MANTUVO CON PEQUEÑAS VARIACIONES, EN UNA CANTIDAD CERCANA AL 16.8%.

EN CUANTO A LA UTILIZACIÓN DE INSUMOS INTERMEDIOS SE OBSERVÓ UN AUMENTO DEL 0.07% EN LA RELACIÓN DE INSUMOS IMPORTADOS A VALOR AGREGADO. ESTO SE DEBIÓ A QUE, EN GENERAL, LA INTENSIDAD EN EL USO DE INSUMOS IMPORTADOS SE MANTUVO SIN CAMBIO EN LAS RAMAS DE LA PRODUCCIÓN, Y A QUE LA PARTICIPACIÓN RELATIVA DE ÉSTAS TAMPOCO SE ALTERÓ SIGNIFICATIVAMENTE.(6)

SIN EMBARGO, LA AGUDIZACIÓN DE LAS NECESIDADES DE DIVISAS NO DEBIERA ATRIBUIRSE TOTALMENTE A LA EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DE LA PRODUCCIÓN Y DE LA FORMACIÓN DE CAPITAL, NI A LA ESTRUCTURA DEL CONSUMO INTERMEDIO DE LAS RAMAS PRODUCTIVAS. HAY EVIDENCIA QUE SUGIERE QUE LA POLÍTICA ECONÓMICA PUDO HABERSE MANEJADO EN FORMA DISTINTA PARA AMINORAR LA PRESIÓN SOBRE LA BALANZA DE PAGOS.

C. LAS FUNCIONES DE IMPORTACION

LAS ESTIMACIONES ECONOMÉTRICAS QUE A CONTINUACIÓN SE PRESENTAN PERMITEN CORROBORAR QUE, EN EFECTO, UN MANEJO ALTERNATIVO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA HABRÍA PODIDO INCIDIR SIGNIFICATIVAMENTE DE

UNA FORMA MÃS FAVORABLE SOBRE LA EVOLUCIÃN DEL SECTOR EXTERNO, A TRAVÃS DE SU EFECTO EN LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO, DE BIENES INTERMEDIOS Y DE BIENES DE CAPITAL.

CABE RECORDAR QUE SI BIEN ESTE TRABAJO ESTÃ REFERIDO AL PERIODO 1970-1984, LAS ESTIMACIONES SE ELABORARON CON OBSERVACIONES DE 1965 A 1984, COMO SE MENCIONÃ EN LA INTRODUCCIÃN.

RESPECTO DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO SE PARTIÃ DE LA HIPÃTESIS DE QUE ÃSTOS DEPENDEN BÃSICAMENTE DE LA CAPACIDAD DE COMPRA DE LOS NACIONALES, EXPRESADA EN SU NIVEL DE INGRESO Y EN LOS TÃRMINOS DE INTERCAMBIO, AUNQUE SIN DEJAR DE ESTAR CONDICIONADAS POR LA POLÃTICA COMERCIAL. SE SUPUSO TAMBIÃN QUE EXISTE SUSTITUIBILIDAD ENTRE LOS BIENES DE CONSUMO NACIONALES E IMPORTADOS, EXPRESADA ÃSTA EN LA RELEVANCIA QUE PUDIERAN TENER LOS PRECIOS RELATIVOS.

ASÃ, EN LAS FUNCIONES QUE SE ESTIMARON LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO (MBC), SE HACEN DEPENDER DE SUS PRECIOS RELATIVOS (PR), DEFINIDOS COMO EL COCIENTE QUE SE OBTIENE DE LA DIVISIÃN DEL ÃNDICE DE PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO ENTRE EL ÃNDICE DE PRECIOS IMPLÃCITO DEL CONSUMO PRIVADO; EL INGRESO NACIONAL DISPONIBLE REAL (YND); EL CONTROL CUANTITATIVO DE LAS IMPORTACIONES (ICM), DEFINIDO COMO EL PORCENTAJE DEL VALOR DE LAS IMPORTACIONES SUJETAS A PERMISO DE

IMPORTACIÓN, Y LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (TIN), DEFINIDOS COMO EL COCIENTE DE LOS ÍNDICES DE PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS ENTRE EL DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS.

EL INGRESO REAL Y LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, COMO EXPRESIONES DE CAPACIDAD DE COMPRA EN EL EXTERIOR, DEBERÍAN ESTAR RELACIONADOS DIRECTAMENTE CON LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO. LOS PRECIOS RELATIVOS Y EL ÍNDICE DEL CONTROL CUANTITATIVO DE LAS IMPORTACIONES, EN CAMBIO, SE ASOCIARÍAN INVERSAMENTE.

LOS DATOS PARA EL PERÍODO DE 1965 A 1984 SE AJUSTARON MEJOR A UNA FUNCIÓN LINEAL QUE A UNA EXPONENCIAL. PARA LA PRIMERA LOS RESULTADOS FUERON:*

$$MBC = 0.34 - 5.00PR + 0.01YND - 0.05ICM + 7.19TIN$$

(2.58) (2.97) (3.27) (3.73)

$$\begin{aligned} R^2 &= 90.65 \\ DW &= 1.79 \\ F &= 36.35 \\ S &= 0.83 \\ N &= 20 (1965-1984) \end{aligned}$$

* LOS VALORES DEL ESTADÍSTICO T APARECEN ENTRE PARÉNTESIS DEBAJO DE LOS COEFICIENTES DE LA REGRESION EN EL RESTO DE LAS FUNCIONES QUE APARECEN EN ESTA SECCIÓN.

LOS VALORES CALCULADOS DE LOS ESTADÍSTICOS T Y F INDICAN QUE LAS VARIABLES CONSIDERADAS SON RELEVANTES PARA EXPLICAR EL COMPORTAMIENTO DEL VOLUMEN DE IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO;** MÁS AÚN, TODOS LOS COEFICIENTES SON ESTADÍSTICAMENTE SIGNIFICATIVOS A MÁS DE UN 95% DE CONFIANZA. EN CONJUNTO LAS VARIACIONES DE AQUÉLLAS EXPLICAN POCO MÁS DEL 90% DE LAS VARIACIONES EN ESTAS IMPORTACIONES; LOS COEFICIENTES TIENEN LOS SIGNOS ESPERADOS, PERO EL COEFICIENTE DEL INGRESO RESULTÓ SORPRENDENTEMENTE PEQUEÑO, EN COMPARACIÓN CON EL DE LOS PRECIOS RELATIVOS Y EL DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, LO QUE ES DIFÍCIL DE EXPLICAR, YA QUE CONCEPTUALMENTE ESTAS TRES VARIABLES SON, EN CIERTO MODO, ANÁLOGAS. ASÍ, UNA MEJORÍA DE 0.01 PUNTOS EN LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO TENDRÍA UN EFECTO SOBRE LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO SIMILAR AL DE UN INCREMENTO DE 72 MILLONES DE PESOS (DE 1970) EN EL INGRESO DISPONIBLE.

AL AJUSTAR LOS DATOS A UNA FUNCIÓN EXPONENCIAL NO SE DETERIORA MUCHO LA BONDAD DEL AJUSTE, LO QUE SUGIERE QUE DURANTE EL PERÍODO DE OBSERVACIÓN TANTO UNA FUNCIÓN LINEAL COMO UNA LOGARÍTMICA CONSTITUYEN UNA BUENA APROXIMACIÓN A LA RELACIÓN QUE EXISTE ENTRE LAS VARIABLES CONSIDERADAS.

** CON UN 99% DE CONFIANZA SE PUEDE AFIRMAR QUE NO EXISTE AUTOCORRELACIÓN.

LOS RESULTADOS DE ESTE SEGUNDO AJUSTE FUERON:*

$$\text{LNMB} = 4.81 - 2.22\text{LNPR} + 1.44\text{LNYND} - 0.67\text{LNICM} + 1.29\text{LNTIN}$$

(4.23) (4.71) (2.75) (2.68)

$$\begin{aligned} R^2 &= 89.73 \\ DW &= 1.20 \\ F &= 32.75 \\ S &= 0.19 \\ N &= 20 \text{ (1965-1984)} \end{aligned}$$

COMO PUEDE OBSERVARSE, LA CAPACIDAD EXPLICATIVA DE LAS VARIABLES INDEPENDIENTES NO DISMINUYE Y EXISTE LA POSIBILIDAD DE QUE HAYA AUTOCORRELACIÓN. LOS SIGNOS SON OTRA VEZ LOS ESPERADOS Y LA MAGNITUD DE LOS COEFICIENTES DE PR, YND Y TIN ES MÁS HOMOGÉNEA, CONSERVANDO UN ALTO NIVEL DE SIGNIFICACIÓN. SIN EMBARGO, LA CORRECCIÓN COCHRANE-ORCUTT SUGIERE QUE SE HABÍA SOBRESTIMADO LA CAPACIDAD EXPLICATIVA DEL INGRESO, PUES AL APLICARLA, SU INFLUENCIA INDEPENDIENTE SE REDUCE:

$$\text{LNMB} = 1.64 - 1.33\text{LNPR} + 0.84\text{LNYND} - 0.58\text{LNICM} + 2.04\text{LNTIN}$$

(3.45) (1.50) (2.53) (4.35)

$$\begin{aligned} R^2 &= 92.98 \\ DW &= 1.77 \\ F &= 49.66 \\ S &= 0.16 \\ N &= 20 \text{ (1965-1984)} \end{aligned}$$

ESTOS RESULTADOS TIENEN LA VENTAJA DE EXPRESAR LA FORMA COMO LOS

* PUESTO QUE NO SE OBSERVARON MAGNITUDES NEGATIVAS EN LAS VARIABLES CONSIDERADAS FUE INNECESARIO ESTABLECER RESTRICCIONES SOBRE LA NO NEGATIVIDAD DE LOS VALORES, NI EN EL RESTO DE LAS FUNCIONES LOGARÍTMICAS ESTIMADAS.

CAMBIOS RELATIVOS EN LAS VARIABLES INDEPENDIENTES SE ENCUENTRAN ASOCIADOS CON LOS CAMBIOS RELATIVOS EN LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO, DE MODO QUE, POR EJEMPLO, UN AUMENTO DE 1% EN EL ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS BIENES DE CONSUMO IMPORTADOS RESPECTO DE LOS NACIONALES CONDUCE A UNA DISMINUCIÓN DE 1.33% EN EL VOLUMEN DE DICHAS IMPORTACIONES.

EN SÍNTESIS, EN FUNCIONES COMO LAS AQUÍ CONSIDERADAS LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO ESTÁN EXPLICADAS PRINCIPALMENTE POR LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS RELATIVOS, LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO Y EL ÍNDICE DEL CONTROL CUANTITATIVO DE LAS IMPORTACIONES. ESTO NO SIGNIFICA NEGAR LA INFLUENCIA DEL INGRESO DISPONIBLE, SINO ADMITIR LA POSIBILIDAD DE QUE LA FORMA EN QUE ESTAS IMPORTACIONES DEPENDEN DEL INGRESO NO ES SISTEMÁTICA, O NO ES LINEAL, NI EXPONENCIAL, EN EL PERÍODO DE OBSERVACIÓN.

RESPECTO DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS Y DE CAPITAL SE CONSIDERÓ QUE ÉSTOS DEPENDEN FUNDAMENTALMENTE DEL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, EXPRESADA POR EL NIVEL DE LA PRODUCCIÓN. SE SUPUSO QUE LA POLÍTICA COMERCIAL, REPRESENTADA OPERATIVAMENTE POR EL ÍNDICE DEL CONTROL CUANTITATIVO DE LAS IMPORTACIONES, MANTENDRÍA SU RELEVANCIA PARA CONDICIONAR ESTE TIPO DE IMPORTACIONES, Y SE QUISO VERIFICAR SI EXISTÍA ALGÚN GRADO DE SUTITUIBILIDAD ENTRE ESTE TIPO DE BIENES IMPORTADOS Y LOS

NACIONALES INTRODUCIENDO NUEVAMENTE LA VARIABLE DE PRECIOS RELATIVOS. SE PUEDE ADELANTAR QUE LAS ESTIMACIONES PERMITIERON DETERMINAR EL GRADO EN QUE EL CONTROL CUANTITATIVO DE LAS IMPORTACIONES Y LOS PRECIOS RELATIVOS INFLUYERON EN EL VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES. EL HECHO DE QUE AMBAS VARIABLES RESULTARAN SIGNIFICATIVAS IMPLICA QUE EL MANTENIMIENTO DE UNA RELACIÓN DE PRECIOS FAVORABLE A LOS BIENES DOMÉSTICOS, SUMADA A UNA POLÍTICA MÁS EFECTIVA DE CONTROL CUANTITATIVO HUBIERA TRAÍDO COMO RESULTADO MENORES IMPORTACIONES, PROBABLEMENTE SIN AFECTAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO, YA QUE, COMO SE VERÁ, LA SUSTITUCIÓN INTERNA DE IMPORTACIONES ERA EN CIERTO GRADO POSIBLE.

Así, MEDIANTE EL AJUSTE LINEAL DE LOS DATOS PARA EL PERÍODO 1965-1984 SE INTENTA EXPLICAR EL VOLUMEN DE IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS (MCI). PARA ELLO SE UTILIZARON LOS PRECIOS RELATIVOS DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS (PR),* DEFINIDOS COMO EL COCIENTE DEL ÍNDICE DE PRECIOS DE ESTAS IMPORTACIONES ENTRE EL DEFLACTOR IMPLÍCITO DEL CONSUMO INTERMEDIO; EL VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN BRUTA (PB), Y EL ÍNDICE DEL CONTROL CUANTITATIVO DE LAS IMPORTACIONES (ICM). LOS SIGNOS ESPERADOS SON NEGATIVOS PARA PR E ICM, Y POSITIVO PARA PB

* LA UTILIZACIÓN DE LOS PRECIOS RELATIVOS ASÍ DEFINIDOS, EN ESTA Y EN EL RESTO DE LAS FUNCIONES EN QUE SE HAN CONSIDERADO ES MÁS APROPIADA QUE LA DE UN TIPO DE CAMBIO "REAL" PORQUE ESTE ÚLTIMO ESTARÍA INVOLUCRANDO ALGUN TIPO DE ÍNDICES GENERALES DE PRECIOS, EN TANTO QUE LOS PRIMEROS SE REFIEREN EXCLUSIVAMENTE A LOS PRECIOS DE LOS TIPOS DE BIENES EN CUESTIÓN.

LOS RESULTADOS ECONÓMICOS FUERON LOS SIGUIENTES:

$$MCI = 24.90 - 33.87PR + 0.05PB - 0.15ICM$$

(6.71) (16.01) (2.73)

$$R^2 = 94.68$$

$$DW = 1.48$$

$$F = 94.96$$

$$S = 3.27$$

$$N = 20 \text{ (1965-1984)}$$

LOS SIGNOS SON LOS ESPERADOS Y LOS COEFICIENTES DE LOS PRECIOS RELATIVOS Y DE LA PRODUCCIÓN BRUTA SON SIGNIFICATIVOS AL 99.95% DE CONFIANZA, MIENTRAS QUE EL DEL CONTROL CUANTITATIVO DE LAS IMPORTACIONES LO ES AL 99.0%.

LA CORRECCIÓN POR AUTOCORRELACIÓN (AUNQUE SU PRESENCIA ES SÓLO INCIERTA) NO MODIFICA ESENCIALMENTE ESTOS RESULTADOS.

LOS COEFICIENTES DE LA REGRESIÓN SIGUEN SIENDO SIGNIFICATIVOS A 2 LOS MISMOS NIVELES DE CONFIANZA, LA R Y EL ESTADÍSTICO F AUMENTARON POR LO QUE EL PODER EXPLICATIVO DE LA REGRESIÓN TAMBIÉN SE INCREMENTÓ.

$$MCI = 23.20 - 33.03PR + 0.05PB - 0.15ICM$$

(6.48) (14.06) (2.79)

$$R^2 = 95.52$$

$$DW = 2.01$$

$$F = 113.7$$

$$S = 3.10$$

$$N = 20 \text{ (1965-1984)}$$

DE LAS VARIABLES SELECCIONADAS, CUYAS VARIACIONES EN CONJUNTO VIRTUALMENTE DAN CUENTA DE LA TOTALIDAD DE LAS VARIACIONES EN LAS IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS, EL ÍNDICE DEL CONTROL CUANTITATIVO CONTRIBUYE LIMITADAMENTE A EXPLICARLAS. SIN EMBARGO, EL HECHO DE QUE EL COEFICIENTE SEA SIGNIFICATIVO CORROBORA LA IDEA DE QUE LOS PERMISOS PREVIOS PARA LA IMPORTACIÓN SE HAN UTILIZADO EFECTIVAMENTE COMO UN INSTRUMENTO PARA PROTEGER LA SITUACIÓN DE LA BALANZA COMERCIAL, Y NO ÚNICAMENTE PARA PROMOVER LA INDUSTRIALIZACIÓN. ÉSTE RESULTADO ES APOYADO TAMBIÉN POR EL VALOR DEL MISMO COEFICIENTE EN LAS FUNCIONES DE IMPORTACIÓN DE BIENES DE CAPITAL, COMO SE VERÁ MÁS ADELANTE.

EN ESTA ÚLTIMA VERSIÓN DE LA FUNCIÓN DE IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS SE OBSERVA QUE UNA VARIACIÓN REAL DE 100 UNIDADES EN LA PRODUCCIÓN BRUTA SE ASOCIA CON UNA DE 5 EN ESTAS IMPORTACIONES.

DEBIDO A LA PRESENCIA DE UN COEFICIENTE TÉCNICO DE IMPORTACIONES, LOS RESULTADOS INDICAN QUE EN EFECTO HAY UN CIERTO GRADO DE SUSTITUIBILIDAD ENTRE INSUMOS INTERMEDIOS DE ORIGEN INTERNO Y EXTERNO, YA QUE, DADO EL NIVEL DE PRODUCCIÓN, LA MAYOR O MENOR CAPACIDAD DE IMPORTAR BIENES INTERMEDIOS, MEDIDA EN ESTE CASO POR LOS PRECIOS RELATIVOS, INFLUYE SIGNIFICATIVAMENTE EN EL VOLUMEN DE ÉSTAS, COMO LO INDICA LA MAGNITUD DE SU COEFICIENTE Y DE LA T CORRESPONDIENTE.

ESTOS HALLAZGOS NO SE ALTERAN SUSTANCIALMENTE AL AJUSTAR LAS MISMAS VARIABLES A UNA FUNCIÓN LOGARÍTMICA, EXCEPTO POR EL HECHO DE QUE EL COEFICIENTE DEL ÍNDICE DEL CONTROL CUANTITATIVO DE LAS IMPORTACIONES ES SIGNIFICATIVO SÓLO AL 88%:

$$\text{LN MCI} = -6.33 - 1.07 \text{LN PR} + 1.57 \text{LN PB} - 0.25 \text{LN ICM}$$

(4.41) (13.21) (1.66)

$$\begin{aligned} R^2 &= 93.44 \\ DW &= 0.89 \\ F &= 75.98 \\ S &= 0.12 \\ N &= 20 \text{ (1965-1984)} \end{aligned}$$

SIN EMBARGO, AL CORREGIR LA AUTOCORRELACIÓN POSITIVA, NUEVAMENTE SE OBTIENE UN VALOR CALCULADO DE T MAYOR AL CRÍTICO, A LA VEZ QUE EL ÍNDICE DEL CONTROL CUANTITATIVO AUMENTA SU NIVEL DE SIGNIFICACIÓN AL 97.5%. DE IGUAL FORMA, LOS ESTADÍSTICOS QUE MUESTRAN EL GRADO DE AJUSTE DE LA REGRESIÓN SE INCREMENTAN EN BUENA MEDIDA PARA EL PERÍODO DE OBSERVACIÓN. POR CONSIGUIENTE, TIENE LA MISMA UTILIDAD AJUSTAR LAS SERIES EN CUESTIÓN A UNA FUNCIÓN LINEAL QUE A UNA EXPONENCIAL, AUNQUE TOMADAS LAS VARIABLES POR SEPARADO, LOS PRECIOS RELATIVOS PARECEN DETERMINAR EL VALOR DE LAS IMPORTACIONES INTERMEDIAS MÁS APROPIADAMENTE EN FORMA LINEAL, EN TANTO QUE AL VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN SE LE RELACIONA MÁS BIEN EXPONENCIALMENTE (CON UNA ELASTICIDAD DE 1.75 EN LA FUNCIÓN CORREGIDA POR AUTOCORRELACIÓN) A JUZGAR POR LOS CORRESPONDIENTES VALORES DEL ESTADÍSTICO T.

LA RELATIVAMENTE ALTA ELASTICIDAD DE ESTAS IMPORTACIONES RESPECTO

DE SUS PRECIOS RELATIVOS, QUE DE ACUERDO CON ESTA ESTIMACIÓN SIGNIFICA UN CAMBIO DE 1.14% EN SU VOLUMEN AL VARIAR EN 1% DICHOS PRECIOS, CORROBORA LA HIPÓTESIS DE QUE HAY MARGEN DE MANIOBRA PARA ALTERAR SU MAGNITUD CON MEDIDAS DE POLÍTICA QUE AFECTEN DICHOS PRECIOS:

$$\text{LN MCI} = 7.39 - 1.14 \text{LN PR} + 1.75 \text{LN PB} - 0.30 \text{LN ICM}$$

(5.42) (11.09) (2.24)

$$\begin{aligned} R^2 &= 96.38 \\ DW &= 1.71 \\ F &= 138.81 \\ S &= 0.09 \\ N &= 20 \text{ (1965-1984)} \end{aligned}$$

EN FORMA ANÁLOGA, PARA EXPLICAR LAS VARIACIONES DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL (MBK), LAS VARIABLES QUE SE CONSIDERARON FUERON LOS PRECIOS RELATIVOS (PR), DEFINIDOS COMO EL COCIENTE DEL ÍNDICE DE PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL ENTRE EL DEFLACTOR IMPLÍCITO DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO, EL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), Y EL ÍNDICE DEL CONTROL CUANTITATIVO DE LAS IMPORTACIONES (ICM).

MEDIANTE EL AJUSTE LINEAL DE LOS DATOS SE ESTIMÓ LA SIGUIENTE FUNCIÓN:

$$\text{MBK} = 40.73 - 40.00 \text{PR} + 0.03 \text{PIB} - 0.07 \text{ICM}$$

(8.62) (10.66) (2.09)

$$\begin{aligned} R^2 &= 90.37 \\ DW &= 2.20 \\ F &= 50.06 \\ S &= 2.20 \\ N &= 20 \text{ (1965-1984)} \end{aligned}$$

NUEVAMENTE SE OBTIENEN LOS SIGNOS ESPERADOS. POCO MÁS DEL 90% DE LAS VARIACIONES EN LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL SON EXPLICADAS POR LOS CAMBIOS EN LAS VARIABLES INCLUIDAS EN ESTA ECUACIÓN. COMO ERA DE ESPERARSE, EL VOLUMEN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO TIENE UNA ALTA FUERZA EXPLICATIVA. UN CAMBIO DE MIL MILLONES DE PESOS (DE 1970) EN EL PIB HARÍA CRECER EL VOLUMEN DE ESTAS IMPORTACIONES EN 30 MILLONES DE PESOS (DE 1970), LO QUE, COMO EN EL CASO DE LOS BIENES INTERMEDIOS, PONE DE RELIEVE QUE LA RESTRICCIÓN EXTERNA TIENE IMPORTANCIA PARA EL CRECIMIENTO. ESTO ES, EL SOSTENIMIENTO DE UN DETERMINADO RITMO DE EXPANSIÓN PUEDE VERSE EVENTUALMENTE FRUSTRADO POR EL PROPIO DESEQUILIBRIO EXTERNO QUE PROVOCA.

TAMBIÉN EN EL CASO DE ESTE TIPO DE BIENES, LAS IMPORTACIONES SE ENCUENTRAN ASOCIADAS EN FORMA SIGNIFICATIVA AL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS RELATIVOS CORRESPONDIENTES. LA MAGNITUD DEL COEFICIENTE DE PR INDICA UN ALTO GRADO DE SENSIBILIDAD DE AQUÉLLAS RESPECTO DE DICHS PRECIOS; LA VERSIÓN LOGARÍTMICA DE LA ECUACIÓN INDICA QUE LA ELASTICIDAD CORRESPONDIENTE ES POCO MENOR QUE -3:

$$\text{LNMBK} = - 3.48 - \frac{3.07\text{LNPR}}{(10.42)} + \frac{1.14\text{LNPIB}}{(12.05)} - \frac{0.30\text{LNICM}}{(1.92)}$$

$$\begin{array}{lll} R^2 = 92.75 & F = 68.25 & N = 20 \text{ (1965-1984)} \\ DW = 1.45^* & S = 0.13 & \end{array}$$

* LA PRESENCIA DE AUTOCORRELACIÓN ES INCIERTA, FENÓMENO QUE PERSISTIÓ AL INTENTAR LA CORRECCIÓN DE COCHRANE-ORCUTT.

DE MODO QUE FRENTE A UN AUMENTO DE, POR EJEMPLO, 1% EN EL PRECIO DE LOS BIENES DE CAPITAL IMPORTADOS, RESPECTO DE LOS NACIONALES (REPRESENTADO POR EL ÍDICE DE PRECIOS DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO) PODRÍA ESPERARSE COMO RESULTADO UNA CAÍDA DE 3% EN EL VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL.

LA ELASTICIDAD DE MBK RESPECTO DE PIB ES TAMBIÉN MAYOR A LA UNIDAD Y REAFIRMA LA IDEA DE QUE TUVO LUGAR UN PROCESO DE INTENSIFICACIÓN DE LA ECONOMÍA EN LA UTILIZACIÓN DE BIENES DE CAPITAL DE ORIGEN IMPORTADO, EN LAS ÚLTIMAS DÉCADAS.

LOS RESULTADOS OBTENIDOS RESPECTO DE LA SIGNIFICACIÓN, LOS COEFICIENTES Y LAS ELASTICIDADES DE MBK RESPECTO DE PR E ICM REFUERZAN LA CONCLUSIÓN YA OBSERVADA EN EL CASO DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS EN CUANTO A QUE LOS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA PUEDEN JUGAR UN PAPEL IMPORTANTE EN EL CONTROL DEL DESEQUILIBRIO EXTERNO, AL MISMO TIEMPO QUE SE RECONOCE LA PRESENCIA DE FACTORES ESTRUCTURALES ASOCIADOS AL MISMO, COMO LO REFLEJAN LA SIGNIFICACIÓN, LOS COEFICIENTES Y LAS ELASTICIDADES RELATIVOS A PB Y PIB EN LAS ECUACIONES DE LA IMPORTACIÓN DE BIENES INTERMEDIOS (MCI) Y EN LA DE BIENES DE CAPITAL (MBK).

D. LAS EXPORTACIONES

EL COMPORTAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES, POR SU PARTE, TAMPOCO FAVORECIÓ A UNA EVOLUCIÓN MÁS DESAHOGADA DEL SECTOR EXTERNO. COMO PROPORCIÓN DEL PIB, CAYERON DE 8.5% EN 1965-1969 A 8.1% EN 1970-1974, Y DESCENDIERON A 6.9% EN 1975. A ELLO CONTRIBUYÓ PRINCIPALMENTE EL REZAGO RELATIVO DE LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA, CUYA TASA DE CRECIMIENTO, EN TÉRMINOS DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO PER CÁPITA, FUE NEGATIVA A LO LARGO DEL DEGENIO COMPRENDIDO ENTRE 1965 Y 1975.(7) ESTO NO SÓLO FUE REDUCIENDO GRADUALMENTE LOS EXCEDENTES EXPORTABLES, SINO QUE HIZO NEGATIVO EL SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL AGROPECUARIA.

LA GRADUAL DISMINUCIÓN DEL EXCESO DE LA OFERTA INTERNA SOBRE LA DEMANDA DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS QUE SE PROLONGÓ HASTA FINALES DEL DEGENIO DE LOS SETENTA, SE VIÓ REFORZADA, DURANTE EL PERÍODO DE 1970 A 1975, POR EL MENOR DINAMISMO DE LA DEMANDA EXTERNA, COMO LO REFLEJA LA BAJA EN LA TASA DE CRECIMIENTO DEL CONSUMO PRIVADO DE LOS ESTADOS UNIDOS, QUE PASÓ DE 3.2% ANUAL EN EL PERÍODO DE 1965 A 1970 A 2.5% EN EL DE 1970 A 1975.

LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS RELATIVOS DE LAS EXPORTACIONES NO PARECE HABER SIDO PARTICULARMENTE DESFAVORABLE, A PESAR DE LA SOBREVALUACIÓN(8) DEL PESO QUE SE OBSERVÓ EN ESE PERÍODO. TOMANDO COMO BASE EL AÑO DE '1977, EN EL PERÍODO 1970-1975 LA TASA DE SOBREVALUACIÓN DEL PESO RESPECTO AL DÓLAR SE INCREMENTÓ EN 53.8%,

EN TANTO QUE LOS PRECIOS RELATIVOS SE DETÉRIORARON EN SÓLO 3%. (9) EL DETERIORO DE LA BALANZA DE PAGOS PUDO, EN EFECTO, SER MAYOR DE NO HABER SIDO POR LA MEJORÍA EN LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO QUE SE REGISTRÓ EN LOS AÑOS DE 1974 Y 1975, DEBIDO PRINCIPALMENTE AL AUMENTO DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL AZÚCAR, EL ALGODÓN, EL CAFÉ, EL TOMATE Y ALGUNOS MINERALES.

LA PÉRDIDA DE CAPACIDAD EXPORTADORA DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS FUE PARCIALMENTE COMPENSADA POR EL DESEMPEÑO DE LAS TRANSACCIONES FRONTERIZAS Y POR EL MEJORAMIENTO DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO.

EL COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS SIGNIFICÓ UN AUMENTO DEL 50% EN LA MAGNITUD RELATIVA DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE; SI BIEN DICHA MAGNITUD SE MANTUVO DE TODOS MODOS DENTRO DE MÁRGENES ESTRECHOS, PUES PASÓ DE 1.2% DEL PIB EN 1965-1970 A 1.86% EN 1970-1975.

DEBE CONSIDERARSE QUE EN TÉRMINOS ABSOLUTOS ÉSTO REPRESENTÓ AUMENTOS SIGNIFICATIVOS EN EL TAMAÑO DEL DÉFICIT EXTERNO AL AMPLIARSE LA BRECHA ENTRE LAS IMPORTACIONES Y LAS EXPORTACIONES.

EN EL PERÍODO DE 1965 A 1969 LAS IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS FUERON EN PROMEDIO 11% SUPERIORES A LAS EXPORTACIONES; EN 1970-1974 ESTA DIFERENCIA SE HABÍA INCREMENTADO A CASI 19% Y EN 1975 ERA SÓLO LIGERAMENTE INFERIOR AL 40%. EN ESE AÑO EL

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE REPRESENTÓ EL 3.3% DEL PIB.

E. LA FUNCION DE EXPORTACION

PARA VERIFICAR SI, COMO EN EL CASO DE LAS IMPORTACIONES, EL VOLUMEN GLOBAL DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS ESTÁ CONDICIONADO NO SÓLO POR CONDICIONES ESTRUCTURALES, COMO LAS QUE INCIDIERON EN LA EVOLUCIÓN DEL EXCEDENTE AGROPECUARIO, SINO TAMBIÉN POR EL MANEJO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA, SE INTENTÓ ESTIMAR LA INFLUENCIA QUE EN DICHO VOLUMEN TIENE LA DEMANDA EXTERNA, CON LO QUE SE DA CUENTA DEL FACTOR ESTRUCTURAL DE LAS EXPORTACIONES, Y LA POLÍTICA CAMBIARIA. OPERATIVAMENTE, LO QUE SE HIZO FUE DETERMINAR DICHO VOLUMEN.

EXPLICAR EL COMPORTAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES (EX) EN FUNCIÓN DEL DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA, QUE ES EL DESTINO DE LA MAYOR PARTE DE LAS VENTAS EXTERNAS DE MÉXICO, MEDIDA EN ESTE CASO POR SU PRODUCTO NACIONAL BRUTO A PRECIOS CONSTANTES (PU), Y EL ÍNDICE DE SOBREVALUACIÓN DEL PESO (IS), QUE RESULTA DE SUMAR 100 A CADA UNO DE LOS ELEMENTOS DE LA COLUMNA CORRESPONDIENTE EN EL CUADRO A7. LOS SIGNOS ESPERADOS SON POSITIVO Y NEGATIVO, RESPECTIVAMENTE.

LA ESTIMACIÓN OBTENIDA EN LA REGRESIÓN ENTRE ESTAS VARIABLES CORROBORA CIERTA SENSIBILIDAD DE LAS EXPORTACIONES RESPECTO DE PU E IS, HECHO QUE SE VE REFORZADO POR EL ALTO NIVEL DE

SIGNIFICACIÓN DE LOS COEFICIENTES DE LA REGRESIÓN (99.95% Y 99.5%, RESPECTIVAMENTE).

$$EX = -14.6 + \underset{(15.7)}{0.08}PU - \underset{(3.7)}{0.33}IS$$

$$\begin{aligned} R^2 &= 94.9 \\ DW &= 0.7 \\ F &= 158.2 \\ S &= 4.3 \\ N &= 20 \text{ (1965-1984)} \end{aligned}$$

EL ESTADÍSTICO DURBIN-WATSON INDICA QUE ESTOS RESULTADOS ESTÁN SOBRESTIMANDO DICHA SENSIBILIDAD.

DESPUÉS DE AJUSTAR POR EL MÉTODO COCHRANE-ORCUTT, LOS COEFICIENTES CONSERVARON SU MISMO NIVEL DE SIGNIFICACIÓN MIENTRAS QUE LOS ESTADÍSTICOS R² Y F SE INCREMENTARON, Y ESTE ÚLTIMO LO HIZO SENSIBLEMENTE.

$$EX = -70.2 + \underset{(10.6)}{0.11}PU - \underset{(3.7)}{0.18}IS$$

$$\begin{aligned} R^2 &= 98.6 \\ DW &= 1.5 \\ F &= 598.64 \\ S &= 2.3 \\ N &= 20 \text{ (1965-1984)} \end{aligned}$$

CONSIDERANDO LA MAGNITUD DEL PRODUCTO NACIONAL DE LOS ESTADOS UNIDOS, PUEDE APRECIARSE LA ENORME INFLUENCIA QUE TIENE ESTA VARIABLE EN EL DESEMPEÑO DE NUESTRAS EXPORTACIONES. PUEDE TAMBIÉN CORROBORARSE QUE EL ÍNDICE DE SOBREVALUACIÓN AFECTA SIGNIFICATIVAMENTE EL VOLUMEN DE DICHAS EXPORTACIONES, DE MODO QUE SI, POR EJEMPLO, UNA DEVALUACIÓN REDUJERA DICHO ÍNDICE DE 121 A 111 SE PODRÍA ESPERAR UN INCREMENTO REAL EN LAS EXPORTACIONES DE 1.8 MIL MILLONES DE PESOS (DE 1970).

PARA OBTENER UNA MEJOR APRECIACIÓN DE LA NATURALEZA DE LA RELACIÓN QUE EXISTE ENTRE LAS VARIABLES CONSIDERADAS SE ELABORARON ESTIMACIONES CON SUS LOGARITMOS Y TASAS DE CRECIMIENTO. LOS RESULTADOS EN EL PRIMER CASO, UNA VEZ CORREGIDA LA AUTOCORRELACIÓN, FUERON:

$$\text{LNEX} = -8.2 + 2.03\text{LNPU} - 0.50\text{LNIS}$$

(21.5) (3.6)

$$\begin{aligned} R^2 &= 98.9 \\ DW &= 1.8 \\ F &= 764 \\ S &= 0.05 \\ N &= 20 \text{ (1965-1984)} \end{aligned}$$

SE CORROBORA LA HIPÓTESIS DE QUE NUESTRAS EXPORTACIONES SON ALTAMENTE ELÁSTICAS RESPECTO DEL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN ESTADOS UNIDOS. AUNQUE RESPECTO DEL ÍNDICE DE SOBREVALUACIÓN LA ELASTICIDAD ES CONSIDERABLEMENTE MENOR (-0.50), SE PUEDE CONCLUIR QUE INDUDABLEMENTE ES IMPORTANTE MANTENER UN TIPO DE CAMBIO APROPIADO PARA ESTIMULAR LAS EXPORTACIONES.

EN EL SEGUNDO CASO* SE OBTUVO DESPUÉS DE LA CORRECCIÓN COCHRANE-ORCUTT:

$$\dot{EX} = 0.001 + 2.37\dot{PU} - 0.38\dot{IS}$$

(4.9) (3.1)

$R^2 = 64.3$
 $DW = 2.3$
 $F = 15.3$
 $S = 0.05$
 $N = 20$ (1965-1984)

COMO PUEDE VERSE, LA ASOCIACIÓN ENTRE ESTAS VARIABLES ES BASTANTE ROBUSTA, INCLUSO AL NIVEL DE SUS TASAS DE CRECIMIENTO, LO QUE EN PRINCIPIO APOYA LA TESIS DE QUE SON CONDICIONES NECESARIAS PARA EL CRECIMIENTO DEL SECTOR EXPORTADOR DE LA ECONOMÍA MEXICANA, EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA Y UN MANEJO APROPIADO DE LA POLÍTICA CAMBIARIA, EN LA MEDIDA EN QUE ESTOS FACTORES DETERMINAN UNA PARTE IMPORTANTE DE LA DISPONIBILIDAD DE DIVISAS. AÚN MÁS, DADA LA ESTRECHA RELACIÓN ENTRE LAS EXPORTACIONES MEXICANAS Y EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA, LO QUE NO EXCLUYE QUE AQUÉLLAS DEPENDAN DE LA DEMANDA EJERCIDA POR OTRAS ECONOMÍAS, SE PUEDE AGREGAR QUE LA SUBVALUACIÓN DEL PESO ES UNA CONDICIÓN NECESARIA, PERO NO SUFICIENTE, PARA LA EVOLUCIÓN FAVORABLE DE LAS EXPORTACIONES DE NUESTRO PAÍS.**

* EL PUNTO QUE APARECE EN LA PARTE SUPERIOR DE LAS VARIABLES INDICA LA TASA DE CRECIMIENTO DE ÉSTAS.

** ASUMIMOS QUE LAS EXPORTACIONES MEXICANAS SE COMPONEN DE LOS LLAMADOS BIENES NORMALES Y QUE ADICIONALMENTE SE EFECTUAN DESPUÉS DE SATISFACER EN ALGUNA MEDIDA LA DEMANDA INTERNA.

F. FUGA DE CAPITALS Y DEVALUACION

EL CRECIMIENTO DEL DÉFICIT EXTERNO Y DEL DÉFICIT FISCAL, ASÍ COMO LA SOBREVALUACIÓN DEL PESO, PROPICIARON UNA OLA ESPECULATIVA QUE SE REFLEJÓ EN EL DESCENSO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES POR UN MONTO ESTIMADO EN UNA CANTIDAD LIGERAMENTE MAYOR A LOS MIL MILLONES DE DÓLARES EN 1976. EN ESE AÑO EL RUBRO DE ERRORES Y OMISIONES REGISTRÓ UNA SALIDA DE DIVISAS EQUIVALENTE AL 29% DE LOS INGRESOS CORRIENTES DE LA BALANZA DE PAGOS;(10) ESTO INDICA QUE QUIZÁ UNA IMPORTANTE FUGA DE CAPITALS ESTABA TENIENDO LUGAR ANTE LA POSIBILIDAD DE UNA EVENTUAL DEVALUACIÓN, LO QUE PRECIPITÓ EL AGRAVAMIENTO DE LA CUENTA EXTERNA Y CULMINÓ CON LA DEVALUACIÓN QUE TUVO LUGAR EN SEPTIEMBRE DE 1976. ESTA MEDIDA CONSTITUYÓ EN LA PRÁCTICA EL INICIO DE UN PROGRAMA GENERAL DE AJUSTE QUE FUE CONSIDERADO POR LAS AUTORIDADES MEXICANAS CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI) EN EL MARCO DE UN CONVENIO DE FACILIDAD AMPLIADA, CON OBJETO DE OTORGAR UN CRÉDITO AL PAÍS POR 1,200 MILLONES DE DÓLARES QUE SE LE SUMINISTRARÍAN EN EL TRANCURSO DE LOS 3 AÑOS SIGUIENTES. SIN EMBARGO, TAMBIÉN SIGNIFICÓ, POR OTRA PARTE, UN NUEVO IMPULSO AL PROCESO INFLACIONARIO. EN 1976 EL DEFLACTOR IMPLÍCITO DEL PIB AUMENTÓ EN CASI 20% (VS. 16% EN 1975) Y EN 30% EN 1977. EN EL CUADRO I PUEDE VERSE LA EVOLUCIÓN QUE SUFRIERON LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS, Y QUE DERIVÓ EN EL AJUSTE DE 1976-1977, PARTICULARMENTE POR EL MARCADO AUMENTO QUE SUFRIERON EL DÉFICIT EXTERNO (A 27% DEL PIB) Y DEL DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO (A 10% DEL PIB).

CUADRO I
COMPORTAMIENTO DE ALGUNAS VARIABLES SELECCIONADAS, 1965-1977
(PORCENTAJE RESPECTO DEL PIB)

	1965-1969	1970-1974	1975	1976	1977
1. DÉFICIT EXTERNO (M-X)	1.0	1.4	2.7	1.4	-0.1
2. IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	9.4	9.6	9.6	9.9	10.2
3. EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	8.5	8.1	6.9	8.5	10.3
4. ENDEUDAMIENTO EXTERNO (SALDOS)*					
4.1 SECTOR PÚBLICO	N.D.	12.5	16.4	28.5	28.2
4.2 SECTOR PRIVADO	N.D.	5.8	6.4	9.2	7.9
5. AHORRO CORRIENTE DEL SECTOR PÚBLICO	3.2	2.3	0.0	0.8	2.2
6. GASTO PÚBLICO	19.4	25.1	31.9	32.0	29.5
7. INGRESO PÚBLICO	17.7	19.7	23.1	23.8	24.2
8. DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO	1.8	5.5	10.0	9.9	6.7
9. INVERSION BRUTA FIJA	19.1	19.3	21.4	21.0	19.6
10. IMPORTACIONES DE MAQUINARIA Y EQUIPO	N.D.	3.3	4.0	3.4	2.3

N.D.: NO DISPONIBLE

* PROMEDIO DEL PERÍODO

FUENTE: LOS RENGLONES 1, 2, 3 Y 9 FUERON ELABORADOS CON BASE EN LOS CUADROS DEL ANEXO ESTADÍSTICO. LOS RENGLONES 4.1 Y 4.2 SE TOMARON DE: SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO "ANÁLISIS DEL SECTOR FINANCIERO MEXICANO". LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO DEL INFORME HACENDARIO MENSUAL, AÑO 2, VOL. 2. LA CONVERSION A PESOS SE OBTUVO UTILIZANDO EL TIPO DE CAMBIO AL FINAL DEL PERÍODO. LOS RENGLONES 5, 6, 7 Y 8 SE OBTUVIERON DE: SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, ESTADÍSTICAS HACENDARIAS DEL SECTOR PÚBLICO, CIFRAS ANUALES 1965-1982. EL RENGLÓN 10, SE ELABORÓ CON DATOS DE LA SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO. SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MÉXICO, VARIOS CUADROS.

II. AJUSTE ECONOMICO EN 1976-1977, UN PROGRAMA BREVE

EL PROPÓSITO FUNDAMENTAL DEL PROGRAMA DE AJUSTE(11) FUE RESTABLECER LA ESTABILIDAD ECONÓMICA MEDIANTE EL ABATIMIENTO DEL DESEQUILIBRIO EXTERNO Y LA INFLACIÓN. PARA ELLO LA ESTRATEGIA SE CONCENTRÓ EN ELIMINAR LAS CAUSAS INMEDIATAS DEL DESEQUILIBRIO MACROECONÓMICO QUE, DE ACUERDO CON EL DIAGNÓSTICO, ERAN EL EXCESO DE DEMANDA AGREGADA ASOCIADO AL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO, LA SOBREVALUACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO Y LA POLÍTICA COMERCIAL, FACTORES, ESTOS ÚLTIMOS, QUE INTRODUCÍAN UN FUERTE SESGO ANTIEXPORTADOR EN EL APARATO PRODUCTIVO.

EL PROGRAMA DE AJUSTE CONTEMPLABA UNA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB DE 4% EN 1976 Y 5% EN 1977, LO QUE REDUNDARÍA EN UNA DISMINUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES Y DEL DÉFICIT EXTERNO.

A. LA FLOTACION REGULADA

PARA EL TIPO DE CAMBIO SE ADOPTÓ UN SISTEMA DE FLOTACIÓN REGULADA QUE DEVALUÓ EL PESO EN UN PROMEDIO DE 42%, CON ALGUNAS VARIACIONES, EN EL TRANCURSO DE LOS ÚLTIMOS CUATRO MESES DE 1976 (DE 12.5 A 21.8 PESOS POR DÓLAR). DURANTE 1977 LA PARIDAD DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADUNIDENSE SE MANTUVO VIRTUALMENTE CONSTANTE EN ALREDEDOR DE LOS 22.6 PESOS POR DÓLAR.

B. DEVALUACION Y COMERCIO EXTERIOR

LA DEVALUACIÓN REFORZÓ EL EFECTO DE LA DISMINUCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, DE MODO QUE EN 1977 SE REGISTRÓ UN PEQUEÑO SUPERÁVIT CON EL EXTERIOR, DEBIDO TANTO A LAS MENORES IMPORTACIONES COMO A LAS MAYORES EXPORTACIONES, AUNQUE APARENTEMENTE EL EFECTO DE LA CONTRACCIÓN Y LA DEVALUACIÓN FUE MENOR SOBRE LAS PRIMERAS, CUYO VOLUMEN SE REDUJO EN 10.3%, QUE SOBRE LAS SEGUNDAS, LAS CUALES SE INCREMENTARON EN 14.7%.

LO ANTERIOR NO IMPLICA QUE EN EL CORTO PLAZO LAS EXPORTACIONES TENGAN UNA MAYOR ELASTICIDAD RESPECTO A SU PRECIO EN PESOS, PUES DEBE CONSIDERARSE QUE EL INCREMENTO DE ÉSTAS SE EXPLICA PRINCIPALMENTE POR LAS EXPORTACIONES PETROLERAS, QUE EN TÉRMINOS DE VOLUMEN AUMENTARON EN CASI 71% RESPECTO A 1976. ÉSTO, A SU VEZ, ES ATRIBUIBLE MÁS AL EFECTO DE MEDIANO PLAZO QUE TUVO EL AUMENTO SOSTENIDO EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO, ESPECIALMENTE DURANTE 1974-1977, QUE A LA DEVALUACIÓN DEL PESO O A LA CONTRACCIÓN DE LA DEMANDA INTERNA, LO QUE HABRÍA DADO LUGAR A EXCEDENTES EXPORTABLES.

DE HECHO LAS EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS NO PETROLERAS SE INCREMENTARON SÓLO 9.1% DE 1976 A 1977, Y DADA LA MAGNITUD DE LA DEVALUACIÓN, NO PARECERÍA QUE ESTE TIPO DE EXPORTACIONES FUERA TAN SENSIBLE, EN EL CORTO PLAZO, A LOS CAMBIOS EN LOS PRECIOS RELATIVOS COMO LAS TRANSACCIONES FRONTERIZAS Y LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS, LAS CUALES AUMENTARON EN MAYOR MEDIDA (16.8%).

C. EFFECTIVIDAD DE LA DEVALUACION

AL ANALIZAR ESTE PUNTO DEBE TOMARSE EN CUENTA QUE LA DEVALUACIÓN DEL PESO COINCIDIÓ CON EL CRECIMIENTO DE 5.5% DE LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA DURANTE DOS AÑOS CONSECUTIVOS (1976 Y 1977), FACTOR QUE REFORZÓ EL EFECTO FAVORABLE DE LOS PRECIOS RELATIVOS SOBRE LAS EXPORTACIONES. LO ANTERIOR REDUCE LOS MÉRITOS(12) DEL PROGRAMA DE AJUSTE COMO RESPONSABLE DE LA MEJORÍA DE LA SITUACIÓN EXTERNA DEL PAÍS Y LIMITA SUS LOGROS, ENTRE ELLOS AL MENOR VOLUMEN DE IMPORTACIONES QUE SE REGISTRÓ.

ÉSTO INDICARÍA QUE, EN EL CORTO PLAZO, LOS AJUSTES EN EL TIPO DE CAMBIO SON RELATIVAMENTE POCO EFECTIVOS PARA INCREMENTAR LAS EXPORTACIONES DE MERCANCIAS. UNA EXPLICACIÓN DE ESTE FENÓMENO ES QUE LA PRODUCCIÓN PARA LA EXPORTACIÓN NO PUEDE EXPANDIRSE SINO LIMITADAMENTE EN EL CORTO PLAZO. ÉLLO SE DEBE A LA PRESENCIA DE RIGIDECES EN LA PRODUCCIÓN DE LOS INSUMOS QUE REQUIEREN LAS ACTIVIDADES EXPORTADORAS, ASOCIADAS A LA PLENA UTILIZACIÓN DEL APARATO PRODUCTIVO O DE ALGÚN RECURSO DIFÍCILMENTE SUSTITUIBLE.(13)

UNA EXPLICACIÓN ADICIONAL ES QUE LOS CAMBIOS EN LOS PRECIOS RELATIVOS, PRODUCTO DE LOS AJUSTES EN EL TIPO DE CAMBIO, SE VEN SIGNIFICATIVAMENTE LIMITADOS POR EL EFECTO QUE TALES AJUSTES TIENEN SOBRE LOS PRECIOS INTERNOS. DE HECHO, EL AUMENTO EN LOS PRECIOS RELATIVOS DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (EXCLUIDAS LAS PETROLERAS,(14) FUE MUCHO MENOR (9.9%) QUE EL

AUMENTO EN EL ÍNDICE DE SUS PRECIOS EN PESOS (31.4%) EN 1976 RESPECTO A 1975. AL AÑO SIGUIENTE SE REGISTRÓ UN FENÓMENO SEMEJANTE (5.8% vs. 38.0%) QUE YA DEJABA ENTREVER LA TENDENCIA AL DETERIORO DE LOS PRECIOS RELATIVOS DE LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS, TENDENCIA QUE CONTINUARÍA HASTA 1981.(15)

ES POSIBLE QUE ESTOS CAMBIOS EN LOS PRECIOS RELATIVOS NO HAYAN SIDO SUFICIENTES PARA PERSUADIR A LOS EXPORTADORES DE QUE EN LO SUCESIVO SU POSICIÓN COMPARATIVA MEJORARÍA, PUES TRADICIONALMENTE LA POLÍTICA ECONÓMICA HABÍA RESUELTO LAS PRESIONES SOBRE LA BALANZA DE PAGOS MEDIANTE EL CONTROL DE LAS IMPORTACIONES, MÁS QUE POR EL ESTÍMULO EFECTIVO A LAS EXPORTACIONES.

D. OTRAS MEDIDAS DE FOMENTO A LA EXPORTACION

A LO LARGO DEL DECENIO DE LOS SETENTAS SE INTENTÓ APOYAR LAS ACTIVIDADES EXPORTADORAS MEDIANTE LA RESTRUCTURACIÓN DE LAS TARIFAS IMPOSITIVAS A QUE ESTABAN SUJETAS A TRAVÉS DEL ESTABLECIMIENTO DE LOS CERTIFICADOS DE DEVOLUCIÓN DE IMPUESTOS Y DE LA CREACIÓN DEL INSTITUTO MEXICANO DE COMERCIO EXTERIOR, ÓRGANO PÚBLICO DE PROMOCIÓN. SIN EMBARGO ESTAS MEDIDAS FUERON NEUTRALIZADAS POR LA POLÍTICA CAMBIARIA -QUE, COMO YA SE DIJO, DERIVÓ EN UNA CRECIENTE SOBREVALUACIÓN DEL PESO-, Y POR LA POLÍTICA DE PROTECCIÓN A LAS ACTIVIDADES PRODUCTIVAS PARA LA SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES.*

* ESTAS APRECIACIONES COINCIDEN CON LAS DE BELA BALASSA PARA EL MISMO PERÍODO. VEÁSE (2) EN LA NOTA BIBLIOGRÁFICA.

ESTA ÚLTIMA SE COMPORTÓ DE HECHO EN FORMA PROCÍCLICA, EN EL SENTIDO DE QUE CUANTO MÁS ALTA ERA LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA (POR EJEMPLO, EN 1965-1974 Y 1978-1981), MENOR ERA EL CONTROL CUANTITATIVO DE LAS IMPORTACIONES Y VICEVERSA (VER CUADRO 7 DEL ANEXO ESTADÍSTICO). LO ANTERIOR, DADA LA ESTRUCTURA DEL MERCADO DE LA ECONOMÍA MEXICANA, PROPICIÓ UN MAYOR SESGO ANTIEXPORTADOR (16) EN PERÍODOS EN LOS QUE MÁS SE REQUERÍA APOYAR LAS ACTIVIDADES EXPORTADORAS (POR EJEMPLO EN 1975-1976 Y EN 1982-1984).

EN ALGUNA MEDIDA, LA POLÍTICA COMERCIAL ACTUÓ EN FORMA OPUESTA A LA POLÍTICA CAMBIARIA. ES DECIR, LA SOBREVALUACIÓN DEL PESO ESTUVO ASOCIADA A UN CONTROL MENOS RÍGIDO DE LAS IMPORTACIONES. ESTO SIGNIFICA QUE LAS ACTIVIDADES ORIENTADAS A PRODUCIR PARA EL MERCADO INTERNO HAN ESTADO SIEMPRE PROTEGIDAS, UNAS VECES POR LA POLÍTICA COMERCIAL Y OTRAS POR LA POLÍTICA CAMBIARIA. LAS QUE PRODUCEN PARA EL MERCADO EXTERNO, EN CAMBIO, SIEMPRE HAN TENIDO QUE OPERAR CONTRA UNA U OTRA. LA CONTRAPOSICIÓN O EL USO INDEBIDO DE DOS INSTRUMENTOS CLAVE DE LA ECONOMÍA QUE NEUTRALIZAN SUS EFECTOS ENTRE SÍ ILUSTRA DE MANERA SIGNIFICATIVA LA PÉRDIDA DE EFECTIVIDAD DE ÉSTA, PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE CORREGIR EL DESEQUILIBRIO EXTERNO DE LA ECONOMÍA. LA EXCEPCIÓN A ESTA REGLA SE PRESENTÓ EN 1977, CUANDO SE RELAJARON LOS CONTROLES A LAS IMPORTACIONES AL MISMO TIEMPO QUE SE MANTENÍA UNA PARIDAD MÁS FAVORABLE A LAS EXPORTACIONES.

E. REDUCCION DEL DEFICIT PUBLICO Y CONTRACCION DE LA DEMANDA INTERNA

OTRO ELEMENTO IMPORTANTE DEL PROGRAMA DE AJUSTE DE 1976-1977, FUE LA CONTRACCIÓN DE LA DEMANDA INTERNA. ÉSTE OBJETIVO SE INTENTÓ ALCANZAR PRINCIPALMENTE MEDIANTE LA REDUCCIÓN RELATIVA DEL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO.

LA CONTRACCIÓN DE LA DEMANDA A TRAVÉS DE UN PROCESO ORTODOXO DE AJUSTE ECONÓMICO BUSCA BÁSICAMENTE, IMPEDIR QUE LOS EFECTOS FAVORABLES DE LA DEVALUACIÓN ASÍ COMO LA DISMINUCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO SOBRE LA BALANZA DE PAGOS SE NULIFIQUEN POR EL AUMENTO EN EL NIVEL DE PRECIOS Y POR LA MAYOR ABSORCIÓN DE BIENES Y SERVICIOS IMPORTADOS QUE PUEDE TENER LUGAR PARA COMPENSAR LA REDUCCIÓN DE LA OFERTA INTERNA.

LA DISMINUCIÓN RELATIVA DEL DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO (DE 9.9% DEL PIB EN 1976 A 6.7% EN 1977) SE DEBIÓ TANTO A LOS MENORES GASTOS (DE 24.5% A 22.8% DEL PIB), PRINCIPALMENTE LOS DE INVERSIÓN, COMO A LOS MAYORES INGRESOS TRIBUTARIOS Y A LOS OBTENIDOS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS, LOS QUE EN CONJUNTO PASARON DE 12.5% DEL PIB EN 1970-1975 A 14.6% EN 1976 Y 16.1% EN 1977(17). PARA ESTO EL PROGRAMA DE AJUSTE CONTEMPLÓ MODIFICACIONES TRIBUTARIAS Y AJUSTES EN LOS PRECIOS Y TARIFAS DEL SECTOR PÚBLICO. DE NO HABER SIDO POR DICHS AJUSTES Y MODIFICACIONES PODRÍA HABERSE PENSADO QUE LA REDUCCIÓN REGISTRADA

EN EL DÉFICIT PÚBLICO OBEDECÍA MÁS A LA CIRCUNSTANCIA DE QUE ERA EL PRIMER AÑO DE LA ADMINISTRACIÓN DEL PRESIDENTE LÓPEZ PORTILLO.(18) PUES SE HA OBSERVADO QUE NORMALMENTE HAY UN PATRÓN DE GASTO QUE SIGUE CADA NUEVO GOBIERNO DURANTE LOS 6 AÑOS QUE DURA EN FUNCIONES. ESTE PATRÓN CONSISTE EN INICIAR EL RÉGIMEN CON UN NIVEL RELATIVAMENTE BAJO DE GASTO MIENTRAS SE PREPARAN LOS PROYECTOS QUE LA ADMINISTRACIÓN EMPRENDERÁ DURANTE SU GESTIÓN; EN LOS AÑOS INTERMEDIOS EL GASTO AUMENTA A SU NIVEL NORMAL, Y EN EL ÚLTIMO AÑO SE INCREMENTA AÚN MÁS DEBIDO A QUE EL SECTOR PÚBLICO INTENTA COMPLETAR LAS OBRAS QUE SE PROPUSO.

EN EL CUADRO I PUEDEN VERSE LAS MODIFICACIONES QUE SUFRIERON ALGUNAS VARIABLES MACROECONÓMICAS RELEVANTES DURANTE EL PROGRAMA DE ESTABILIZACIÓN.

F. SALARIOS REALES

GENERALMENTE EN UN PROGRAMA DE AJUSTE OTRO ELEMENTO QUE SE UTILIZA PARA REDUCIR EL NIVEL DE LA DEMANDA AGREGADA ES LA CONTRACCIÓN DEL SALARIO REAL. ELLO TIENE EL EFECTO POSITIVO DE FRENAR EN ALGUNA MEDIDA, DIRECTAMENTE, LA PROPAGACIÓN DE LAS PRESIONES INFLACIONARIAS A TRAVÉS DE LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN. SIN EMBARGO, EN 1976 - 1977 NO SE RECURRIÓ A ESTE MECANISMO PARA RESTAURAR LA ESTABILIDAD ECONÓMICA. NO OBSTANTE, PUEDE CONSIDERARSE QUE DE 1970 A 1982 EL SALARIO MEDIO REAL MANTUVO UNA TENDENCIA ASCENDENTE.(19)

III. 1978-1981. AUJE PETROLERO Y VULNERABILIDAD ECONOMICA

DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA ADOPTADAS EN 1976-1977 PUEDE DECIRSE QUE SÓLO LA DEVALUACIÓN Y LA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT PÚBLICO, VÍA LA REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO, EL AUMENTO DE SUS INGRESOS CORRIENTES, ASÍ COMO LA RELATIVA LIBERALIZACIÓN DEL CONTROL DE LAS IMPORTACIONES CONSTITUYERON ELEMENTOS DEL PROGRAMA DE AJUSTE QUE SE INTENTÓ. EL COMPORTAMIENTO CÍCLICO DEL GASTO EXPLICA EN FORMA IMPORTANTE LA DISMINUCIÓN DE ÉSTE; POR LO QUE TOCA AL AUMENTO DE LAS EXPORTACIONES, ÉSTE FUE MÁ S UNA CONSECUENCIA DE LA REACTIVACIÓN DEL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL.

A. EXPECTATIVAS OPTIMISTAS Y CRECIMIENTO ECONOMICO

PARA 1978 PRÁCTICAMENTE SE HABÍA ABANDONADO LA IDEA DE RECUPERAR UNA POSICIÓN EXTERNA TOLERABLEMENTE SÓLIDA MEDIANTE LA ADOPCIÓN DE MEDIDAS CONVENCIONALES DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA. LA EXPANSIÓN DEL CRÉDITO OBSERVADA EN ESE AÑO, DESPUÉS DE LA CONTRACCIÓN DE 1977, CONSTITUYE UNA INDICACIÓN CLARA DE LA INTENCIÓN DE REACTIVAR EL APARATO PRODUCTIVO, QUIZÁ CON LA SEGURIDAD DE QUE ESTO NO CREARÍA EXCESOS INMANEJABLES DE DEMANDA Y/O DE IMPORTACIONES, PUES ERA FÁCIL IMAGINAR LA NATURALEZA DE LAS PERSPECTIVAS QUE EL MERCADO PETROLERO MUNDIAL OFRECÍA A MÉXICO EN VISTA DE SUS GRANDES YACIMIENTOS DE HIDROCARBUROS. LAS EXPECTATIVAS OPTIMISTAS FUERON ADEMÁS ESTIMULADAS POR EL DESCENSO

QUE EMPEZÓ A OBSERVARSE EN LA TASA DE CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS DESDE LA SEGUNDA MITAD DE 1977; EN 1978 EL INCREMENTO ANUAL DEL DEFLACTOR IMPLÍCITO DEL PIB DESCENDIÓ A 16.7%, MIENTRAS QUE EN 1977 HABÍA SIDO DE 30.4%.

EN LA PRIMERA MITAD DE LOS SETENTAS LA EXPANSIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES, ESTIMULADA PRINCIPALMENTE POR EL RECICLAJE DE LOS PETRODÓLARES Y LA RECESIÓN ECONÓMICA MUNDIAL FACILITÓ QUE LOS PAÍSES EN DESARROLLO RELATIVAMENTE MÁS AVANZADOS INCREMENTARAN SIGNIFICATIVAMENTE SUS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO. AL MISMO TIEMPO, LA CAPACIDAD DEL FMI PARA IMPONER MAYORES RESTRICCIONES A LA CAPTACIÓN DEL AHORRO EXTERNO POR PARTE DE DICHOS PAÍSES SE DEBILITÓ.

DE MANERA ANÁLOGA, A PARTIR DE 1978, LA DISPONIBILIDAD DE PETRÓLEO Y EL PRECIO DE ÉSTE INTRODUJO AL ESCENARIO UN ELEMENTO NUEVO QUE, EN PRINCIPIO, PROMETÍA CONVERTIR AL PAÍS EN ALGO ESENCIALMENTE DIFERENTE A LO QUE HABÍA SIDO DESDE QUE EMPRENDIÓ SU PROCESO DE INDUSTRIALIZACIÓN. LA RAZÓN ERA QUE EL PETRÓLEO ELIMINABA, DE UN SÓLO GOLPE, DOS RESTRICCIONES FUNDAMENTALES PARA EL CRECIMIENTO ESTABLE DE LA ECONOMÍA; ÉSTAS ERAN: LA INDISPONIBILIDAD DE DIVISAS Y LA DE RECURSOS PARA EL SECTOR PÚBLICO.

ESTA MAYOR DISPONIBILIDAD DE DIVISAS DERIVÓ NO SÓLO DE LAS

EXPORTACIONES PETROLERAS, SINO TAMBIÉN DEL MAYOR ACCESO A LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES QUE LA POSESIÓN DE RESERVAS DE HIDROCARBUROS OTORGABA AL PAÍS. POR ELLO EN AQUEL MOMENTO ERA POSIBLE PENSAR QUE MÉXICO PODRÍA INCLUSO SUPERAR EL ELEVADO RITMO DE CRECIMIENTO QUE HABÍA REGISTRADO DESDE LOS CUARENTAS Y HACERLO, ADEMÁS, SIN INCURRIR EN DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS QUE CONDUJERAN A LA INFLACIÓN Y A LA ESCASEZ DE DIVISAS.

ESTA FUE, EN EFECTO, LA SITUACIÓN MIENTRAS EL PRECIO MUNDIAL DEL PETRÓLEO NO DESCENDIÓ SIGNIFICATIVAMENTE. DURANTE LOS CUATRO AÑOS DEL PERÍODO 1978-1981 LA TASA ANUAL DE CRECIMIENTO DEL PIB SE MANTUVO, SIN GRANDES VARIACIONES, EN ALREDEDOR DE UNA MEDIA DE 8.4%; LA TASA CORRESPONDIENTE AL DEFLACTOR IMPLÍCITO DEL PIB FUE DE 23%; Y EL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE VOLVIÓ AL NIVEL DE 1.2% DEL PIB, QUE TENÍA CUANDO EL PAÍS SE CARACTERIZABA POR SU ESTABILIDAD ECONÓMICA.

B. LA ENTRADA NETA DE DIVISAS

EN ESE PERÍODO LAS ENTRADAS DE DIVISAS POR CONCEPTO DE INGRESOS CORRIENTES Y MOVIMIENTOS NETOS DE CAPITAL SE INCREMENTARON A RAZÓN DE 46% POR AÑO, MEDIDAS EN DÓLARES CORRIENTES.(20) ESTO PERMITIÓ SATISFACER LOS REQUERIMIENTOS TÉCNICOS DE INSUMOS IMPORTADOS A QUE DIÓ LUGAR LA REACTIVACIÓN ECONÓMICA. ADEMÁS, SE PUDO SUPLEMENTAR LA OFERTA INTERNA DE ALGUNOS BIENES COMERCIALES CUYA PRODUCCIÓN NO PUDO SEGUIR A UN RITMO ADECUADO LA EXPANSIÓN

GENERAL DE LA ECONOMÍA. ELLO SE DEBIÓ QUIZÁ A LA ESCASEZ DE CIERTOS FACTORES PRODUCTIVOS, TALES COMO LA MANO DE OBRA CALIFICADA Y A LA PRESENCIA DE OBSTÁCULOS INSTITUCIONALES DIVERSOS O A UNA EVOLUCIÓN DESFAVORABLE DE CIERTOS PRECIOS RELATIVOS.

DEBE SEÑALARSE QUE LA DEMANDA DE DIVISAS EJERCIDA POR LA RÁPIDA EXPANSIÓN DE LA PRODUCCIÓN PUDO SER SATISFECHA A PESAR DE LOS ENORMES DESEMBOLSOS QUE IMPONÍA EL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA, QUE PARA 1981 YA COMPROMETÍAN CERCA DEL 43% DE LOS INGRESOS CORRIENTES DE DIVISAS,(21) Y DEL SIGNIFICATIVO AUMENTO QUE SE REGISTRÓ EN LAS IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS DE CONSUMO.

C. CRECIMIENTO E INFLACION

EL HECHO DE QUE LA MAYOR TASA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO RESULTARA ASOCIADA A UNA MAYOR TASA DE INFLACIÓN DESPUÉS DE 1978 SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A QUE LA OFERTA DE ALGUNOS SECTORES PRODUCTORES DE BIENES NO COMERCIALES RESPONDIÓ INADECUADAMENTE A LA CRECIENTE DEMANDA, LA CUAL SE EFECTUABA A TRAVÉS DE LAS RELACIONES TÉCNICAS ENTRE LAS DIFERENTES RAMAS DE LA PRODUCCIÓN O DIRECTAMENTE COMO RESULTADO DE LOS MAYORES INGRESOS.

DADA LA EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN Y LAS EXPORTACIONES DE PETRÓLEO, EL AUMENTO EN LA DEMANDA TUVO LUGAR, EN EFECTO, BASÁNDOSE PRINCIPALMENTE EN EL RÁPIDO CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN PRIVADA. ÉSTA INVERSIÓN FUE ESTIMULADA POR LA EXPECTATIVA DE UN

MERCADO CONSIDERABLEMENTE AMPLIADO POR LOS INGRESOS PETROLEROS, ASÍ COMO POR EL AMBICIOSO PROGRAMA DE GASTO QUE EL SECTOR PÚBLICO EMPRENDIÓ APOYÁNDOSE, IGUALMENTE, EN EL EXTRAORDINARIO FLUJO DE INGRESOS CORRIENTES QUE LE PROVEÍA LA INDUSTRIA PETROLERA. COMO PROPORCIÓN DEL PIB, EL GASTO PÚBLICO ERA YA EN 1981 EQUIVALENTE A CASI LA TERCERA PARTE DE ÉSTE, EN COMPARACIÓN CON EL 23% OBSERVADO CUATRO AÑOS ANTES.

ESTE INTENSO PROCESO DE REACTIVACIÓN ECONÓMICA Y EL PROGRAMA DE AJUSTE PREVIO, NO INVOLUCRARON CAMBIOS ESTRUCTURALES,(22), EXCEPTO, DESDE LUEGO, POR LA PETRODEPENDENCIA I.E., LA MAYOR PARTICIPACIÓN DEL PETRÓLEO EN LA PRODUCCIÓN INTERNA, EN LAS EXPORTACIONES Y EN LOS INGRESOS PÚBLICOS. EN LO FUNDAMENTAL EL PETRÓLEO POSIBILITÓ QUE LA ECONOMÍA MEXICANA OPERARA EN UNA ESCALA MAYOR PERO SIN QUE ALGUNAS DE SUS CARACTERÍSTICAS ESENCIALES SUFRIERAN MODIFICACIONES SUSTANCIALES. EN PARTICULAR, LA DEPENDENCIA DE LOS INSUMOS IMPORTADOS Y LA ESTRUCTURA Y DESTINO DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA SE MANTUVIERON SIN ALTERACIÓN; MÁ S BIEN LA PRESENCIA DE LA RIQUEZA PETROLERA PARECE HABER PROPICIADO QUE SE DESCUIDARAN ALGUNOS DESEQUILIBRIOS CRÓNICOS* Y QUE, EN CIERTO MODO, SE AGUDIZARAN, COMO ES EL CASO DEL DESEQUILIBRIO EN LA CUENTA EXTERNA.

* GUSTAV RANIS, DE LA UNIVERSIDAD DE YALE, ESTÁ DE ACUERDO CON ESTA IDEA AL SEÑALAR QUE EL DESCUBRIMIENTO DE LOS GRANDES YACIMIENTOS DE PETRÓLEO NOS HABIA LLEGADO "DEMASIADO PRONTO" YA QUE HABÍAMOS POSPUESTO LOS CAMBIOS REQUERIDOS EN LA POLÍTICA ECONÓMICA.

D. EL DESEQUILIBRIO EXTERNO

AUNQUE EL SALDO DE LA CUENTA CON EL EXTERIOR NO DIFERÍA MUCHO, COMO YA SE DIJO, DE LO QUE SE HABÍA OBSERVADO EN EL PERÍODO ESTABLE (1.2% DEL PIB), SÍ SE HIZO MUCHO MÁS VULNERABLE QUE EN AQUEL MOMENTO, PORQUE SE APOYÓ EN UNA ESTRUCTURA DE EXPORTACIONES MUCHO MENOS DIVERSIFICADA -LAS VENTAS EXTERNAS DE HIDROCARBUROS LLEGARON A REPRESENTAR PRÁCTICAMENTE LA MITAD DE LAS EXPORTACIONES TOTALES DE BIENES Y SERVICIOS EN 1981,(23) Y PORQUE LA ESTRUCTURA DE PAGOS AL EXTERIOR, AL CAMBIAR POR LA CRECIENTE PARTICIPACIÓN DEL SERVICIO DE LA DEUDA, TORNÓ MÁS DIFÍCIL LA ASIGNACIÓN DE DIVISAS A LA COMPRA DE BIENES DE PRODUCCIÓN.

ADICIONALMENTE, SI BIEN LA BRECHA ENTRE IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES NO SE AMPLIÓ, SÍ SE OBSERVÓ UNA MAYOR PARTICIPACIÓN DE LA PRIMERA EN LA OFERTA AGREGADA, CONTRIBUYENDO EN PROMEDIO CON EL 11.5% DE ÉSTA EN 1978-1981, EN COMPARACIÓN CON EL 8.9% EN 1970-1977.

DADO QUE EL GRUESO DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS CONSISTUIAN INSUMOS PARA LA PRODUCCIÓN, EL AUMENTO EN EL COEFICIENTE DE IMPORTACIONES IMPLICÓ UNA MAYOR DEPENDENCIA DEL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA SOBRE LA DISPONIBILIDAD DE DIVISAS. EN PARTICULAR EL INCREMENTO QUE TUVO LUGAR EN EL COEFICIENTE DE INVERSIÓN Y EL HECHO DE QUE EN ÉSTA AUMENTARA LA IMPORTANCIA

RELATIVA DE LA COMPRA DE MAQUINARIA Y EQUIPO EN EL EXTERIOR SIGNIFICARON QUE EL COEFICIENTE DE INVERSIÓN DE ORIGEN IMPORTADO, RESPECTO DEL PIB, CRECIERA A 4.1% EN 1978-1981, EN COMPARACIÓN CON 3.1% EN 1970-1977,(24). DE ESTA MANERA, LA DISPONIBILIDAD DE DIVISAS ESTABA CONDICIONANDO EN MAYOR MEDIDA NO SÓLO LA PRODUCCIÓN EN UN PERÍODO DETERMINADO, SINO TAMBIÉN LA DE FUTUROS PERÍODOS.

E. EL DÉFICIT FISCAL

LA EVOLUCIÓN DEL DÉFICIT FISCAL CONSTITUYÓ OTRO SÍNTOMA DE LA PERMANENCIA Y AGUDIZACIÓN DE PROBLEMAS SECULARES.

A DIFERENCIA DEL DÉFICIT EXTERNO, QUE COMO PROPORCIÓN DEL PIB SE MANTUVO DENTRO DE LOS MÁRGENES OBSERVADOS ANTERIORMENTE, LOS REQUERIMIENTOS DE FONDOS POR PARTE DEL SECTOR PÚBLICO PARA FINANCIAR LA DIFERENCIA ENTRE SUS INGRESOS Y GASTOS SE ELEVARON GRADUALMENTE EN 1979-1980 Y LUEGO RÁPIDAMENTE EN 1981, HASTA ALCANZAR UN MONTO IGUAL AL 14.9% DEL PIB EN ESTE AÑO.

EL AUMENTO EN EL DÉFICIT SIGNIFICÓ ADEMÁS LA EVOLUCIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS HACIA UNA ESTRUCTURA POCO FLEXIBLE, EN LA QUE A PESAR DE HABERSE INCREMENTADO SUSTANCIALMENTE LOS INGRESOS CORRIENTES -NO OBSTANTE EL REZAGO QUE SE MANTUVO EN LOS NIVELES DE LOS PRECIOS Y TARIFAS DE LOS BIENES Y SERVICIOS SUMINISTRADOS POR EL SECTOR PÚBLICO- EL AHORRO PÚBLICO SE HIZO PRÁCTICAMENTE

NULO (0.2% DEL PIB), COMO CONSECUENCIA DEL AUMENTO DESMESURADO EN EL GASTO CORRIENTE.

LA RIGIDEZ USUAL DEL GASTO CORRIENTE HACIA LA BAJA Y DE LOS PRECIOS Y TARIFAS AL ALZA LIMITARÍAN POSTERIORMENTE LA CAPACIDAD DE LA POLÍTICA ECONÓMICA PARA EQUILIBRAR LAS OPERACIONES FINANCIERAS DEL SECTOR PÚBLICO Y ESTABILIZAR LA ECONOMÍA.(25)

HASTA 1980, EL DÉFICIT FISCAL PUDO SER ABSORBIDO POR LA ECONOMÍA SIN DAR LUGAR A UNA SITUACIÓN FINANCIERA PROBLEMÁTICA. POR UNA PARTE, EL MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL ESTABA EN CONDICIONES DE FACILITAR A MÉXICO CRÉDITO SUFICIENTE; POR OTRA, EL AHORRO FINANCIERO CRECIÓ MÁS QUE PROPORCIONALMENTE, RESPECTO DEL PIB, HASTA 1981 (VER CUADRO II). POR ESTA RAZÓN EL SECTOR PÚBLICO PUDO FINANCIAR POR MEDIOS NO INFLACIONARIOS -COMO SON EL ENCAJE LEGAL, LOS DEPÓSITOS DE REGULACIÓN MONETARIA, LA COLOCACIÓN DE VALORES Y EL CRÉDITO DE LA BANCA COMERCIAL- UNA PARTE IMPORTANTE DE SUS REQUERIMIENTOS DE CRÉDITO. EN 1979-1981 SÓLO EL 8.5% DE ÉSTOS FUE CUBIERTO CON CRÉDITO PRIMARIO DEL BANCO DE MÉXICO. SIN EMBARGO, LA UTILIZACIÓN DE FONDOS POR PARTE DEL SECTOR PÚBLICO REDUJO EN ALGUNA MEDIDA LAS DISPONIBILIDADES PARA EL SECTOR PRIVADO, LO QUE SUMADO A LA EVOLUCIÓN DE LA TASA INTERNA DE INTERÉS RESPECTO A LA EXTERNA Y A LA EXPECTATIVA DE UNA PERMANENTE SOBREVALUACIÓN DEL PESO, PROPICIÓ EL MAYOR ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE ESTE SECTOR.

F. CRISIS ECONOMICA

EN LOS AÑOS DE 1981 Y 1982 CULMINÓ UNA SERIE DE TENDENCIAS QUE SE HABÍAN GESTADO EN AÑOS ANTERIORES Y QUE DERIVARON EN UNA PROFUNDA CRISIS ECONÓMICA AL HACERSE INSOSTENIBLE LA POSICIÓN DE LA CUENTA EXTERNA.

LOS PRINCIPALES FACTORES QUE PRECIPITARON ESTA CRISIS FUERON LA PRIMERA BAJA DE CONSIDERACIÓN EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO (QUE CAYÓ DE 35 A 31 DÓLARES POR BARRIL) REGISTRADA EN JULIO DE 1981; LA REDUCCIÓN EN EL PRECIO DE OTRAS MATERIAS PRIMAS DE EXPORTACIÓN Y EL SOSTENIMIENTO DE ELEVADAS TASAS EXTERNAS DE INTERÉS A LO LARGO DE CASI TODO ESE AÑO, QUE SE APLICABAN A UNA DEUDA CUYO SALDO AL FINAL DE ESE PERÍODO ASCENDIÓ A CASI 75 MIL MILLONES DE DÓLARES.

EN LA CARTA DE INTENCIÓN QUE MÉXICO ENTREGÓ AL FMI EN NOVIEMBRE DE 1982 SE MENCIONÓ QUE LA BAJA EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO Y LAS ALZAS EN LAS TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES OCASIONARON AL PAÍS LA PÉRDIDA DE ALREDEDOR DE 10 000 MILLONES DE DÓLARES EN 1981.(26). LAS IMPORTACIONES, POR SU PARTE, CONTINUABAN AUMENTADO EN FORMA ACELERADA.(27) ASÍ, GRADUALMENTE, DURANTE 1981 Y HASTA PRINCIPIOS DE 1982, EL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE FUE AMPLIÁNDOSE CONSIDERABLEMENTE.

AL EMPEORAMIENTO DE LA CUENTA CORRIENTE SE AGREGÓ UNA PÉRDIDA DE DIVISAS EN EL RUBRO DE ERRORES Y OMISIONES EQUIVALENTE A LA

TERCERA PARTE DE LOS INGRESOS CORRIENTES, EN PROMEDIO, DE JULIO DE 1981 A SEPTIEMBRE DE 1982.

ADICIONALMENTE, DURANTE LA PRIMERA MITAD DE DE ESE AÑO LAS ENTRADAS NETAS DE CAPITAL SE CONTRAJERON SIGNIFICATIVAMENTE, SOBRE TODO PORQUE LOS MOVIMIENTOS DE CAPITAL DE CORTO PLAZO FUERON NEGATIVOS, YA QUE TANTO LA BANCA INTERNACIONAL COMO ALGUNOS AHORRADORES NACIONALES PERCIBÍAN LOS RIESGOS DE MANTENER ACTIVOS EN DIVISAS EN MÉXICO.

EL RESULTADO FUE QUE LAS SALIDAS DE DIVISAS HICIERON DESCENDER LA RESERVA INTERNACIONAL NETA EN CASI 3.2 MILES DE MILLONES DE DÓLARES EN ESOS SEIS MESES.(28)

A ESTA SITUACIÓN SE AÑADIÓ LA PERSPECTIVA DE FUTURAS CAÍDAS EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO, LA CRECIENTE TASA DE INFLACIÓN Y LA EVOLUCIÓN DEL DÉFICIT FISCAL,(29), FACTORES QUE DIERON LUGAR A UNA CORRIENTE ESPECULATIVA CONTRA EL PESO QUE LA DEVALUACIÓN DE APROXIMADAMENTE 40% REGISTRADA EN FEBRERO DE 1982 NO PUDO CONTENER SINO DE MANERA TRANSITORIA.

LAS MEDIDAS DE GASTO PÚBLICO ADOPTADAS PARA REDUCIR EL DÉFICIT RESULTARON INEFECTIVAS. ÉSTE SIGUIÓ INCREMENTÁNDOSE A UNA TASA DEL 26.5% MENSUAL, EN TÉRMINOS NOMINALES, DEL MES DE MARZO AL DE AGOSTO DE ESE AÑO,(30) Y LAS TENDENCIAS INFLACIONARIAS

CONTINUARON AL RITMO DEL 44% ANUAL EN EL SEGUNDO TRIMESTRE.(31)

LA ESPECULACIÓN SE EXPRESÓ TAMBIÉN EN EL ACELERADO CRECIMIENTO DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA, LOS LLAMADOS MEX-DÓLARES, Y EN LA FUGA DE CAPITALES, FENÓMENOS ESTIMULADOS POR LA EXPECTATIVA DE SUBSIGUIENTES DEVALUACIONES QUE ELEVARÍAN SUSTANCIALMENTE LOS RENDIMIENTOS DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS EN MONEDA EXTRANJERA.

EL SISTEMA BANCARIO INCREMENTÓ SU CAPTACIÓN EN TÉRMINOS DE AHORROS LÍQUIDOS EN MONEDA EXTRANJERA, EXPRESADOS EN DÓLARES, A RAZÓN DE UN 25% MENSUAL ENTRE FEBRERO DE 1982 -ES DECIR, DESPUÉS DE LA DEVALUACIÓN-, Y AGOSTO DE ESE AÑO -ANTES DE QUE SE ANUNCIARA EL ESTABLECIMIENTO DE UN SISTEMA DUAL DE CAMBIOS (UN TIPO PARA LA DEUDA PÚBLICA Y OTRO LIBRE) Y SE CONGELARAN LAS CUENTAS EN MONEDA EXTRANJERA-, (32).

LA ESPECULACIÓN Y LAS RELATIVAMENTE REDUCIDAS ENTRADAS NETAS DE CAPITAL DERIVARON EN MENORES DISPONIBILIDADES PARA LA IMPORTACIÓN DE BIENES DE PRODUCCIÓN,(33). DURANTE 1982 EL VALOR DE LAS COMPRAS EXTERNAS DE MERCANCÍAS SE REDUJO EN UN PROMEDIO DE 26% TRIMESTRALMENTE,(34), LO QUE CONSTITUYE UN ELEMENTO FUNDAMENTAL PARA EXPLICAR LA DRÁSTICA CAÍDA QUE SE OBSERVÓ EN EL RITMO DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA. ÉSTE CRECIMIENTO, EN TÉRMINOS DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LAS ACTIVIDADES

INDUSTRIALES Y DE ACUERDO CON ESTIMACIONES PROPIAS DEL BANCO DE MÉXICO, PASÓ DEL 6.4% ANUAL EN EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO AL 1.1% EN EL SEGUNDO Y, EN PROMEDIO, A -6.7% EN LOS SIGUIENTES DOS.(35).

LA ESCASEZ DE INSUMOS IMPORTADOS Y LA CONSIGUIENTE CONTRACCIÓN DE LA OFERTA GLOBAL; EL AUMENTO DEL PRECIO DE AQUÉLLOS; LA AUSENCIA DE UN AJUSTE RÁPIDO EN EL NIVEL DEL GASTO PÚBLICO Y PRESUMIBLEMENTE EN EL DEL CONSUMO PRIVADO, PRINCIPALES COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA, ADEMÁS DE LA PRESENCIA DE MECANISMOS DE PROPAGACIÓN DE LOS INCREMENTOS EN LOS PRECIOS, CONSTITUYEN LA EXPLICACIÓN PRINCIPAL DE LA INTENSIFICACIÓN DEL PROCESO INFLACIONARIO QUE SE OBSERVÓ EN 1982.

ASÍ, EN EL ÚLTIMO TRIMESTRE DE DICHO AÑO, LA TASA ANUAL DE CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS FUE DE 87.6%, EN COMPARACIÓN CON EL 28.5% PARA EL MISMO PERÍODO DE 1981. ADEMÁS, LA INFLACIÓN ANUALIZADA DEL ÚLTIMO TRIMESTRE DE 1982 FUE DEL 122.55% COMPARADA CON EL 30.83% DEL MISMO PERÍODO DE 1981.(36).

LOS AÑOS DE 1981 Y 1982 REPITEN, EN CIERTO MODO, LA HISTORIA DE 1975 Y 1976. LA CAÍDA EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO (AÑADIDA AL DETERIORO GENERAL DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO QUE, EXCLUIDO AQUÉL, SE OBSERVÓ DESDE 1977) SIGNIFICÓ LA ELIMINACIÓN IMPREVISTA Y CASI SÚBITA DEL ÚNICO ELEMENTO QUE HABÍA DIFERENCIADO, EN LO

ESENCIAL, A LA ECONOMÍA MEXICANA DE LOS ÚLTIMOS AÑOS DE LOS SETENTAS, RESPECTO DE LO QUE FUE EN LA PRIMERA MITAD DE ESE DEGENIO, ES DECIR, LA POSIBILIDAD DE OBTENER GRANDES VOLÚMENES DE DIVISAS MEDIANTE EL CRÉDITO Y LAS EXPORTACIONES.

EL MANEJO DE LA TASA DE INTERÉS Y EL TIPO DE CAMBIO, POR UN LADO, Y EL DE LAS POLÍTICAS DE GASTO E INGRESOS PÚBLICOS, POR OTRO, PROPICIÓ UNA POSICIÓN MUCHO MÁS COMPROMETIDA DE LA CUENTA EXTERNA. ESTO SE DEBIÓ A LA MAGNITUD DEL SERVICIO DE LA DEUDA CONTRAÍDA CON EL EXTERIOR Y UN DÉFICIT FISCAL QUE, DEBIDO A SU TAMAÑO, ESTRUCTURA E IMPLICACIONES FINANCIERAS, SE INSCRIBÍA EN UN CÍRCULO VICIOSO DIFÍCIL DE ROMPER.

DURANTE EL TERCER TRIMESTRE DE 1982 SE ADOPTÓ UN CONJUNTO DE MEDIDAS QUE INCLUYERON LA CREACIÓN DE UN SISTEMA DUAL DE CAMBIOS, LA CONGELACIÓN DE CUENTAS EN MONEDA EXTRANJERA, LA INTRODUCCIÓN DE UN TERCER TIPO DE CAMBIO; LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA, EL ESTABLECIMIENTO DE UN CONTROL GENERALIZADO DE CAMBIOS Y LA REDUCCIÓN EN LA TASA DE INTERÉS. ÉSTAS FUERON LAS PRIMERAS DE UN CONJUNTO DE ACCIONES ENCAMINADAS A RECUPERAR EL CONTROL DE UNA SITUACIÓN QUE, EN TÉRMINOS DE DISPONIBILIDAD DE DIVISAS, INFLACIÓN, DIFICULTADES FINANCIERAS Y DESCONFIANZA GENERALIZADA, SE DETERIORABA RÁPIDAMENTE. YA PARA ENTONCES, EN SEPTIEMBRE DE 1982, MÉXICO HABÍA DECLARADO QUE POR EL MOMENTO NO PODRÍA CUMPLIR SUS COMPROMISOS CON LOS ACREEDORES EXTERNOS Y

SOLICITABA UNA PRÓRROGA DE 90 DÍAS PARA PAGAR LOS CRÉDITOS CON VENCIMIENTO A PARTIR DEL 23 DE AGOSTO.

CUADRO II
FUENTES Y USOS DE RECURSOS FINANCIEROS
(PORCENTAJES DEL PIB)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
FUENTES	10.8	11.8	18.4	12.5	15.4	15.4
RECURSOS EXTERNOS*	3.1	2.8	8.2	3.8	3.5	1.6
RECURSOS INTERNOS	7.7	9.0	10.3	8.7	11.9	13.8
SISTEMA BANCARIO	7.0	7.1	8.9	5.3	10.3	10.4
VAL. GUBERNAMENTALES	0.3	0.5	0.3	0.2	0.7	1.2
BILLETES Y MONEDAS	1.1	1.2	1.5	2.4	1.0	1.5
OTRAS FUENTES	-0.7	0.1	-0.4	-1.1	-0.1	0.7
USOS	10.8	11.8	18.4	12.5	15.4	15.4
SECTOR PÚBLICO	7.3	7.4	14.9	17.6	8.5	8.9
RECURSOS EXTERNOS	3.1	2.9	8.2	3.8	3.5	1.6
RECURSOS INTERNOS	4.2	4.6	6.7	13.8	4.9	7.3
BANCO DE MÉXICO	3.5	3.4	4.3	7.3	4.4	4.0
ENCAJE Y DEP.REG.	2.7	2.8	3.3	3.0	7.4	4.3
CRÉDITO PRIMARIO	0.8	0.6	1.1	4.3	-2.9	-0.3
BANCA COM. Y DE FOM.	0.4	0.7	2.0	4.3	-0.2	2.1
VAL. GUBERNAMENTALES	0.3	0.5	0.3	2.2	0.7	1.2
RESTO DE LA ECONOMÍA	3.2	3.7	3.2	-3.2	3.0	4.7
SECTOR PRIVADO	3.7	3.4	3.3	-1.3	3.0	4.7
CONVENIOS	-0.4	0.4	-0.1	-1.9	-	-
VAR. RESERV. INT.	0.3	0.6	0.4	-1.9	4.0	1.8

* INCLUYE SÓLO EL CRÉDITO EXTERNO AL SECTOR PÚBLICO.

FUENTE: ELABORADO CON DATOS DEL CUADRO 10.

CUADRO III
COMPORTAMIENTO DE ALGUNAS VARIABLES SELECCIONADAS, 1978-1984
(PORCENTAJES RESPECTO DEL PIB)

	1978-1980	1981	1982	1983	1984
1. DÉFICIT EXTERNO (M-X)	1.0	1.6	-6.2	-10.1	-7.6
2. IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	12.6	13.6	11.2	9.4	9.5
3. EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	11.6	11.9	17.4	19.5	17.1
4.- ENDEUDAMIENTO EXTERNO (SALDOS)					
4.1 SECTOR PÚBLICO	20.9	23.7	60.2	52.5	45.7
4.2 SECTOR PRIVADO	7.8	9.8	26.6	21.8	17.0
5. AHORRO CORRIENTE DEL SECTOR PÚBLICO	3.5	0.2	-4.6	0.6	-0.5
6. GASTO PÚBLICO	33.0	40.6	45.5	40.9	38.0
7. INGRESO PÚBLICO	27.1	27.5	30.2	33.7	32.2
8. DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO	7.4	14.7	17.6	8.9	8.5
9. INVERSIÓN FIJA BRUTA	23.2	25.7	22.3	17.3	17.7
10. IMPORTACIONES DE MAQUINARIA Y EQUIPO	4.0	4.9	3.1*	1.2*	1.3*

* ESTIMACIÓN HECHA A PRECIOS CONSTANTES.

FUENTES: LAS MISMAS DEL CUADRO I.

IV. AJUSTE ECONOMICO EN 1983-1984

EN DICIEMBRE DE 1982 TOMÓ POSESIÓN UNA NUEVA ADMINISTRACIÓN. SU OBJETIVO FUNDAMENTAL EN MATERIA ECONÓMICA ERA REORDENAR EL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA MEDIANTE LA CORRECCIÓN DEL DESEQUILIBRIO MACROECONÓMICO, EXPRESADO EN LOS DÉFICIT EXTERNO Y FISCAL, CON EL PROPÓSITO DE HACER POSIBLE LA CONTINUIDAD DEL CRECIMIENTO Y AL MISMO TIEMPO ESTABILIZAR LOS PRECIOS. PARA ELLO EMPRENDIÓ UN PROGRAMA DE AJUSTE,(37), QUE A DIFERENCIA DEL DE 1976-1977 RECURRIÓ NO SÓLO AL MANEJO CIRCUNSTANCIAL DEL GASTO PÚBLICO Y LA DEVALUACIÓN COMO INSTRUMENTOS PRINCIPALES, SINO TAMBIÉN INCORPORÓ ACTIVAMENTE POLÍTICAS COMO LA TRIBUTARIA, DE TASAS DE INTERÉS, PRECIOS Y TARIFAS Y DE REDUCCIÓN DE SUBSIDIOS ASÍ COMO LAS POLÍTICAS COMERCIAL, SALARIAL Y EL CONTROL DE PRECIOS. ÉSTA ESTRATEGIA DE REORDENACIÓN FUE ANUNCIADA EL 10. DE DICIEMBRE DE 1982 Y EXPUESTA EN DETALLE EN EL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO, DADO A CONOCER EN MAYO DE 1983.

A.EL CONVENIO CON EL FMI

CON LA FIRMA DEL CONVENIO DE FACILIDAD AMPLIADA A FINES DE 1982, EL PAÍS RECIBIÓ EL APOYO DE ESTA INSTITUCIÓN PARA REESTRUCTURAR LA DEUDA EXTERNA Y SUSCRIBIR, EN MARZO DE 1983, UN CRÉDITO FRESCO POR 5 000 MILLONES DE DÓLARES PARA CUBRIR LOS REQUERIMIENTOS DEL PAÍS DURANTE ESE AÑO, Y OTRO POR 3 800 MILLONES EN ABRIL DEL AÑO SIGUIENTE, PARA CUBRIR LAS NECESIDADES DE 1984.

DESDE EL COMIENZO DE LA NUEVA ADMINISTRACIÓN HASTA JULIO DE 1984 MÉXICO LOGRÓ LA REESTRUCTURACIÓN DE 23 000 MILLONES DE DÓLARES CON VENCIMIENTOS ENTRE AGOSTO DE 1982 Y DICIEMBRE DE 1984,(38). EN SEPTIEMBRE DE ESE ÚLTIMO AÑO SE NEGOCIÓ LA REESTRUCTURACIÓN DE OTROS 48 000 MILLONES QUE VENCERÍAN ENTRE 1985 Y 1990 (VER GRÁFICAS 6 Y 7).

ÉSTAS NEGOCIACIONES Y LA OBTENCIÓN DE NUEVOS CRÉDITOS PERMITIERON AL PAÍS RESOLVER LA SITUACIÓN DE EMERGENCIA QUE SE INICIÓ CUANDO EN LA SEGUNDA MITAD DE 1982 PERDIÓ VIRTUALMENTE LA TOTALIDAD DE SUS RESERVAS INTERNACIONALES Y SUSPENDIÓ TEMPORALMENTE EL PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA,(39).

PUEDE CONSIDERARSE QUE EL OBJETIVO ESPECÍFICO MÁS INMEDIATO DEL PROGRAMA DE ESTABILIZACIÓN FUE LA CONTRACCIÓN DE LOS COMPONENTES INTERNOS DE LA DEMANDA AGREGADA PARA LIMITAR LA ABSORCIÓN DE IMPORTACIONES Y EL CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS.

PARA LOGRAR ESTA META SE CONSIDERÓ COMO MEDIDA FUNDAMENTAL LA DISMINUCIÓN RELATIVA DEL DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO. ÉSTO FUE ASÍ NO SÓLO POR SU IMPORTANTE PARTICIPACIÓN EN LA DEMANDA FINAL, TANTO DE ORIGEN INTERNO COMO IMPORTADO, SINO TAMBIÉN, DADAS LAS CIRCUNSTANCIAS, POR SU EFECTO EN EL COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MONETARIAS Y FINANCIERAS, Y POR DEPENDER ADEMÁS EN GRAN MEDIDA DE FACTORES

SOBRE LOS QUE TIENE UN ALTO GRADO DE CONTROL,(40).

CON OBJETO DE DISMINUIR EL DÉFICIT SE PUSÓ EN MARCHA UN PROGRAMA DE RACIONALIZACIÓN DEL GASTO PÚBLICO, TANTO CORRIENTE COMO DE INVERSIÓN, Y SE ADOPTARON MEDIDAS ENCAMINADAS A AUMENTAR A TRAVÉS DE LOS INGRESOS, LA REVISIÓN DE LA ESTRUCTURA IMPOSITIVA, LOS AUMENTOS DE PRECIOS Y TARIFAS DE LOS BIENES Y SERVICIOS PROVISTOS POR EL SECTOR PÚBLICO, Y LA RACIONALIZACIÓN DE SUBSIDIOS A LA PRODUCCIÓN Y AL CONSUMO.

LA POLÍTICA DE AJUSTE A ESTE RESPECTO FUE, EN EFECTO, BASTANTE EFECTIVA, SOBRE TODO INICIALMENTE. EL DÉFICIT FISCAL CAYÓ, COMO PROPORCIÓN DEL PIB, DEL 18% EN 1982 AL 8.9% EN 1983, Y AL 8.5% EN 1984. LA DISMINUCIÓN QUE TUVO LUGAR EN 1983 FUE PRINCIPALMENTE EL RESULTADO DE UNA BAJA DE 4.6 PUNTOS PORCENTUALES (RESPECTO DEL PIB) EN EL GASTO PÚBLICO, COMBINADA CON UN AUMENTO DE 3.5 PUNTOS EN LOS INGRESOS PÚBLICOS.

B. DEFICIT FISCAL EN 1984

EN ESTE AÑO SE RELAJÓ EL PROCESO DE AJUSTE POR EL LADO DE LOS INGRESOS PÚBLICOS,(41), CUYA CAÍDA DE 2.5 PUNTOS COMPENSÓ PARCIALMENTE LA REDUCCIÓN DE CASI 3% EN EL GASTO PÚBLICO. DEBE CONSIDERARSE QUE DADAS LAS CARACTERÍSTICAS DEL SISTEMA TRIBUTARIO SE HABRÍA PODIDO INCREMENTAR LA PARTICIPACIÓN DE ESTOS INGRESOS EN EL PIB AL AMPLIARSE, EN TÉRMINOS ABSOLUTOS, LA BASE

GRAVABLE COMO CONSECUENCIA DEL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (3.5%). NO OBSTANTE, LOS INGRESOS TRIBUTARIOS, DISMINUYERON LIGERAMENTE COMO PROPORCIÓN DEL PIB; LO MISMO SUCEDIÓ CON LOS INGRESOS NO TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO FEDERAL.

POR SU PARTE, LOS INGRESOS TOTALES DE LOS ORGANISMOS Y EMPRESAS DEL SECTOR PÚBLICO, PROVENIENTES DE SUS VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS, PASARON DE REPRESENTAR EL 20.1% DEL PIB EN 1983 (EN COMPARACIÓN CON EL 15.9% EN 1982) AL 19.3% EN 1984,(42).

ESTO SE DEBIÓ A QUE EN 1983 EL GOBIERNO TUVO UN MARGEN MAYOR PARA INCREMENTAR LOS PRECIOS Y TARIFAS DE SUS EMPRESAS, QUE EN 1984.

EN GENERAL, LOS AUMENTOS QUE TUVIERON LUGAR EN ESE AÑO FUERON MENORES QUE LOS DEL AÑO ANTERIOR (VER CUADRO 11).

EL REZAGO QUE EN 1982 REGISTRABAN LOS PRECIOS Y TARIFAS FUE ELIMINADO EN GRAN MEDIDA DURANTE EL PRIMER AÑO DEL AJUSTE. DURANTE EL SEGUNDO AÑO SE TRATÓ SÓLO DE EVITAR QUE LOS PRECIOS RELATIVOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS DEL SECTOR PÚBLICO SE DETERIORARAN, Y QUE SUS INCREMENTOS INCIDIERAN DESFAVORABLEMENTE SOBRE LA TASA DE INFLACIÓN. LO ANTERIOR Y LAS DIFICULTADES PARA AUMENTAR LOS INGRESOS TRIBUTARIOS PUSIERON DE MANIFIESTO UNA PRIMERA RESTRICCIÓN, O RIGIDEZ AL ABATIMIENTO DEL DÉFICIT.

PARA EFECTOS DE LOS OBJETIVOS ANTI-INFLACIONARIOS DE LA REORDENACIÓN ECONÓMICA FUE ESPECIALMENTE IMPORTANTE LA ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL.

C. POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y FINANCIERA

LAS POLÍTICAS MONETARIA Y FINANCIERA TAMBIÉN LOGRARON EFECTIVIDAD. COMO PUEDE VERSE EN EL CUADRO II, LA CAPTACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS INTERNOS AUMENTÓ CONSIDERABLEMENTE EN RELACIÓN AL PIB DURANTE 1983 Y 1984.

PUEDE DECIRSE QUE ESTO SE DEBIÓ AL MANTENIMIENTO DE LOS RENDIMIENTOS RELATIVAMENTE ELEVADOS DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS (VER GRÁFICA 8); ESTRICTAMENTE LO QUE ESTO SIGNIFICA ES QUE OTRAS INVERSIONES TENÍAN RENDIMIENTOS BAJOS POR LAS CONDICIONES MISMAS DE LA CRISIS ECONÓMICA (COMO SERÍA EL CASO DE LAS INVERSIONES FIJAS), O POR LA POLÍTICA CAMBIARIA QUE ACOMPAÑÓ A LA POLÍTICA DE TASAS DE INTERÉS.

LO ANTERIOR HIZO, EN EFECTO, MÁS ATRACTIVAS LAS INVERSIONES FINANCIERAS INTERNAS (COMPÁRENSE LOS RENDIMIENTOS OBTENIDOS EN INVERSIONES EN CETES Y LOS DE LAS INVERSIONES EN EL MERCADO DE VALORES DE NUEVA YORK). ESPECÍFICAMENTE DURANTE 1983 Y 1984 EL TIPO DE CAMBIO Y LAS TASAS DE INTERÉS SE MANTUVIERON EN NIVELES QUE DIERON LUGAR PERMANENTEMENTE, A UN DIFERENCIAL EN RENDIMIENTOS QUE DISCRIMINÓ CONTRA LAS INVERSIONES EN EL EXTERIOR.

SIN EMBARGO, LA EXPERIENCIA DE 1981 Y 1982 MOSTRÓ QUE, TARDE O TEMPRANO LAS INVERSIONES FINANCIERAS EN EL EXTERIOR PUEDEN RESULTAR MÁS REDITUABLES (VER GRÁFICA 8) EN CONDICIONES QUE PROPICIAN UNA DEVALUACIÓN IMPORTANTE.

TALES CONDICIONES PERSISTIERON EN 1983 Y ESPECIALMENTE EN 1984, YA QUE EL SERVICIO DE LA DEUDA SIGUIÓ ABSORBIENDO PARTE IMPORTANTE DE LOS INGRESOS POR EXPORTACIONES (VER GRÁFICA 4), EL DÉFICIT FISCAL SE MANTUVO EN NIVELES RELATIVAMENTE ELEVADOS, AL IGUAL QUE LA INFLACIÓN, Y EL SUPERÁVIT EN LA CUENTA CORRIENTE EXTERNA DISMINUYÓ (VER CUADRO III).

EN TALES CIRCUNSTANCIAS, DESESTIMULAR LA SALIDA DE CAPITALES EN AUSENCIA DE UNA DEVALUACIÓN REQUIERE INCREMENTAR CADA VEZ MÁS LOS RENDIMIENTOS INTERNOS, QUE FUE EFECTIVAMENTE LA POLÍTICA ADOPTADA EN LOS PRIMEROS NUEVE MESES DE 1983. POSTERIORMENTE LA SUCESIVA Y GRADUAL DEVALUACIÓN DEL PESO PERMITIÓ BAJAR LA TASA DE INTERÉS SIN AFECTAR SIGNIFICATIVAMENTE EL DIFERENCIAL DE RENDIMIENTOS.

SIN EMBARGO, DEBE TOMARSE EN CUENTA QUE EL DIFERENCIAL EX-POST (ILUSTRADO EN LA GRÁFICA 8) PUEDE DIFERIR CONSIDERABLEMENTE DEL DIFERENCIAL EX-ANTE. ESTE ÚLTIMO PARECE HABERSE MOVIDO EN CONTRA DE LAS INVERSIONES INTERNAS DESDE FINALES DE 1984, LAPSO EN EL QUE SE HIZO EVIDENTE QUE NI EL DÉFICIT FISCAL NI LA TASA DE INFLACIÓN PODRÍAN REDUCIRSE COMO SE ESPERABA Y QUE EL SUPERÁVIT

CON EL EXTERIOR TENDÍA A CONVERTIRSE EN DÉFICIT. EN EFECTO, EN LA PRIMERA MITAD DE 1985 EL BANCO DE MÉXICO PERDIÓ UN POCO MÁS DE MIL MILLONES DE DÓLARES,(43).

LA POLÍTICA CAMBIARIA QUE SE PROPUSO CORREGIR EL DESEQUILIBRIO EXTERNO ESTIMULANDO LAS EXPORTACIONES, LIMITANDO SELECTIVAMENTE LAS IMPORTACIONES Y COMBATIENDO LA ESPECULACIÓN CAMBIARIA MEDIANTE LA OPERACIÓN DE UN SISTEMA DUAL DE CAMBIOS, MOSTRÓ DESDE 1984 UNA LIMITADA EFECTIVIDAD PARA EVITAR LA SALIDA DE CAPITALS, DEBIDO A LAS CONSECUENCIAS QUE CIERTAMENTE TENDRÍA SU MANEJO ANTIESPECULATIVO SOBRE LOS PRECIOS INTERNOS.

ESTE MANEJO DE LAS POLÍTICAS CAMBIARIA Y DE TASAS DE INTERÉS, SI BIEN PUDO HABER ESTIMULADO LA CAPTACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS INTERNOS -FACILITANDO, A DIFERENCIA DE 1981 Y SOBRE TODO DE 1982, EL FINANCIAMIENTO NO INFLACIONARIO DEL DÉFICIT FISCAL (VER CUADRO 10)-, TAMBIÉN ES CIERTO QUE CONDUJO AL SECTOR PÚBLICO A ASIGNAR UNA PARTE IMPORTANTE DE SU PRESUPUESTO AL PAGO DE INTERESES -ALGO MÁS DE UN QUINTO DE SU GASTO TOTAL EN 1983 Y 1984-.(45) ASÍ, EL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO REQUERIDO, TANTO INTERNO COMO EXTERNO, PASÓ A CONSTITUIR, BAJO LA POLÍTICA FINANCIERA Y CAMBIARIA QUE SE ADOPTÓ, UNA RESTRICCIÓN ADICIONAL PARA ABATIRLO, PUES DERIVÓ EN EROGACIONES CONSIDERABLES DESTINADAS A ATENDER EL SERVICIO DE LA DEUDA.

EN OTROS ASPECTOS, ESPECÍFICAMENTE EN LO REFERENTE A LA REDUCCIÓN DE LA DEPENDENCIA DE RECURSOS EXTERNOS PARA EL FINANCIAMIENTO, LA POLÍTICA FINANCIERA FUE ACERTADA. EN EFECTO, LOS REQUERIMIENTOS DE CRÉDITO EXTERNO PARA EL SECTOR PÚBLICO SE ABATIERON HASTA NIVELES PARECIDOS A LOS DE 1979 Y 1980, DESPUÉS DE HABER ALCANZADO UN MÁXIMO EN 1982, EQUIVALENTE A ALGO MÁS DEL 8% DEL PIB. SE LOGRÓ INCREMENTAR CONSIDERABLEMENTE LA TRANSFERENCIA DE FONDOS AL GOBIERNO FEDERAL MEDIANTE EL ENCAJE Y LOS DEPÓSITOS DE REGULACIÓN MONETARIA, SIN QUE ESTO ELIMINARA LA DISPONIBILIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS DEMÁS AGENTES ECONÓMICOS, COMO EN 1982 (VER CUADRO 10).

OTROS ASPECTOS PRINCIPALES DE LA POLÍTICA ECONÓMICA DE ESTABILIZACIÓN FUERON CONSISTENTES CON LAS MEDIDAS RELATIVAS AL DÉFICIT FISCAL Y LAS POLÍTICAS MONETARIA, FINANCIERA Y CAMBIARIA, YA QUE SIEMPRE ESTUVIERON SIMULTÁNEAMENTE PRESENTES LOS PROPÓSITOS DE ATENUAR LA ESCASEZ DE DIVISAS Y ABATIR LA INFLACIÓN.

D. POLITICA COMERCIAL

EN LOS PRIMEROS DOS AÑOS DEL PROGRAMA DE AJUSTE,(46), LA POLÍTICA COMERCIAL OPERÓ PRIMORDIALMENTE CON OBJETO DE RESTRINGIR LAS IMPORTACIONES MEDIANTE LA AMPLIACIÓN DEL SISTEMA DE PERMISOS PREVIOS PARA IMPORTAR. ESTO SE PLANTEÓ COMO UNA MEDIDA TRANSITORIA QUE SERÍA SUSTITUIDA POR UN SISTEMA DE PROTECCIÓN

BASADO PRINCIPALMENTE EN LA APLICACIÓN DE ARANCELES,(47). CON ELLO SE PRETENDÍA QUE LAS POLÍTICAS CAMBIARIA Y COMERCIAL SE COMPLEMENTARAN A FIN DE AUMENTAR LA EFICIENCIA DEL APARATO PRODUCTIVO. TAMBIÉN SE BUSCABA ELIMINAR LA RIGIDEZ QUE REPRESENTABA LA DISPONIBILIDAD DE DIVISAS, BÁSICAMENTE ABATIENDO EL SESGO ANTI-EXPORTADOR DE LA POLÍTICA ECONÓMICA Y FAVORECIENDO UNA SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES MÁS EFICIENTE. LA LIBERACIÓN DE IMPORTACIONES SERÍA TAMBIÉN CONSISTENTE CON EL RESTO DE LAS MEDIDAS ANTI-INFLACIONARIAS AL REDUCIR EL PODER MONOPÓLICO DE ALGUNOS SECTORES QUE OBTENÍAN PERMISOS DE IMPORTACIÓN.

E. POLÍTICA SALARIAL

LA POLÍTICA SALARIAL BUSCÓ PROTEGER EL EMPLEO Y MITIGAR LA PROPAGACIÓN DE LAS PRESIONES INFLACIONARIAS, TANTO POR ELEMENTOS DE COSTO COMO DE DEMANDA FINAL. DE HECHO EL CONSUMO PRIVADO SUFRIÓ UNA FUERTE DISMINUCIÓN EN 1983 (7.5%) QUE FUE PARCIALMENTE COMPENSADA CON UN INCREMENTO DE 2.8% EN 1984. ESTE COMPONENTE DE LA DEMANDA AGREGADA SE VIÓ AFECTADO PRINCIPALMENTE POR LA CAÍDA EN EL INGRESO MEDIO DE LOS GRUPOS PERTENECIENTES A LOS NIVELES INTERMEDIO Y BAJO DE INGRESOS.

POR OTRA PARTE, LA MODERACIÓN SALARIAL SE CONSTITUYÓ COMO PIEZA FUNDAMENTAL PARA IMPEDIR QUE EL DESEMPLEO ABIERTO SE INCREMENTARA EN FORMA EXPLOSIVA, COMO SUCEDIÓ EN 1982. CUANDO LOS NIVELES DE DESOCUPACIÓN AUMENTARON Y MOSTRARON TENDENCIAS DE MAYOR

DETERIORO.

LA DESOCUPACIÓN PREVALECIENTE Y EL DETERIORO DEL SALARIO MEDIO REAL (SEGÚN LO INDICA LA EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS INDUSTRIALES EN LA GRÁFICA 2) SE REFLEJARON EN LA DISMINUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DE LAS REMUNERACIONES A LOS ASALARIADOS EN EL VALOR AGREGADO, LA QUE PASÓ DE 37.4% EN 1981 A 35.8% EN 1982 Y A 28.8% EN 1983.

BAJO LA HIPÓTESIS DE QUE VIRTUALMENTE LA TOTALIDAD DE LOS SALARIOS ES ASIGNADA AL CONSUMO, DICHAS REDUCCIONES EXPLICARÍAN LA CAÍDA MÁS QUE PROPORCIONAL DEL CONSUMO PRIVADO.

F. COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN

A LA CONTRACCIÓN DE LA DEMANDA AGREGADA CONTRIBUYÓ TAMBIÉN DE MANERA IMPORTANTE LA REDUCCIÓN DE LA INVERSIÓN. EN 1983 LA INVERSIÓN FIJA FUE CASI 28% MENOR QUE EN 1982. LA PRIVADA DISMINUYÓ EN MENOR MEDIDA QUE LA PÚBLICA (24.2 CONTRA 32.5 POR CIENTO) Y EN AMBOS CASOS FUE LA INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO, ESPECIALMENTE LA DE ORIGEN IMPORTADO, LA QUE MÁS SE REDUJO,(48).

LA DISMINUCIÓN EN EL COEFICIENTE DE INVERSIÓN FUE EL RESULTADO DEL AJUSTE DEL GASTO PÚBLICO (QUE INCLUYÓ RECORTES IMPORTANTES EN EL GASTO DE INVERSIÓN) Y DE LA ESCASEZ DE DIVISAS (EN CUANTO A QUE DIÓ LUGAR A LA DEVALUACIÓN DEL PESO, A UNA CRISIS DE LIQUIDEZ

EN LAS EMPRESAS CON IMPORTANTES PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y A LA LIMITACIÓN DE TODO TIPO DE IMPORTACIONES).

CUANDO EN 1984 LA SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS SE HIZO MENOS ASTRINGENTE, SE ABATIÓ EN ALGUNA MEDIDA LA INCERTIDUMBRE EN LOS DIFERENTES MERCADOS Y SE AMPLIÓ LA DISPONIBILIDAD DE DIVISAS. LA INVERSIÓN, PÚBLICA Y PRIVADA, AUMENTÓ LIGERAMENTE (5.4%), PERO CON ELLO SÓLO ALCANZÓ EL NIVEL ABSOLUTO QUE TENÍA SEIS AÑOS ANTES.

G. RESULTADOS PRELIMINARES DEL PROGRAMA DE AJUSTE

LA CONTRACCIÓN GENERAL QUE REGISTRARON LOS COMPONENTES INTERNOS DE LA DEMANDA AGREGADA TUVIERON LOS EFECTOS DESEADOS, EN TÉRMINOS DEL MEJORAMIENTO DE LA SITUACIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE CON EL EXTERIOR Y DE LA REDUCCIÓN DE LA TASA DE INFLACIÓN. ÉSTA, UNA VEZ QUE ALCANZÓ UN MÁXIMO DE 116% ANUAL EN LOS MESES DE MARZO-ABRIL DE 1983, PRINCIPALMENTE COMO CONSECUENCIA DEL INCREMENTO DEL TIPO DE CAMBIO (PESOS POR DÓLAR) EN 93% EN DICIEMBRE DE 1982,(49); DE LOS AUMENTOS EN LOS PRECIOS Y TARIFAS DE LOS BIENES Y SERVICIOS SUMINISTRADOS POR EL SECTOR PÚBLICO, ASÍ COMO EN ALGUNOS PRECIOS CONTROLADOS, CAYÓ RÁPIDAMENTE HASTA QUE A PRINCIPIOS DE 1984 EMPEZÓ A DESCENDER MÁS LENTAMENTE, PARA ESTABILIZARSE FINALMENTE A UN NIVEL DE ALREDEDOR DE 60% POR AÑO,(50).

V. CONSIDERACIONES FINALES

A LO LARGO DE ESTE TRABAJO SE HA VISTO QUE LOS DESEQUILIBRIOS ECONÓMICOS SON PRODUCTO TANTO DE PROBLEMAS EN EL MANEJO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA COMO DE FACTORES ESTRUCTURALES. POR ELLO NO RESULTA APROPIADO ANALIZAR LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA EXCLUSIVAMENTE A PARTIR DE LAS ARGUMENTACIONES TEÓRICAS DE LAS ESCUELAS MONETARISTA O ESTRUCTURALISTA CLÁSICAS. SE REQUIERE SIN DUDA UTILIZAR EL HERRAMENTAL QUE PROPORCIONAN AMBAS ESCUELAS.

EN EL DESEQUILIBRIO EXTERNO HAN INCIDIDO ELEMENTOS DE CARÁCTER ESTRUCTURAL COMO EL USO INTENSIVO DE LAS IMPORTACIONES EN EL APARATO PRODUCTIVO, ASÍ COMO EL ELEVADO CONTENIDO DE ESTE TIPO DE BIENES EN LA INVERSIÓN TOTAL. SIN EMBARGO, ES EVIDENTE QUE LA POLÍTICA COMERCIAL HA RESULTADO EN UNA PROTECCIÓN EXCESIVA A LA INDUSTRIA Y EN UN SESGO ANTIEXPORTADOR, ESTO ÚLTIMO AGRAVADO POR LA POLÍTICA CAMBIARIA.

POR SU PARTE, EL DÉFICIT FISCAL HA SIDO INFLUIDO ESTRUCTURALMENTE POR LA EXPANSIÓN DEL GASTO PÚBLICO, ELEMENTO DINAMIZADOR DEL CRECIMIENTO Y EL EMPLEO, ASÍ COMO POR EL AUMENTO SISTEMÁTICO DE LAS EROGACIONES DESTINADAS A LOS RENGLONES DE EDUCACIÓN Y SALUD, BUSCANDO ASÍ ALCANZAR UNA ELEVADA TASA DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA A LA VEZ QUE SE ATENDÍA EL PROBLEMA DE LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO. EN CUANTO A PROBLEMAS DE POLÍTICA PUEDEN APUNTARSE

EL REZAGO EN LOS AJUSTES DE LOS PRECIOS Y TARIFAS DE LOS BIENES Y SERVICIOS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR PÚBLICO, EL MANEJO DE DIVERSOS SUBSIDIOS Y LA POSPOSICIÓN DE UNA REFORMA TRIBUTARIA A FONDO, CAPAZ DE PROPORCIONAR NO SÓLO MAYORES INGRESOS PÚBLICOS, SINO SOLUCIONES AL PROBLEMA DE LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO.

EN LO QUE RESPECTA A LA APARICIÓN DEL PETRÓLEO AHORA ES CLARO QUE NO SÓLO PRODUJO UNA RIQUEZA EFÍMERA, SINO QUE PROPICIÓ EL DESCUIDO DE DESEQUILIBRIOS CRÓNICOS Y CONDUJO A UNA VULNERABILIDAD EXCESIVA EN LOS INGRESOS DE DIVISAS. ÉSTE FACTOR, SUMADO A LA PERMANENCIA DE LOS DESAJUSTES EXTERNO Y FISCAL DERIVÓ, EN 1982, EN UN CRECIMIENTO VERTIGINOSO DE LA DEUDA EXTERNA DEL PAÍS.

EN RELACIÓN A LOS PROGRAMAS DE AJUSTE INSTRUMENTADOS A LO LARGO DEL PERÍODO ANALIZADO, DEBEN ESTABLECERSE DISTINCIONES FUNDAMENTALES. EL PRIMERO DE ELLOS, EL DE 1976-1977, SE DIRIGIÓ A ESTABILIZAR LA ECONOMÍA EN EL CORTO PLAZO, COMBATIENDO LOS SÍNTOMAS DE LOS DESEQUILIBRIOS, PERO NO FUE ACOMPAÑADO DE ACCIONES TENDIENTES A RESOLVER LAS CAUSAS DE LOS PROBLEMAS DE LA ESTRUCTURA. EL MÁS RECIENTE, 1983-1984, REVISTE UN MAYOR GRADO DE COMPLEJIDAD, POR LA NATURALEZA Y SEVERIDAD DE LA CRISIS ACTUAL. DEBE CONSIDERARSE QUE LA ACUMULACIÓN DE LOS PROBLEMAS EN EL MANEJO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA, LA CONTINUIDAD Y AGUDIZACIÓN DE LOS DESEQUILIBRIOS CRÓNICOS, LA TRANSICIÓN A UNA SITUACIÓN

EXTERNA DE ENORME VULNERABILIDAD, LA PRESENCIA DE LA RESTRICCIÓN ESTRUCTURAL QUE SIGNIFICA EL PESO DE LA DEUDA EXTERNA, ASÍ COMO LAS EXPECTATIVAS PREVALECIENTES, Y LA ESPECULACIÓN CONTRA LA MONEDA, CONFIRMAN UN ESCENARIO CUYA MAGNITUD Y DIVERSIDAD DE PROBLEMAS NO TIENE PRECEDENTE.

EL PROCESO DE REORDENACIÓN ACTUAL PUESTO EN PRÁCTICA CONTIENE LOS SIGUIENTES ELEMENTOS: LA CONTRACCIÓN DE LA DEMANDA; LA LIBERALIZACIÓN COMERCIAL CON UNA ESTRUCTURA DE PROTECCIÓN BASADA EN ARANCELES; LA ADOPCIÓN DE UNA POLÍTICA CAMBIARIA REALISTA; LA REFORMA TRIBUTARIA; LA RACIONALIZACIÓN DEL GASTO CORRIENTE; LA REDUCCIÓN DEL APARATO ESTATAL Y LA DISMINUCIÓN DE LOS REZAGOS EN LOS AUMENTOS DE LOS PRECIOS Y TARIFAS DE LOS BIENES Y SERVICIOS DEL SECTOR PÚBLICO.

HA HABIDO LOGROS EN LA CONTENCIÓN DE LA CRISIS ECONÓMICA; SIN EMBARGO, ÉSTOS HAN SIDO INSUFICIENTES. ELLO OBEDECE A QUE SE HAN ABANDONADO LAS METAS DE AJUSTE ECONÓMICO Y SE HAN ADOPTADO LAS DE CRECIMIENTO Y REDISTRIBUCIÓN DEL INGRESO EN UN MOMENTO HISTÓRICO NO PROPICIO.

DADA LA MAGNITUD Y CARACTERÍSTICAS DE LA CRISIS ACTUAL, EL PAÍS REQUIERE DE UN ESFUERZO MAYOR AL REALIZADO PARA RECUPERAR SU TASA HISTÓRICA DE CRECIMIENTO CON ESTABILIDAD DE PRECIOS Y EQUILIBRIO EXTERNO.

EL PUNTO CENTRAL ESTÁ EN DECIDIR EL CAMINO MÁS ADECUADO: O SE MANTIENE UN RITMO DE CRECIMIENTO DINÁMICO ACOMPAÑADO DE UN FUERTE PROCESO INFLACIONARIO, O SE DEPRIME LA ECONOMÍA AL PUNTO EN QUE SE ESTABILICEN LAS PRESIONES INFLACIONARIAS A COSTA DE UN FUERTE DESEMPLEO Y UNA SEVERA CONTRACCIÓN DE LA DEMANDA.

PERO AUN LA PRIMERA ALTERNATIVA ENFRENTA UNA SEVERA LIMITACIÓN: SI NO SE ELIMINARA EL ESTRANGULAMIENTO EXTERNO, REPRESENTADO POR LA CAPACIDAD PARA IMPORTAR LOS BIENES DE PRODUCCIÓN QUE REQUIERE LA PLANTA PRODUCTIVA, PARA OPERAR Y EXPANDIRSE, LA ECONOMÍA ENTRARÍA EN UNA SITUACIÓN DE ESTANCAMIENTO Y RECESIÓN QUE PUEDE RESULTAR INTOLERABLE EN EL CORTO PLAZO.

NOTAS

- (1) LAS CIFRAS QUE SE MENCIONAN A LO LARGO DEL TEXTO HAN SIDO TOMADAS DE LOS CUADROS I Y III DEL ANEXO ESTADÍSTICO, A MENOS QUE SE INDIQUE OTRA COSA. VÉASE 4, FITZGERALD.
- (2) VÉASE 5, GARCÍA-ALBA Y SERRA PUCHE.
- (3) LOS DATOS ANTERIORES HAN SIDO EXTRAÍDOS DE SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, ESTADÍSTICAS HACENDARIAS DEL SECTOR PÚBLICO. CIFRAS ANUALES 1965-1982, DIRECCIÓN GENERAL DE INFORMATICA Y EVALUACION HACENDARIA, SIN FECHA, PP. 3 Y 4.
- (4) INDICADORES ECONÓMICOS, CUADERNO DE HOJAS SUSTITUIBLES, SUBDIRECCIÓN DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA, BANCO DE MÉXICO, FEBRERO DE 1985, PP. IV-H-16 A IV-H-21 Y IV-H-26.
- (5) VÉASE 5, GARCÍA-ALBA Y SERRA PUCHE.
- (6) ESTOS RESULTADOS SE DESPRENDEN DEL ANÁLISIS DE LOS COEFICIENTES TÉCNICOS DE IMPORTACIONES DE 72 SECTORES, CONTENIDOS EN LAS MATRICES DE INSUMO-PRODUCTO DE 1970 Y 1975 SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO, MATRIZ DE INSUMO PRODUCTO DE MÉXICO, AÑO 1970 Y MATRIZ DE INSUMO-PRODUCTO DE MÉXICO, AÑO 1975; SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MÉXICO.
- (7) -1.05% EN 1965-1970 Y -0.18 EN 1970-1975, DE ACUERDO CON DATOS DEL CONSEJO NACIONAL DE POBLACIÓN, MÉXICO DEMOGRÁFICO. BREVIARIO 1980-1981, MÉXICO 1982, PAG. 11; BANCO DE MÉXICO, PRODUCTO INTERNO BRUTO Y GASTO. CUADERNO 1970-1977, SUBDIRECCIÓN DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA Y BANCARIA 1978, PAG. 46; Y SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO, SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MÉXICO. PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS, PERÍODO 1970-1982, MÉXICO, 1983, CUADRO 2.3 PAG. 2.
- (8) VÉASE 6, RAMOS ESCALANTE.

- (9) EL PORCENTAJE DE SOBREVALUACIÓN DE CADA UNO DE LOS AÑOS DEL PERÍODO 1975-1984 APARECE EN EL CUADRO 7. LOS PRECIOS RELATIVOS DE LAS EXPORTACIONES ESTÁN MEDIDOS EN TERMINOS DE EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, Y EL DEFLACTOR IMPLÍCITO DEL PIB.
- (10) BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, P. IV-H-27.
- (11) VÉASE 4, FITZGERALD; 6, RAMOS ESCALANTE Y 14, WEINTRAUB.
- (12) VÉASE 4, FITZGERALD Y 12, THORP Y WHITEHEAD.
- (13) VÉASE 3, BALASSA.
- (14) DEFINIDOS COMO EL COCIENTE DEL ÍNDICE DE PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS ENTRE EL ÍNDICE DE PRECIOS IMPLÍCITO DEL PIB, EXCLUIDA LA EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO.
- (15) ESTIMACIONES HECHAS CON BASE EN DATOS DE LA SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO, SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MÉXICO. PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS, PERÍODO 1970-1982. VARIOS CUADROS.
- (16) ESTO ES ASÍ PORQUE LA OBTENCIÓN DE UN PERMISO REFUERZA EL CARACTER MONOPOLISTA DE LOS PRINCIPALES AGENTES ECONÓMICOS, LO QUE LES PERMITE OBTENER MAYORES UTILIDADES EN EL MERCADO INTERNO.
- (17) INCLUIDOS LOS INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO. ESTIMACIONES HECHAS CON BASE EN DATOS DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, STATÍSTICAS HACENDARIAS DEL SECTOR PÚBLICO. CIFRAS ANUALES 1965-1982, SIN FECHA, P. 10 Y 11. LA DISMINUCIÓN RELATIVA DE LOS GASTOS DE CAPITAL ESTUVO RELACIONADA CON UNA CAÍDA DEL 6.7% EN LA INVERSIÓN FIJA DE ORIGEN IMPORTADO, DEL SECTOR PÚBLICO, DE ACUERDO CON DATOS DEL SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES.
- (18) VÉASE 4, FITZGERALD Y 5, GARCÍA-ALBA Y SERRA PUCHE.

- (19) DE ACUERDO CON DATOS DEL SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES Y UTILIZANDO EL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA DEFLACIONAR EL SALARIO, ÉSTE SE REDUJO EN 3% EN 1977, RESPECTO DE 1976, Y SOLO DE MODO INSIGNIFICANTE EN 1982 RESPECTO DE 1981. DE 1970 A 1982 EL SALARIO REAL AUMENTÓ A UNA TASA MEDIA ANUAL DE 3.4% (VER CUADRO 3). DE CUALQUIER FORMA, AUNQUE LA REDUCCIÓN REGISTRADA EN 1977 HUBIERA SIDO SIGNIFICATIVA, DE ELLO NO SE SIGUE QUE LA DEMANDA AGREGADA SE HABRÍA REDUCIDO. LO IMPORTANTE AQUÍ ES HACER NOTAR QUE NO PARECE HABER EXISTIDO LA INTENCIÓN DE UTILIZAR LOS SALARIOS COMO INSTRUMENTO DE ESTABILIZACIÓN EN 1976. ESTE NO FUE EL CASO EN 1982.
- (20) BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, PP. DE LA IV-H-29 A LA IV-H-32.
- (21) SIN INCLUIR LAS AMORTIZACIONES DE LA DEUDA DEL SECTOR PRIVADO, QUE EN ESE AÑO REPRESENTABA POCO MENOS DEL 30% DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL DEL PAÍS.
- (22) VÉASE 13, VILLARREAL.
- (23) SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO, SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MÉXICO, PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS, PERIODO 1970-1982. VARIOS CUADROS.
- (24) ESTOS PORCENTAJES SE ELABORARON CON DATOS DE INVERSIÓN Y PIB A PRECIOS CONSTANTES, POR LO QUE NO INCLUYEN LA INFLUENCIA DE CAMBIOS EN LOS PRECIOS RELATIVOS.
- (25) VÉASE 5, GARCÍA-ALBA Y SERRA PUCHE.
- (26) SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, Y BANCO DE MÉXICO "MÉXICO Y EL FMI: LA CARTA DE INTENCIÓN", COMERCIO EXTERIOR, NOV. DE 1982, P. 1249.
- (27) BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, P. IV-H-32 Y IV-H-33.
- (28) BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, PP. IV-H-32 Y IV-H-33.

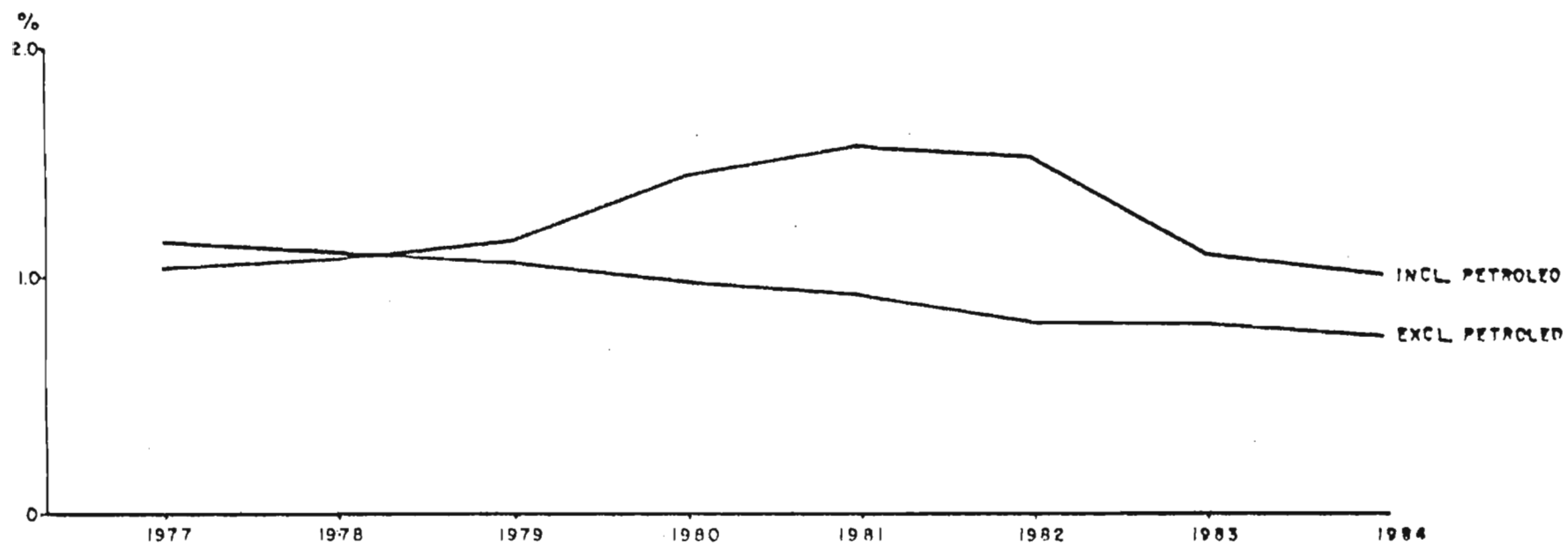
- (29) EN TÉRMINOS DEL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR LA TASA DE INFLACION HABIA PASADO DEL 28% AL 33% ANUAL DEL TRIMESTRE DE 1981 A IGUAL PERIODO DE 1982. BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, PP. III-H-4 Y III-H-5.
- (30) DE ACUERDO CON DATOS DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, ESTADÍSTICAS HACENDARIAS DEL SECTOR PÚBLICO. ACUMULACIÓN MENSUAL 1977-1983, DIRECCION GENERAL DE INFORMATICA Y EVALUACION HACENDARIA, SIN FECHA, P. 20.
- (31) BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, P. III-H-5.
- (32) BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, P. I-H-11, UTILIZANDO EL TIPO DE CAMBIO AL FINAL DE FEBRERO Y DE JULIO DE 1982, P. IV-H-67.
- (33) LA IMPORTANCIA DE LA ESPECULACIÓN PUEDE DIFÍCILMENTE SER SOBRESTIMADA. DE HECHO LA CAÍDA EN LAS IMPORTACIONES DIÓ LUGAR A UN SUPERÁVIT EN LA CUENTA DE BIENES Y SERVICIOS NO FACTORIALES DESDE EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO.
- (34) BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, P. IV-H-33.
- (35) INDICADORES ECONÓMICOS, P. II-1.
- (36) INCREMENTOS MEDIDOS EN TÉRMINOS DEL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, PP. III-H-4 Y III-H-5.
- (37) VÉASE 9, CARTA DE INTENCIÓN.
- (38) VÉASE 10, CARTA DE INTENCIÓN.
- (39) DESDE EL PRINCIPIO DE LA NUEVA ADMINISTRACIÓN HASTA JULIO DE 1984 MÉXICO LOGRO LA REESTRUCTURACIÓN DE 23 000 MILLONES DE DÓLARES CON VENCIMIENTOS ENTRE EL 23 DE AGOSTO DE 1982 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1984. EN SEPTIEMBRE DE ESTE ÚLTIMO AÑO NEGOCIÓ LA REESTRUCTURACIÓN DE OTROS 48 000 MILLONES QUE VENCERIAN ENTRE 1985 Y 1990.

- (40) VÉASE 10, CARTA DE INTENCIÓN.
- (41) VÉASE 10, CARTA DE INTENCIÓN.
- (42) LAS CIFRAS DE GASTO E INGRESOS PÚBLICOS Y LOS RUBROS QUE LOS COMPONENTES FUERON TOMADOS DE BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, VARIOS CUADROS.
- (43) BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, P. IV-2.
- (44) VÉASE 5, GARCÍA-ALBA Y SERRA PUCHE.
- (45) EN 1982 Y 1983 LAS CIFRAS CORRESPONDIENTES FUERON 10 Y 15 POR CIENTO. BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, VARIOS CUADROS.
- (46) VÉASE 9 Y 10, CARTAS DE INTENCIÓN.
- (47) DE HECHO, EN JULIO DE 1985 SE ANUNCIÓ LA ELIMINACIÓN DEL PERMISO PREVIO DE IMPORTACIÓN EN UN NÚMERO DE FRACCIONES ARANCELARIAS QUE SUMADAS A OTRAS YA LIBERADAS ANTERIORMENTE REPRESENTABAN EN 1984 EL 61.4% DEL VALOR DE LAS IMPORTACIONES. GOBIERNO DE MÉXICO, "MEDIDAS RECIENTES DE POLÍTICA ECONÓMICA", COMERCIO EXTERIOR, VOL. 35, NO. 8, AGOSTO DE 1985, P. 778.
- (48) SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO. ISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MÉXICO. ESTIMACIÓN PRELIMINAR 1984, INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA, GEOGRAFÍA E INFORMÁTICA, 1985, CUADRO 14, P.16.
- (49) BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, P. IV-H-67.
- (50) BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, P. III-1.

APENDICE DE GRAFICAS

GRAFICA No 1.

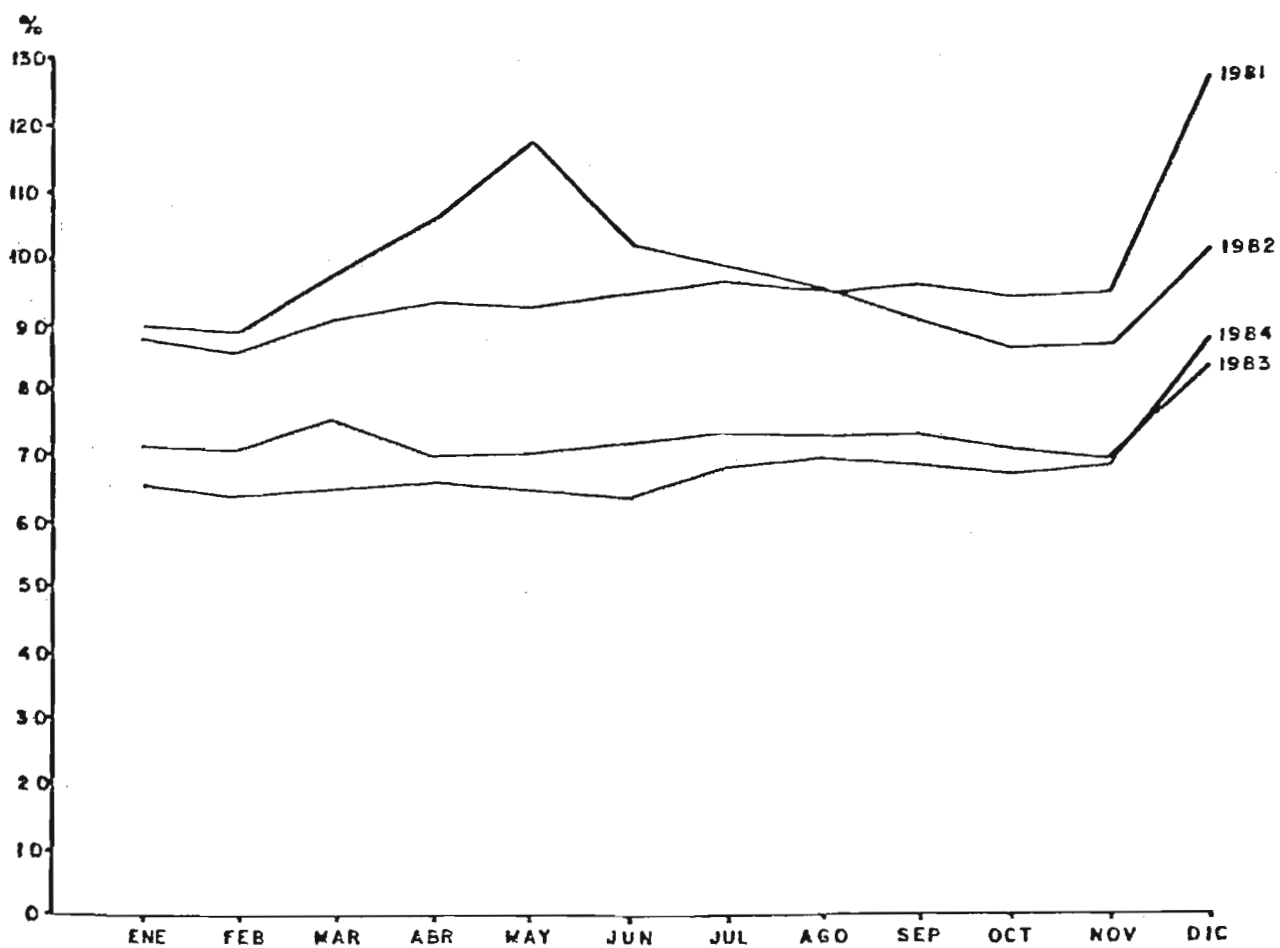
TERMINOS DE INTERCAMBIO, 1977 - 1984



FUENTE CUADRO A4 Y A6

GRAFICA No. 2.

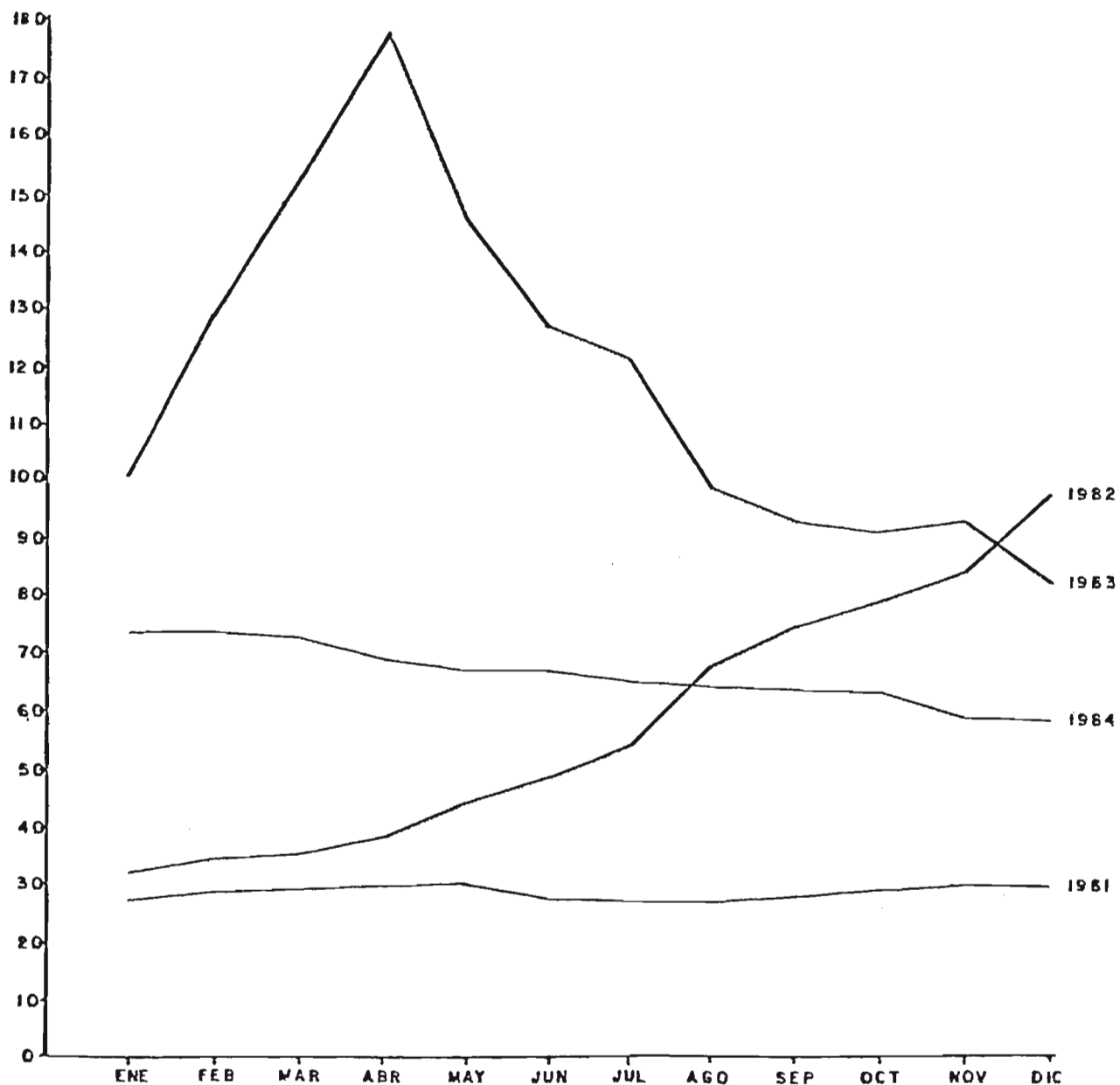
INDICE DEL SALARIO MEDIO REAL EN EL SECTOR
MANUFACTURERO 1981-1984 (DIC. DE 1982 = 100)



FUENTE: SPP ENCUESTA INDUSTRIAL MENSUAL, INEGI MAYO 1985

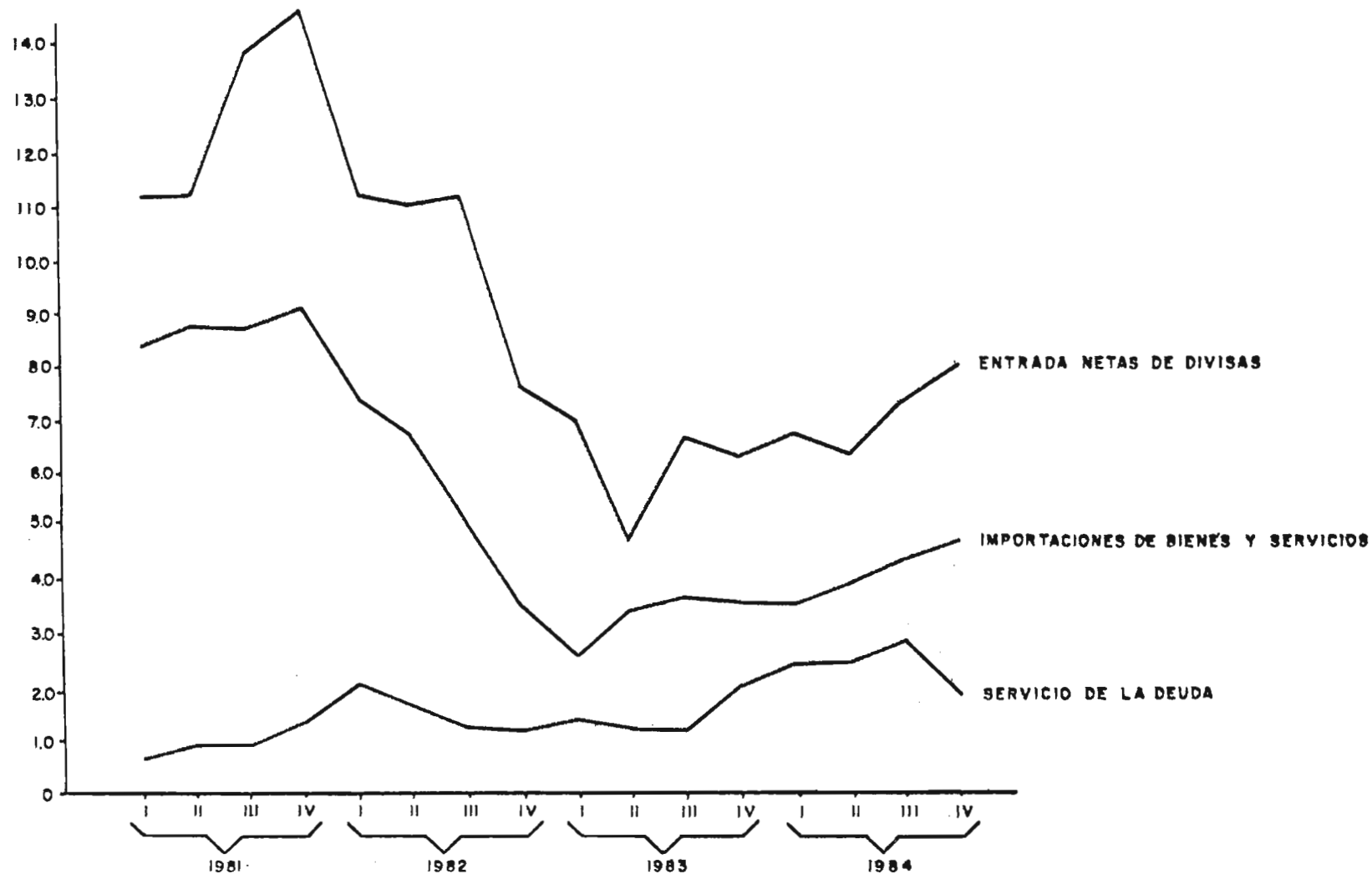
GRAFICA No. 3.

VARIACION ANUAL DEL INDICE NACIONAL DE PRECIOS
AL CONSUMIDOR 1981-1984 (%)



FUENTE: CUADRO A3

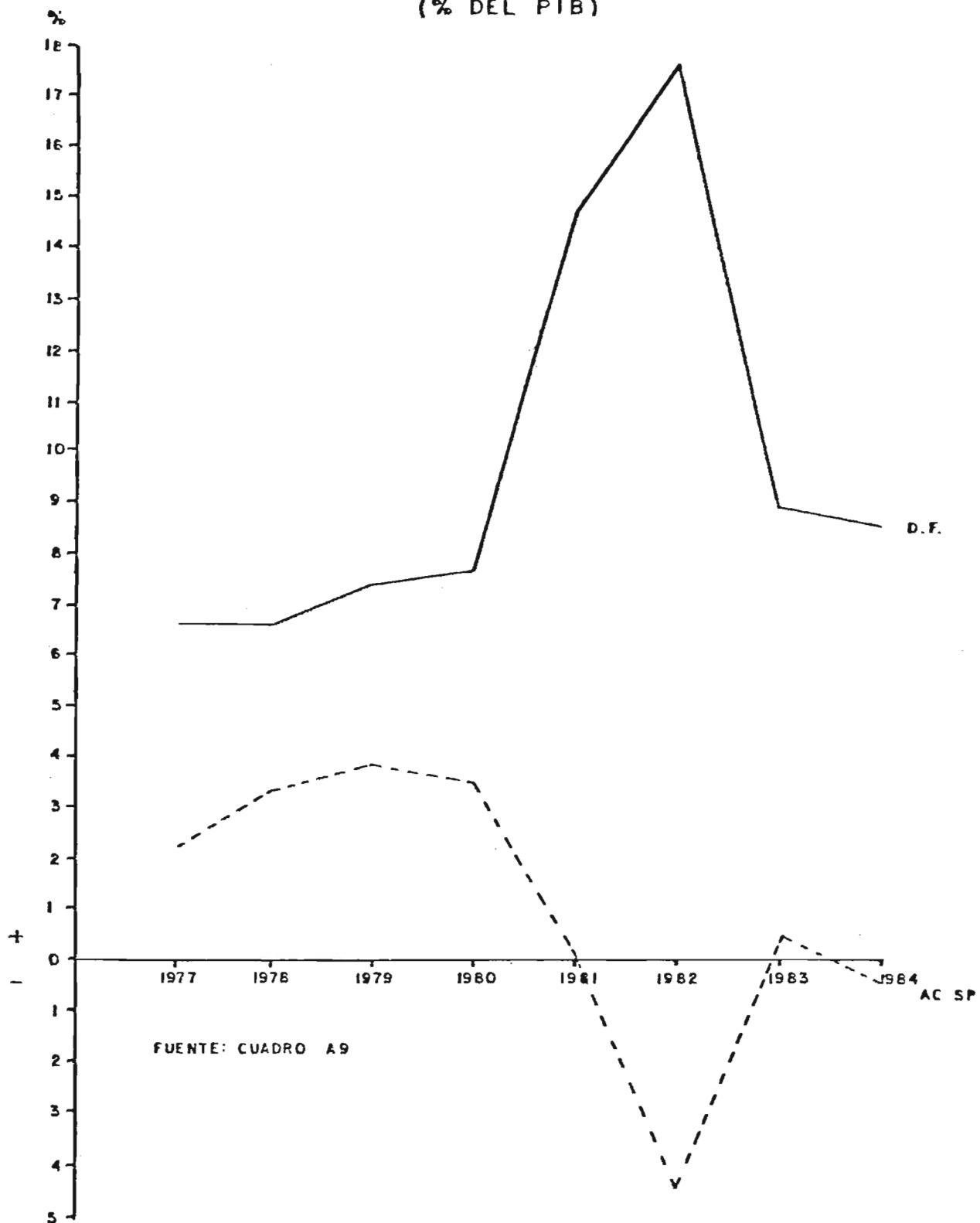
DISPONIBILIDAD Y USOS DE DIVISAS 1981-1984
(MILES DE MILLONES DE DOLARES)

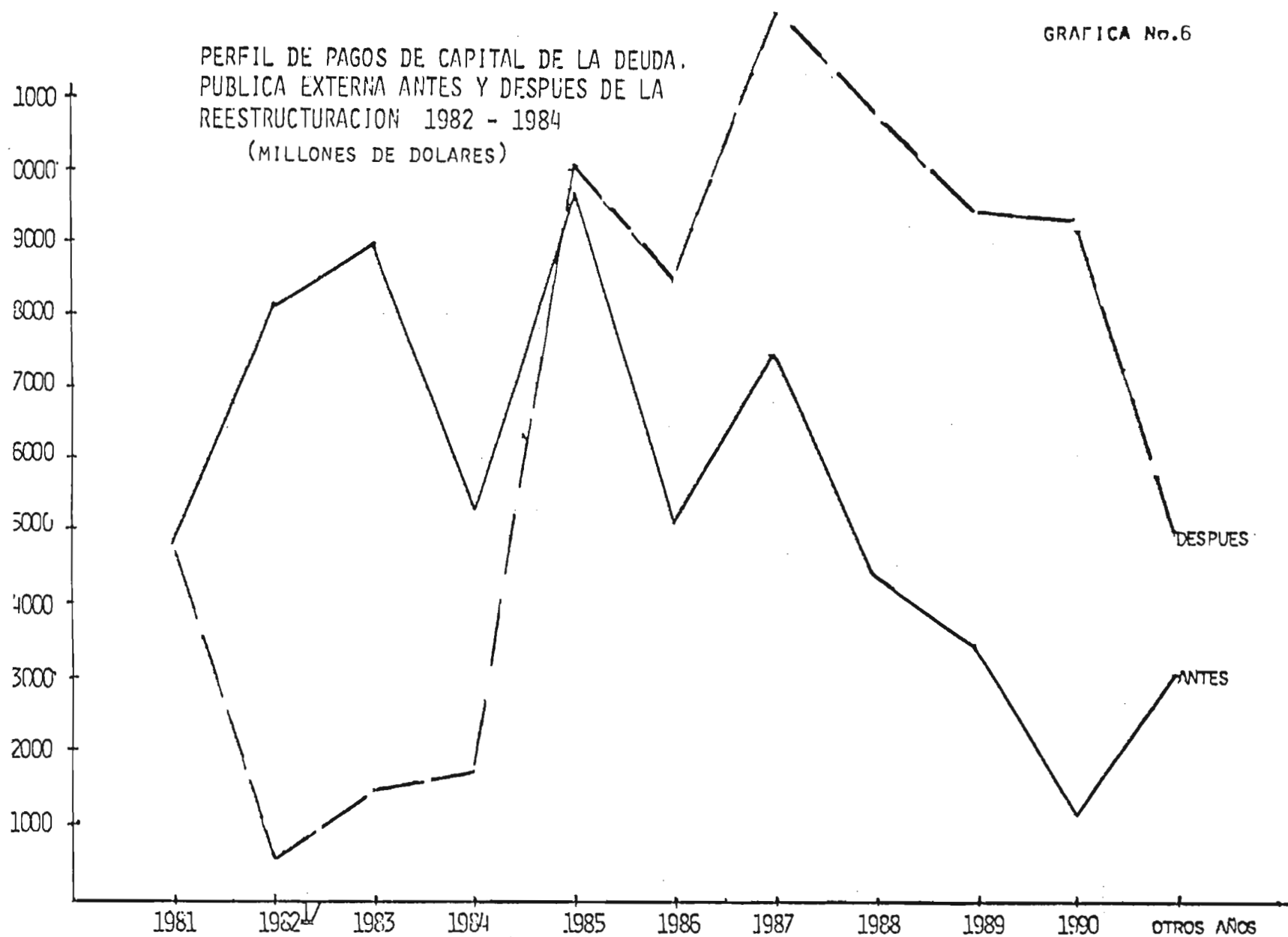


DE 1984 EN ADELANTE SE UTILIZO EL DATO DE VARIACION EN RESERVAS BRUTAS

FUENTE: BANCO DE MEXICO INDICADORES ECONOMICOS

DEFICIT FISCAL Y AHORRO CORRIENTE DEL
SECTOR PUBLICO 1977-1984
(% DEL PIB)





1/ AGOSTO 20-DICIEMBRE 31

FUENTE: ELABORADO CON DATOS DE LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO

GRAFICA No. 7.

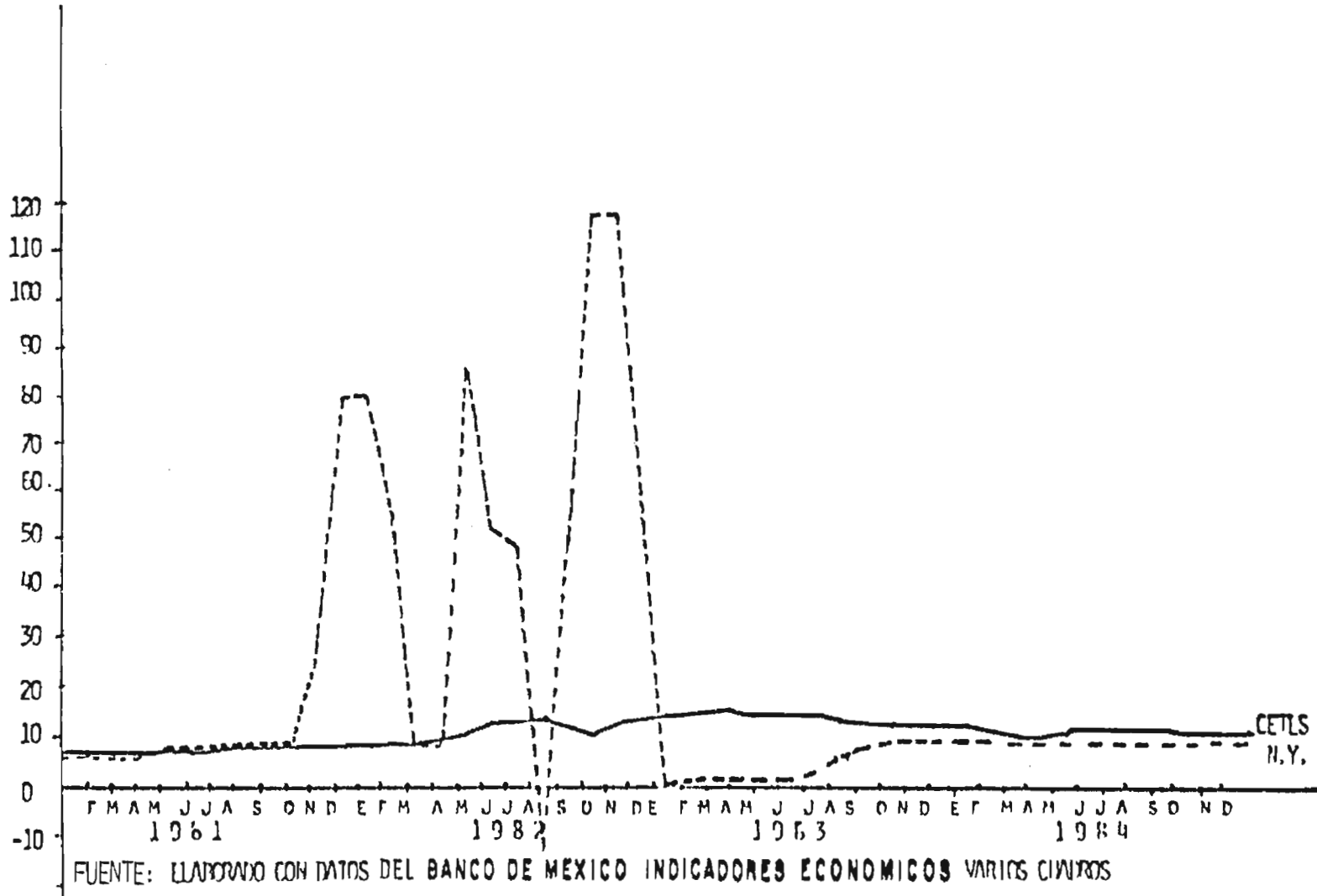
PERFIL DE PAGOS DE CAPITAL DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA
 ANTES Y DESPUES DE LA REESTRUCTURACION 1985 - 1998
 (MILLONES DE DOLARES)



FUENTE: ELABORADO CON DATOS DE LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO

GRAFICA No. 8.

RENDIMIENTOS TRIMESTRALES (EN PESOS) DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS.
EN NUEVA YORK Y EN CETLS



APENDICE ESTADISTICO

CUADRO 1

VOLUMEN DE PRODUCCIÓN BRUTA, CONSUMO INTERMEDIO, PRODUCTO INTERNO BRUTO, INGRESO NACIONAL DISPONIBLE Y FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO, 1965-1984.
(MILES DE MILLONES DE PESOS DE 1970)

AÑO	PRODUCCIÓN BRUTA	CONSUMO INTERMEDIO	PRODUCTO INTERNO BRUTO	INGRESO NACIONAL DISPONIBLE	FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
1965	515.1	196.9	318.0	299.8	56.2
1966	553.3	213.1	340.1	320.1	61.2
1967	588.4	226.8	361.4	339.7	69.5
1968	637.4	246.4	390.8	366.4	76.3
1969	682.3	266.7	415.5	389.6	81.9
1970	729.7	285.4	444.3	415.5	88.7
1971	760.7	297.9	462.8	433.2	87.1
1972	827.8	325.7	502.1	469.6	97.8
1973	900.0	355.7	544.3	509.5	112.2
1974	954.2	376.6	577.6	538.8	121.1
1975	1007.4	397.5	610.0	568.1	132.3
1976	1051.6	415.8	635.8	588.4	132.9
1977	1083.1	425.4	657.7	605.8	124.0
1978	1178.6	466.6	712.0	658.3	142.8
1979	1290.6	513.5	777.2	713.6	171.7
1980	1400.9	559.0	841.9	773.4	197.4
1981	1514.6	605.8	908.8	828.4	226.4
1982	1494.7	590.8	903.8	806.2	190.3
1983	1404.2	548.1	856.2	757.2	137.2
1984	1453.3	567.3	885.9	783.5	144.7

FUENTES Y MÉTODOS: 1965-1969: PARA EVITAR PROBLEMAS DE COMPARABILIDAD ENTRE DATOS PREVIOS A 1970 Y LOS DE LAS CUENTAS NACIONALES, SE OBTUVIERON LAS TASAS REALES DE CRECIMIENTO DE LAS DIFERENTES VARIABLES ENTRE 1970 Y CADA UNO DE LOS AÑOS DE ESE PERIODO, DE ACUERDO CON LAS CIFRAS DEL BANCO DE MÉXICO, PRODUCTO INTERNO BRUTO GASTO. CUADERNO 1960-1977, SUBDIRECCIÓN DE INVESTIGACIÓN ECONOMICA Y BANCARIA, 1978, PP. 8, 13, 21, 40 Y 43. ESTAS TASAS SE APLICARON A LOS DATOS CORRESPONDIENTES DEL AÑO DE 1970, DE LAS CUENTAS NACIONALES. 1970-1984: CIFRAS TOMADAS DE LA SECRETARÍA DE PROGRAMACION Y PRESUPUESTO, SISTEMA DE CUENTA NACIONALES DE MÉXICO, INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA, GEOGRAFIA INFORMATICA, VARIAS EDICIONES. EL DATO DE INGRESO NACIONAL DISPONIBLE PARA 1984 CORRESPONDE A UNA ESTIMACIÓN OBTENIDA APLICANDO A VALOR DE 1983 LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB EN AQUEL AÑO. LA SERIE COMPLETA DE ESTA VARIABLE SE OBTUVO DIVIDIENDO LOS VALORES NOMINALE ENTRE EL DEFLACTOR IMPLICITO DEL PIB.

CUADRO 2

VOLUMEN DE IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, Y DE
MERCANCIAS POR DESTINO ECONÓMICO, 1965 - 1984
(MILES DE MILLONES DE PESOS DE 1970)

AÑO	IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS*	IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO	IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS	IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL
1965	30.4	1.9	14.8	7.0
1966	31.1	1.8	15.0	7.2
1967	33.5	1.8	15.0	8.3
1968	37.3	2.1	15.6	9.1
1969	39.4	2.2	16.5	8.9
1970	42.9	2.9	18.3	9.6
1971	40.9	3.1	17.4	8.3
1972	45.1	3.9	18.3	9.5
1973	52.6	4.5	23.6	11.0
1974	63.3	3.9	32.9	12.0
1975	63.6	3.4	29.7	14.4
1976	64.2	2.9	24.0	12.9
1977	57.6	2.3	26.5	9.3
1978	70.2	3.8	33.2	11.8
1979	91.2	5.3	40.1	19.4
1980	120.3	9.6	53.9	25.1
1981	144.7	10.2	60.4	31.5
1982	91.1	5.5	38.5	18.3
1983	53.1	1.7	26.6	6.9
1984	64.2	2.0	34.4	7.8

* NO SE INCLUYEN SERVICIOS FACTORIALES.

FUENTES Y MÉTODOS: PARA LOGRAR MAYOR COMPARABILIDAD ENTRE LAS SERIES DE IMPORTACIONES DISPONIBLES PARA ANTES DE 1970 Y LAS QUE SE PRESENTAN EN EL SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES, CON EL ÍNDICE DE PRECIOS RESPECTIVO (VER CUADRO 4) SE OBTUVO LA TASA DE CRECIMIENTO REAL DE LOS DIFERENTES TIPOS DE IMPORTACIONES ENTRE 1970 Y CADA UNO DE LOS AÑOS DE ESE PERÍODO, LA CUAL DESPUÉS FUE APLICADA AL DATO CORRESPONDIENTE QUE APARECE EN LAS CUENTAS NACIONALES PARA 1970. PARA OBTENER DICHAS TASAS DE CRECIMIENTO SE UTILIZARON LOS DATOS DE NACIONAL FINANCIERA, S.A., LA ECONOMÍA MEXICANA EN CIFRAS, 1981, CUADRO 7.8, Y BANCO DE MÉXICO, PRODUCTO INTERNO BRUTO Y GASTO. CUADERNO 1960-1977, SUB DIRECCIÓN DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA Y BANCARIA, 1978, p.21. 1970-1984: CIFRAS TOMADAS DE LA SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO, SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MÉXICO, INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA, GEOGRAFÍA E INFORMÁTICA, VARIAS EDICIONES.

CUADRO 3

INDICES DE PRECIOS SELECCIONADOS, 1965 - 1984
(1970=100)

AÑO	INDICE DE PRECIOS DEL PIB	INDICE NAL. DE PRECIOS AL CONSUMIDOR	INDICE DE PRECIOS IMPLICITO DEL CONSUMO PRIV.	INDICE DE PRECIOS IMPLICITO DEL CONSUMO INTERMEDIO	INDICE DE PRECIOS DE LA FORM. BRUTA DE CAP.FIJO	INDICE DEL SALARIO MEDIO REAL
1965	84.1	84.1	84.8	90.6	84.9	N.D
1966	87.4	87.4	87.9	92.3	88.5	N.D
1967	89.9	89.9	89.9	93.6	91.6	N.D
1968	92.1	92.0	92.0	94.0	92.7	N.D
1969	95.7	95.0	96.0	95.7	95.7	N.D
1970	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1971	105.9	105.3	106.7	103.5	101.1	101.0
1972	112.5	110.5	113.0	107.6	109.5	111.8
1973	126.9	123.8	127.2	120.6	118.8	112.9
1974	155.8	153.3	156.1	154.4	147.7	119.9
1975	180.3	176.5	177.8	175.9	178.1	126.2
1976	215.6	204.3	209.8	206.3	217.0	141.2
1977	281.2	263.5	270.2	265.3	293.0	136.7
1978	328.3	309.6	314.6	305.1	344.8	138.1
1979	394.8	365.9	369.9	360.9	418.4	145.4
1980	508.0	462.2	461.5	442.4	523.4	144.4
1981	646.3	591.6	581.1	547.2	666.6	150.4
1982	1041.6	939.9	926.6	854.7	1102.9	149.9
1983	2002.3	1897.5	1796.0	1718.7	2166.4	N.D
1984	3323.1	3225.0	3052.5	2852.4	3596.2	N.D

FUENTES Y MÉTODOS: 1965-1969: DATOS ELABORADOS CON INFORMACIÓN DEL BANCO DE MÉXICO, PRODUCTO INTERNO BRUTO Y GASTO. CUADERNO 1960-1977. SUBDIRECCIÓN DE INVESTIGACIÓN ECONOMICA Y BANCARIA, 1978. PP.21 Y 44. 1970-1984: DATOS ELABORADOS CON INFORMACIÓN DE LA SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO, SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MÉXICO, INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA, GEO-GRAFIA E INFORMÁTICA, VARIAS EDICIONES. LOS INDICES IMPLÍCITOS DE 1984 CORRESPONDIENTES A CONSUMO PRIVADO, CONSUMO INTERMEDIO Y FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO SON ESTIMACIONES QUE SE ELABORARON APLICANDO A LA CIFRA DE 1983 EL CRECIMIENTO, EN 1984, DEL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA OBTENER LA PRIMERA, Y DEL DEFLACTOR IMPLÍCITO DEL PIB PARA LAS DOS RESTANTES. PARA OBTENER EL ÍNDICE DEL SALARIO MEDIO REAL SE UTILIZÓ EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.

N.D.: No DISPONIBLE

CUADRO 4

INDICE DE PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES POR DESTINO ECONÓMICO, 1965-1984
(1970=100)

AÑO	INDICE DE PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	INDICE DE PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO	INDICE DE PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS	INDICE DE PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL
1965	85.5	85.5	85.5	85.5
1966	88.0	88.0	88.0	88.0
1967	89.5	89.5	89.5	89.5
1968	92.1	92.1	92.1	92.1
1969	95.5	95.5	95.5	95.5
1970	100.0	100.0	100.0	100.0
1971	104.4	105.2	104.2	104.8
1972	110.6	111.6	111.0	111.7
1973	124.3	137.1	126.4	122.2
1974	150.3	184.6	156.0	142.8
1975	166.5	194.0	173.7	166.7
1976	210.8	255.9	224.6	216.0
1977	327.9	365.0	346.1	353.1
1978	367.3	392.4	388.2	391.2
1979	418.7	434.8	445.9	440.1
1980	480.2	577.4	502.0	488.3
1981	551.5	589.9	570.5	596.8
1982	1157.0	1157.0	1157.0	1157.0
1983	3046.3	3046.3	3046.3	3046.3
1984	4342.3	4342.3	4342.3	4342.3

FUENTES Y MÉTODOS: 1965-1969: DATOS ELABORADOS CON INFORMACIÓN TOMADA DE BANCO DE MÉXICO, PRODUCTO INTERNO BRUTO Y GASTO. CUADERNO 1960-1967. SUBDIRECCION DE INVESTIGACION ECONOMICA Y BANCARIA, 1970, P.21. LOS INDICES DE LOS DIFERENTES TIPOS DE BIENES CORRESPONDIENTES A ESTE PERIODO Y AL DE 1982-1984 NO SE HALLAN DISPONIBLES, POR LO QUE SE ADOPTÓ EL DE LAS IMPORTACIONES TOTALES. 1970-1983: INDICES TOMADOS DE LA SECRETARÍA DE PROGRAMACION Y PRESUPUESTO, SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MÉXICO, INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA, GEOGRAFIA E INFORMATICA, VARIAS EDICIONES. 1984: ESTIMADO CON EL CRECIMIENTO DEL INDICE DE PRECIOS AL MAYOREO DE ESTADOS UNIDOS Y LA VARIACIÓN EN EL PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO CONTROLADO, AMBOS TOMADOS DE BANCO DE MÉXICO, BOLETIN DE ECONOMIA INTERNACIONAL, VOL. XI, NO. 1, ENE-MAR. 1985, DIRECCION DE ORGANISMOS Y ACUERDOS INTERNACIONALES, CUADRO III.4, E INDICADORES ECONÓMICOS, CARPETA DE HOJAS SUSTITUIBLES, FEB. DE 1985.

CUADRO 5

VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS*,
Y MERCANCIAS NO PETROLERAS, 1965 - 1984
(MILES DE MILLONES DE PESOS DE 1970)

AÑO	EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	EXPORTACIONES DE MERCANCIAS NO PETROLERAS	EXPORTACIONES DE SERVICIOS
1965	28.9	16.9	10.2
1966	30.5	17.3	11.0
1967	29.4	15.7	11.3
1968	31.8	15.9	12.6
1969	37.2	18.0	13.5
1970	34.4	16.0	16.5
1971	35.8	16.5	17.5
1972	41.7	18.7	19.8
1973	47.4	20.2	22.8
1974	47.5	20.9	21.9
1975	43.2	17.6	19.3
1976	50.4	18.7	24.4
1977	57.8	20.4	28.5
1978	64.5	25.4	29.5
1979	72.3	26.5	33.8
1980	76.7	26.0	34.6
1981	81.5	25.4	36.1
1982	92.6	27.5	40.8
1983	103.3	34.6	44.3
1984	114.4	41.0	47.8

* NO SE INCLUYEN SERVICIOS FACTORIALES.

FUENTES Y MÉTODOS: EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, 1965-1969; ESTIMACIONES OBTENIDAS APLICANDO LA TASA DE CRECIMIENTO REAL DE ESTA VARIABLE ENTRE 1970 Y CADA UNO DE LOS AÑOS DE ESE PERIODO AL DATO DE EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS DE 1970, DE LA SECRETARÍA DE PROGRAMACION Y PRESUPUESTO, SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MÉXICO, INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA, GEOGRAFIA E INFORMATICA, VARIAS EDICIONES. LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE AQUELLOS AÑOS SE OBTUVIERON DEL BANCO DE MÉXICO, PRODUCTO INTERNO BRUTO Y GASTO, CUADERNO 1960-1977, SUB-DIRECCION DE INVESTIGACION ECONOMICA Y BANCARIA, 1978, p21. 1970-1984: DATOS TOMADOS DE SECRETARÍA DE PROGRAMACION Y PRESUPUESTO, OP.CIT.

EXPORTACIONES DE MERCANCIAS NO PETROLERAS Y SERVICIOS, 1965-1969: ESTIMACIONES OBTENIDAS APLICANDO LA TASA DE CRECIMIENTO REAL DE ESTAS VARIABLES ENTRE 1970 Y CADA UNO DE LOS AÑOS DE ESE PERÍODO AL DATO CORRESPONDIENTE A 1970, DE LA SECRETARÍA DE PROGRAMACION Y PRESUPUESTO, OP. CIT. DICHA TASA DE CRECIMIENTO SE OBTUVO CON DATOS DEL BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, CUADERNO DE HOJAS SUSTITUIBLES, FEB. DE 1985, PP. 14-V-16 A IV-H-21, Y UTILIZANDO EL DEFLACTOR IMPLÍCITO DE LAS EXPORTACIONES TOTALES DEL BANCO DE MÉXICO, OP. CIT., P.21. LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS PARA ESTE PERÍODO CORRESPONDEN A LAS DEL TOTAL DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCIAS, PUES AQUELLAS NO ERAN SIGNIFICATIVAS ENTONCES. PARA EL CÁLCULO DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL RUBRO DE SERVICIOS SE UTILIZÓ LA SUMATORIA DE "TRANSPORTE", "TURISMO", "TRANSACCIONES FRONTERIZAS" Y OTROS SERVICIOS". 1970-1984: DATOS TOMADOS DE SECRETARÍA DE PROGRAMACION Y PRESUPUESTO, OP.CIT.

CUADRO 6

INDICES DE PRECIOS SELECCIONADOS, 1965 - 1984
(1970=100)

AÑO	INDICE DE PRECIOS DE EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	INDICE DE PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCIAS NO PETROLERAS	INDICE DE PRECIOS DEL PIB DE LOS SECTORES AGROPECUARIO Y MANUFACTURERO
1965	82.5	82.5	86.7
1966	85.0	85.0	87.9
1967	88.0	88.0	91.1
1968	91.7	91.7	93.0
1969	93.5	93.5	96.2
1970	100.0	100.0	100.0
1971	104.6	103.1	106.6
1972	109.3	111.2	111.0
1973	122.7	128.1	126.8
1974	159.5	169.3	157.9
1975	175.4	171.7	180.2
1976	230.9	233.0	211.2
1977	330.1	378.7	277.4
1978	379.4	384.6	318.8
1979	474.6	433.3	374.0
1980	700.0	479.8	470.3
1981	860.8	534.9	587.3
1982	1767.3	950.2	905.0
1983	3233.9	2490.1	1840.7
1984	4401.8	3473.4	3224.4

FUENTES Y MÉTODOS: INDICE DE PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, 1965-1969: CIFRAS ESTIMADAS CON DATOS DEL BANCO DE MÉXICO PRODUCTO INTERNO BRUTO Y GASTO. CUADERNO 1960-1977, SUBDIRECCION DE INVESTIGACION ECONOMICA Y BANCARIA, 1978, P.21. 1970-1983: DATOS TOMADOS DE LA SECRETARIA DE PROGRAMACION Y PRESUPUESTO SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MEXICO, INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA, GEOGRAFIA E INFORMATICA, VARIAS EDICIONES, 1984: CIFRA CALCULADA A PARTIR DEL VALOR REAL Y EL NOMINAL DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS; ESTE ÚLTIMO, A SU VEZ, SE ELABORÓ CON BASE EN EL CRECIMIENTO NOMINAL DE ESE RUBRO (AUMENTO DE SU VALOR EN DÓLARES EN EL TIPO DE CAMBIO) SEGÚN DATOS DEL BANCO DE MÉXICO INFORME ANUAL 1984, DIRECCION DE INVESTIGACION ECONOMICA, 1985 P.207.

INDICE DE PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCIAS NO PETROLERAS, 1965-1969: SE ADOPTÓ EL DEFLACTOR DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS. 1970-1981: DATOS TOMADOS DE LA SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO, SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MÉXICO, INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA, GEOGRAFÍA E INFORMÁTICA, VARIAS EDICIONES; SE OBTUVO LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS EN TÉRMINOS NOMINALES; ÉSTA SE APLICÓ AL DATO DE 1981, DE LA SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO, OP. CIT., PARA ESTIMAR LOS MONTOS NOMINALES ABSOLUTOS DE LAS MISMAS; ÉSTAS, AL DIVIDIRSE ENTRE LAS CIFRAS EN PESOS DE 1970, DE LAS CUENTAS NACIONALES, PERMITIERON DERIVAR LOS ÍNDICES DE PRECIOS CORRESPONDIENTES.

INDICE DE PRECIOS DEL PIB AGROPECUARIO Y MANUFACTURERO: ESTAS CIFRAS CORRESPONDEN AL COCIENTE DE LOS VALORES DEL PIB NOMINAL ENTRE EL REAL, DE LOS SECTORES INVOLUCRADOS. 1965-1969: ESTIMACIONES HECHAS CON BASE EN DATOS DEL BANCO DE MÉXICO, OP. CIT., PP. 45 Y 46; SE INCLUYERON LOS SECTORES DE AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA, PESCA, MINERÍA, PETRÓLEO, PETROQUÍMICA Y MANUFACTURAS. LA RAZÓN PARA HABER INCLUIDO MINERÍA, PETRÓLEO Y PETROQUÍMICA EN LOS CÁLCULOS PARA ESTE PERÍODO ES QUE SE MANTIENE UN CIERTO GRADO DE HOMOGENEIDAD RESPECTO DEL ÍNDICE DE PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCIAS NO PETROLERAS QUE SE ADOPTÓ, PUES, COMO SE MENCIONÓ ARRIBA, CORRESPONDE AL DE LAS EXPORTACIONES TOTALES; Y TAMBIÉN RESPECTO DEL RESTO DE LA SERIE, QUE INCLUYE, EN LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES, A LA REFINACIÓN DE PETRÓLEO Y A LA PETROQUÍMICA EN EL SECTOR MANUFACTURERO. 1970-1984: ELABORADO CON DATOS DE LA SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO, OP. CIT.

CUADRO 7

INDICE DEL CONTROL CUANTITATIVO DE LAS IMPORTACIONES Y PORCENTAJE DE
 SOBREVALUACION DEL PESO (BASE 1977 = 100)
 1 9 6 5 - 1 9 8 4

AÑO	Í N D I C E	PORCENTAJE DE SOBREVALUACION (SUBVALUACION)
1965	60.0	8.9
1966	62.0	6.7
1967	65.2	9.9
1968	64.4	10.3
1969	65.1	8.0
1970	68.3	10.4
1971	57.3	11.1
1972	56.1	8.8
1973	64.3	9.6
1974	74.3	15.0
1975	100.0	16.0
1976	100.0	9.9
1977	62.5	0.0
1978	62.8	6.5
1979	59.7	11.7
1980	53.3	21.2
1981	73.2	29.5
1982	100.0	(17.2)
1983	100.0	(19.3)
1984	83.4	(7.1)

FUENTES Y MÉTODOS: EL ÍNDICE SE DEFINE COMO EL PORCENTAJE DEL VALOR DE LAS IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS QUE ESTÁ SUJETO A PERMISO PREVIO DE IMPORTACION. 1965-1970: CIFRAS TOMADAS DE VILLARREAL, R., Desequilibrio Externo en la Industrialización de México, 1929-1975. Un Enfoque Estructuralista, Fondo de Cultura Económica, 1976, Cuadro 23, p.75. 1971-1974: BRUCE WALLACE, R. B., La Política de Protección en México, en KATE, A. Y WALLACE, R. B., (ED.), La Política de Protección en el Desarrollo Económico de México, Fondo de Cultura Económica, 1979, Cuadro I.4, p.94. 1975 y 1976: PROPORCIÓN SUPUESTAS CON BASE EN COMENTARIOS ACERCA DEL NIVEL DE PROTECCIÓN ESOS AÑOS. HECHOS POR CAVAZOS LERMA, M. EN "EVOLUCIÓN DE PROTECCIONISMO EN MÉXICO" EN INSTITUTO MEXICANO DE COMERCIO EXTERIOR ACADEMIA DE ARBITRAJE Y COMERCIO INTERNACIONAL (ED.), COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO, SIGLO XXI EDIT., TOMO I, PP.407 Y 40
 1977-1984: DATOS DE LA DIRECCIÓN GENERAL DE ARANCELES, DE SECRETARÍA DE COMERCIO Y FOMENTO INDUSTRIAL.

EL PORCENTAJE DE SOBREVALUACIÓN (SUBVALUACIÓN) ESTÁ DEFINIDO COMO EL COCIENTE DEL TIPO DE CAMBIO TEÓRICO ENTRE EL TIPO VIGENTE (EN ESTE CASO EL PROMEDIO CORRESPONDIENTE A CADA AÑO). EL TIPO DE CAMBIO TEÓRICO ES EL PRODUCTO DEL TIPO DE CAMBIO VIGENTE DEL AÑO BASE POR LA RELACION ENTRE LOS INDICES DE PRECIOS AL MAYOREO DE MEXICO-ESTADOS UNIDOS; ESTOS INDICES SE TOMARON, RESPECTIVAMENTE, DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL ESTADÍSTICAS FINANCIERAS INTERNACIONALES ANUALES 1983, PP. S230 Y S231, BANCO DE MEXICO, BOLETIN DE ECONOMIA INTERNACIONAL, CUADRO III-4, P.91, INDICADORES ECONOMICOS PP.III-H-26 A III-H-32 Y III-8. LOS TIPOS DE CAMBIO SE TOMARON DE LA P. IV-9 DE LOS MISMOS INDICADORES.

CUADRO 8

DÉFICIT EXTERNO, ENTRADAS DE DIVISAS Y ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 1965-1984
(MILES DE MILLONES DE PESOS)

AÑO	DÉFICIT EXTERNO (M-X)	ENTRADAS DE DIVISAS	ENDEUDAMIENTO EXTERNO (SALDOS)	
			SECTOR PÚBLICO	SECTOR PRIVADO
1965	2.2	30.1	N.D.	N.D.
1966	1.4	34.6	N.D.	N.D.
1967	4.1	37.0	N.D.	N.D.
1968	5.2	38.1	N.D.	N.D.
1969	2.9	44.0	N.D.	N.D.
1970	8.5	51.2	53.3	22.9
1971	5.3	55.3	56.8	26.2
1972	4.3	58.9	63.3	32.9
1973	7.2	93.1	88.4	39.8
1974	19.4	133.2	124.7	56.9
1975	30.1	157.3	180.6	70.6
1976	19.0	206.1	391.0	125.5
1977	- 1.9	258.6	521.0	146.1
1978	13.1	339.4	596.7	170.7
1979	38.7	474.3	678.5	211.3
1980	40.8	846.8	752.1	376.0
1981	96.5	1291.1	1390.2	574.4
1982	-582.5	1996.5	5673.0	2508.5
1983	-1723.0	3345.3	9006.7	3742.2
1984	-2247.9	5226.3	13453.4	5006.6

N.D. NO DISPONIBLE

FUENTE: EL DÉFICIT EXTERNO SE OBTUVO CON DATOS DE LOS CUADROS 2, 4, 5 Y 6. LAS ENTRADAS DE DIVISAS SON LA SUMA DE LOS INGRESOS CORRIENTES Y LAS ENTRADAS NETAS DE CAPITAL, DE LA BALANZA DE PAGOS, DE ACUERDO CON DATOS DEL BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, CUADERNO DE HOJAS SUSTITUIBLES, FEBRERO DE 1985, PP. IV-H-16 A IV-H-32, Y IV-1 Y IV-2. EL ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO SE TOMÓ DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, "ANÁLISIS DEL SECTOR FINANCIERO MEXICANO. LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO", INFORME HACENDARIO MENSUAL, AÑO 2, VOL. 2, MARZO DE 1985, P.23. EL DEL SECTOR PRIVADO SE TOMÓ DEL BANCO NACIONAL DE MÉXICO, EXAMEN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO, DICIEMBRE DE 1984.

CUADRO 9

RESUMEN DE OPERACIONES FINANCIERAS DEL SECTOR PÚBLICO, 1965 - 1984
(MILES DE MILLONES DE PESOS)

AÑO	GASTO TOTAL	INGRESO TOTAL	DEFICIT FINANCIERO*	AHORRO CORRIENTE**
1965	50.2	48.2	2.3	8.1
1966	54.7	51.4	3.7	7.3
1967	63.9	56.9	7.7	9.7
1968	70.5	63.8	7.7	12.2
1969	79.5	71.9	8.9	14.7
1970	99.3	84.0	16.8	16.4
1971	100.4	90.1	12.1	15.8
1972	129.6	105.7	27.8	16.8
1973	172.3	139.3	47.4	10.4
1974	243.3	189.6	65.2	10.3
1975	251.4	254.6	110.2	-0.2
1976	439.1	325.7	135.6	11.1
1977	546.2	446.9	124.5	40.2
1978	722.6	595.9	155.9	76.5
1979	980.1	804.4	226.1	118.4
1980	1491.0	1219.5	336.1	148.0
1981	2384.3	1615.5	865.7	10.5
1982	4283.4	2845.7	1660.0	-429.3
1983	7012.8	5775.9	1520.0	110.9
1984	11195.4	9491.4	2505.5	-135.8

* INCLUYE EL DÉFICIT DE ORGANISMOS Y EMPRESAS NO CONTROLADOS PRESUPUESTALMENTE Y EL FINANCIAMIENTO PARA LAS OPERACIONES CREDITICIAS NETAS DE LA BANCA DE DESARROLLO Y LOS FONDOS Y FIDEICOMISOS DE FOMENTO.

** DEFINIDO COMO LA DIFERENCIA ENTRE EL INGRESO TOTAL Y EL GASTO CORRIENTE.

FUENTES: 1965-1976 y 1977-1983: CIFRAS TOMADAS DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, ESTADÍSTICAS HACENDARIAS DEL SECTOR PÚBLICO. CIFRAS ANUALES, 1965-1982 Y ESTADÍSTICAS HACENDARIAS DEL SECTOR PÚBLICO. ACUMULACION MENSUAL, 1977-1983, DIRECCION GENERAL DE INFORMÁTICA Y EVALUACION HACENDARIA, VARIOS CUADROS; AMBAS PUBLICACIONES SIN FECHA. 1984: DATOS DE LA DIRECCION GENERAL DE INFORMÁTICA Y EVALUACION HACENDARIA.

CUADRO 10

FUENTES Y USOS DE RECURSOS FINANCIEROS
(MILES DE MILLONES DE PESOS)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
FUENTES	332.0	503.2	1083.1	1177.4	2642.0	4549.3
RECURSOS EXTERNOS*	95.1	120.2	480.9	360.7	606.0	484.1
RECURSOS INTERNOS	236.9	383.0	602.2	816.7	2036.0	4065.2
SISTEMA BANCARIO	214.4	302.8	520.2	496.5	1752.0	3076.1
VAL. GUBERNAMENTALES	8.7	22.3	18.5	205.4	114.0	348.4
BILLETES Y MONEDAS	34.8	53.1	87.1	222.0	178.0	440.8
OTRAS FUENTES	-21.0	4.8	-23.6	-107.2	-18.0	-199.9
USOS	332.0	503.2	1083.1	1177.4	2642.0	4549.3
SECTOR PÚBLICO	223.7	316.9	872.1	1660.0	1452.9	2619.1
RECURSOS EXTERNOS	95.1	120.2	480.9	360.7	606.0	484.1
RECURSOS INTERNOS	128.6	196.7	391.2	1299.3	846.9	2135.0
BANCO DE MÉXICO	106.8	146.7	253.9	685.6	759.8	1163.6
ENCAJE Y DEP. REG.	81.6	120.0	191.6	280.7	1262.8	1259.8
CRÉDITO PRIMARIO	25.2	26.7	62.3	404.9	-503.0	-96.2
BANCA COM. Y DE FOM.	13.1	27.7	118.8	408.3	-26.9	623.0
VAL. GUBERNAMENTALES	8.7	22.3	18.5	205.4	114.0	348.4
RESTO DE LA ECONOMÍA	98.7	159.9	186.2	-299.5	508.1	1393.2
SECTOR PRIVADO	112.2	144.9	194.6	-124.6	508.1	1393.2
CONVENIOS	-13.5	15.0	-8.4	-175.7	N.D.	N.D.
VAR. RESERV. INT.	9.6	26.4	24.8	-182.9	681.0	537.0

* INCLUYE SOLO EL CRÉDITO EXTERNO AL SECTOR PÚBLICO.

N.D. NO DISPONIBLE

FUENTE: ELABORADO CON DATOS DE LA DIRECCIÓN GENERAL DE PLANEACIÓN
HACENDARIA, SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO.

CUADRO 11

MODIFICACIONES A LOS PRECIOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS DEL
SECTOR PÚBLICO, BÁSICOS Y CONTROLADOS
(INCREMENTO PORCENTUAL ANUAL)

PRODUCTO O SERVICIO	1982*	1983	1984
I. PRECIOS Y TARIFAS DEL SECTOR PÚBLICO			
GASOLINA NOVA		50.0	33.4
GASOLINA EXTRA		36.7	31.7
DIESEL		90.0	36.8
GAS NATURAL		260.8	115.2
COMBUSTOLEO		249.3	106.9
DIÁFANO		82.9	84.1
OTROS PETROLÍFEROS		52.7	20.3
PETROQUÍMICOS		151.9	81.3
TARIFAS ELÉCTRICAS		34.5	62.9
TARIFAS FERROVIARIAS		92.5	46.3
FERTILIZANTES		100.1	40.0
TARIFAS TELEFÓNICAS		10.1	28.1
TARIFAS AÉREAS		124.7	32.0
PRODUCTOS FORESTALES		44.9	-
ACERO		85.4	-
HIERRO GRIS		20.0	-
ACEROS ESPECIALES		15.3	-
PRODUCTOS SIDERÚRGICOS		102.4	72.9
CUOTAS DE CARRETERAS		35.0	69.0
PAPEL DIARIO		85.0	36.9
PAPEL ROTOGRAFADO		117.1	50.0
PRODUCTOS PESQUEROS		27.5	19.5
VEHÍCULOS AUTOMÓTRICES		138.9	86.3
VEHÍCULOS DE FERROCARRIL		98.0	80.2
II. PRODUCTOS BÁSICOS (PRECIOS PRODUCTOR)			
LECHE		23.7	47.9
CAFÉ		19.3	120.3
MAIZ		116.2	32.5
FRIJOL		56.4	21.2
TRIGO		162.6	37.4
SOYA		102.6	-
SORGO		142.4	50.0
AJONJOLÍ		139.2	-
ARROZ		123.4	-
CARTAMO		76.0	32.6
CEBADA FORRAJERA		236.4	-
CEBADA MALTERA		116.9	-

.../

CUADRO 11 (CONT.)

		109.1	-
		102.6	-
		107.3	-
		117.8	60.4
III. PRODUCTOS BÁSICOS			
(PRECIOS CONSUMIDOR)			
	7.1	39.5	70.5
		24.0	-
		20.0	40.0
		88.6	40.0
		50.0	-
		38.2	51.3
		100.0	150.0
		52.0	-
		50.0	106.5
IV. BIENES Y SERVICIOS			
CONTROLADOS			
	29.0	17.2	-
		49.0	36.0
		-	30.0

* SÓLO INCLUYE DICIEMBRE

FUENTE: I, DATOS DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, DIRECCIÓN GENERAL DE PLANEACIÓN HACENDARIA.
 II, III Y IV, DATOS TOMADOS DEL BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, "SECCIÓN NACIONAL", COMERCIO EXTERIOR VOLUMEN 33, NÚMEROS 1, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10 Y 11; VOLUMEN 34, NÚMEROS 2, 4, 5, 7 Y 8.

BIBLIOGRAFIA

1. ASPE, P. Y JARQUE, C., "EXPECTATIVAS RACIONALES: UN MODELO TRIMESTRAL PARA LA ECONOMÍA MEXICANA", EL TRIMESTRE ECONÓMICO, VOL. LII (3), NÚM. 207, MÉXICO, JULIO-SEPTIEMBRE DE 1985.
2. BALASSA, B. "LA POLÍTICA DE COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO", COMERCIO EXTERIOR, VOL. 33, NÚM. 3, MÉXICO, MARZO DE 1983.
3. BALASSA, B., THE NEWLY INDUSTRIALIZING COUNTRIES IN THE WORLD ECONOMY, PERGAMON PRESS, 1981.
4. FITZGERALD, E.V.K., "LA POLÍTICA DE ESTABILIZACIÓN EN MÉXICO: EL DÉFICIT FISCAL Y EL DESEQUILIBRIO MACROECONÓMICO, 1960-1977" EN THORP, R. Y WHITEHEAD, L., (COMPS.) INFLACIÓN Y ESTABILIZACIÓN EN AMÉRICA LATINA, FONDO DE CULTURA ECONOMICA, MÉXICO, 1984.
5. GARCÍA-ALBA, P. Y SERRA, J., "CAUSAS Y EFECTOS DE LA CRISIS ECONÓMICA EN MÉXICO", JORNADAS 104, EL COLEGIO DE MÉXICO, MÉXICO, 1984.
6. RAMOS ESCALANTE, N.R., LA BALANZA EN CUENTA CORRIENTE Y LA POLÍTICA CAMBIARIA EN EL PERIODO POSTERIOR A LA DEVALUACIÓN DE 1976, TRABAJO DE LICENCIATURA, UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEÓN, MONTERREY, N.L., 1982.
7. SALAS, J., "ESTIMACIÓN DE LA FUNCIÓN DE IMPORTACIONES PARA MÉXICO", EL TRIMESTRE ECONÓMICO, VOL. XLIX (2), NÚM. 194, MÉXICO, ABRIL-JULIO DE 1982.
8. SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO, PLAN NACIONAL DE DESARROLLO 1982-1988, PODER EJECUTIVO FEDERAL, MAYO DE 1983, MÉXICO.
9. SILVA H., J. Y TELLO M.C., "CARTA DE INTENCIÓN", COMERCIO EXTERIOR, VOL. 32, NÚM. 11, NOVIEMBRE DE 1982.
10. SILVA H., J. Y MANCERA A.M., "CARTA DE INTENCIÓN", ECONOMÍA NACIONAL, MÉXICO, FEBRERO DE 1984.
11. SILVA H., J. Y MANCERA A.M., "CARTA DE INTENCIÓN, PROPUESTA POR MÉXICO AL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL", EL FINANCIERO, MÉXICO, MAYO 25 DE 1985.

12. THORP, R. Y WHITEHEAD, L., (COMPS.) "INTRODUCCIÓN, Y UNA PERSPECTIVA COMPARATIVA" EN INFLACIÓN Y ESTABILIZACIÓN EN AMÉRICA LATINA, FONDO DE CULTURA ECONOMICA, MEXICO, 1984.
13. VILLARREAL, R., LA CONTRARREVOLUCIÓN MONETARISTA, TEORÍA, POLÍTICA ECONÓMICA E IDEOLOGÍA DEL NEOLIBERALISMO, ED. OCEANO, MEXICO, 1983.
14. WEINTRAUB, S., "CASE STUDY OF ECONOMIC STABILIZATION: MEXICO", EN ECONOMIC STABILIZATION IN DEVELOPING Y COUNTRIES, THE BROOKINGS INSTITUTION, 1981.