

IMPACTO DEL TIPO DE CAMBIO SOBRE EL COMERCIO Y EL TURISMO EXTERNO EN MEXICO

Salvador Carrillo Regalado

Teóricamente el tipo de cambio es una variable que actúa decisivamente en el comportamiento de las magnitudes del comercio exterior y el turismo, modificando los precios relativos de los bienes y servicios de un país respecto de otros países con los cuales se relaciona económicamente. En el caso concreto de México es muy importante señalar este impacto debido a las actuales condiciones económicas internacionales y a los profundos cambios generados en la estructura productiva nacional.

Con lo anterior se quiere indicar que la deuda externa, la depresión de los precios del petróleo y las políticas proteccionistas que imponen los países industrializados a las exportaciones mexicanas han representado un fuerte obstáculo al crecimiento económico del país. La mayor parte de las divisas obtenidas de las exportaciones totales son destinadas al pago del llamado servicio de la deuda externa, y éste representa aproximadamente el 6 por ciento del producto interno bruto; ello condiciona cualquier intento de crecimiento económico sostenido y ejerce una constante presión sobre la demanda de divisas (y sobre otras variables importantes como las tasas de interés, el gasto público y los salarios).

Dicha presión sobre la demanda de divisas ha dado lugar a un encarecimiento del dólar o bien a un abaratamiento de la moneda mexicana frente al dólar, esto es, a una subvaluación del peso. La subvaluación ha regido las transacciones con el exterior desde el año de 1982, a partir del desplome del precio del petróleo y otros sucesos financieros internacionales; de esta forma, la subvaluación se hace necesaria en función de la debilidad económica nacional. Es decir, se trata de grandes y rápidas devaluaciones nunca antes vistas con la finalidad de abaratar, junto con la moneda, los productos y servicios ofrecidos en los mercados externos y poder pagar así los compromisos contraídos con la banca internacional.

La subvaluación, medida mediante un índice de tipo de cambio real o índice de tipo de cambio de equilibrio, aparece en la última columna del cuadro 1, allí se observa su permanencia y acentuación desde 1982 después de un abrupto cambio desde un nivel de sobrevaluación del 34.3 por ciento a otro de subvaluación de -11.6 por ciento y su posterior evolución hasta alcanzar un margen de subvaluación de -38 por ciento en 1988. Efectivamente, las importaciones (a precios constantes de 1970) se contraen en el periodo de subvaluación posterior a 1981, año en el que se registra el mayor nivel con 10,221 millones de dólares; posteriormente, hacia 1987, sólo se importaron 4,104 millones (cuadro 2). Esta drástica reducción de las importaciones que acompaña a la subvaluación, es también motivada por la depresión en que cae la economía nacional después de experimentar tasas aproximadas de crecimiento anual del 8 por ciento en el PIB durante cuatro años, precisamente hasta 1981; para 1982 la economía resiente el inicio de una severa crisis. Si bien todos los tipos de bienes importados resultaron afectados, del cuadro 3 se desprende que son los bienes de consumo los que definitivamente pierden participación relativa en la composición por tipo de bienes de las importaciones; los bienes intermedios y de capital son relativamente más inelásticos ante el tipo de cambio, al menos a plazos cortos debido a la necesidad técnica productiva.

El otro efecto en la balanza comercial por parte de la subvaluación se da en las exportaciones, de lo cual se espera un sustancial incremento. Sin embargo, desafortunadamente no ha sucedido; contrariando la teoría elemental del comercio internacional las exportaciones totales se reducen de 1985 en adelante (a precios constantes de 1970, cuadro 2), fecha en la que comienza a caer el precio del petróleo de 25.35 dólares del barril a cerca de 13 dólares como precio medio del barril para 1988; de hecho, las exportaciones petroleras se reducen a precios corrientes de 16,601 millones de dólares a 8,693 millones de 1984 a 1987.

La reducción en el valor de las exportaciones (a precios de 1970) se debe básicamente al enorme peso que tienen las exportaciones petroleras en el total, y a la particular situación del mercado petrolero internacional. Así que se debe reconocer que la influencia decisiva de la subvaluación del peso se efectúa sobre las exportaciones no petroleras; sin embargo, tal parece que éstas no estaban aún debidamente preparadas para responder a las ventajas derivadas de la subvaluación, o bien, no reaccionaron como lo hicieron las importaciones. Según se observa en el cuadro 2, las exportaciones no petroleras sólo experimentan un significativo incremento (a precios constantes de 1970) a partir de 1986.

En general, se registra un saldo positivo en la balanza comercial desde 1982, debido principalmente a la fuerte reducción de las importaciones; empero, según la información publicada más actualizada para los primeros ocho meses de 1988, la continuación de la depresión del mercado petrolero conlleva a un exiguo crecimiento de las exportaciones totales del 4.1 por ciento a precios corrientes, que enfrenta a un vigoroso crecimiento del 54.0 por ciento en las importaciones (de enero a agosto de 1987 fueron de 7,641 millones de dólares y para ese mismo periodo en 1988 de 11,743 millones), lo cual indica que de mantenerse este diferencial en los ritmos de crecimiento, el saldo de la balanza tenderá en poco tiempo a ser negativo y, por tanto, de aquí la necesidad de mantener un cierto ritmo de devaluación para detener las

importaciones, particularmente de los bienes de consumo que son las que han crecido más rápidamente (222 por ciento en el periodo citado). Además, debido a la composición de la estructura productiva en el país, la mayoría de las empresas nacionales presentan un enorme rezago de productividad con respecto a la de Estados Unidos y de Europa; por lo que durante el sexenio pasado se procuró compensarlo mediante subvaluaciones lo suficientemente elevadas para que permitieran a la industria nacional incursionar con mayor escala en los mercados internacionales. Ello a fin de obtener las divisas necesarias para tratar de equilibrar la balanza comercial de este sector con el exterior y liberar, de esta forma, los recursos obtenidos de la exportación petrolera para el pago de la deuda externa.

CUADRO 1
INDICE DEL TIPO DE CAMBIO REAL DE EQUILIBRIO, 1970 - 1988

AÑO	TIPO DE CAMBIO PROMEDIO DEL PERIODO (pesos por dólar)	INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR 1977=100		INDICE DE PRECIOS. 1977=100 MEX/EE.UU.	TIPO DE CAMBIO DE EQUILIBRIO (pesos)	INDICE DEL TIPO DE CAMBIO	MARGEN DE SUB (-) O SOBRE (+) VALUACION DEL PESO
		MEXICO	EE.UU.				
1970	12.50	37.50	64.06	59.08	13.34	106.7	+6.7
1971	12.50	39.89	66.82	59.70	13.48	107.9	+7.9
1972	12.50	41.94	68.99	60.79	13.73	109.8	+9.8
1973	12.50	47.01	73.27	64.15	14.48	115.8	+15.8
1974	12.50	58.17	81.36	71.50	16.14	129.2	+29.2
1975	12.50	66.88	88.72	75.38	17.02	136.2	+36.2
1976	15.39	77.48	93.85	82.56	18.64	121.1	+21.1
1977	22.58	100.00	100.00	100.00	22.58	100.0	0.0
1978	22.77	117.41	107.69	109.03	24.62	108.0	+8.1
1979	22.81	138.76	119.80	115.83	26.15	114.7	+14.7
1980	22.95	175.40	136.00	128.97	29.12	126.9	+26.9
1981	24.51	224.34	150.09	149.47	33.75	137.7	+37.7
1982	57.17	356.55	159.32	223.79	50.53	88.4	-11.6
1983	150.30	719.34	164.44	437.44	98.77	65.7	-34.3
1984	185.19	1190.80	171.75	693.34	156.56	84.5	-15.5
1985	310.28	1878.46	177.71	1056.68	238.50	76.9	-23.1
1986	637.87	3498.33	181.29	1929.90	435.77	68.3	-31.7
1987	1405.81	8109.12	187.57	4323.21	976.18	69.4	-30.6
1988*	2286.70	12301.55	195.84	6281.54	1418.37	62.0	-38.0

* Cifras preliminares o estimadas para este año

Nota: La construcción de este índice se basa en la fórmula siguiente:

$$ITC = \frac{P_m}{P_{eu}} \times \frac{t_o}{t_n}$$

Donde ITC = Índice de tipo de cambio (real o de equilibrio)

P_m = Índice de precios al consumidor de México

P_{eu} = Índice de precios al consumidor de Estados Unidos

t_o = Tipo de cambio (pesos por dólar) en el periodo base. El periodo base: 1977 = 100

t_n = Tipo de cambio en el periodo dado (se refiere al promedio de cada año, según cotización del mercado)

Cuando al ITC se le resta la unidad (ITC - 1) se obtiene el margen de sub o sobrevaluación del peso.

Se eligió la base 1977 por considerarse que en este periodo se equilibraron las fuerzas de oferta y demanda de divisas como resultado de la devaluación dada a finales del año anterior, eliminándose así la sobrevaluación acumulada durante el largo periodo de paridad fija. Sin embargo, se reconoce cierta arbitrariedad en la elección de este año como base para los cálculos, aunque las tendencias de las estimaciones resultantes no varían al tomar otro año como base. Por otra parte, se debe tomar en cuenta que las cifras del índice de precios al consumidor de México, posiblemente estén subestimadas; o bien, este índice no es el ideal para elaborar el cálculo del índice del tipo de cambio real debido a que el universo de bienes y servicios que dominan en el intercambio externo presentan un ritmo de crecimiento de precios mayor. En todo caso, los cálculos del índice del tipo de cambio pueden presentar una tendencia a la subestimación.

FUENTE: Elaborado con base en datos del Banco de México e INEGI. Cuadernos de Información Oportuna.

CUADRO 2
BALANZAS TURISTICA Y COMERCIAL, MEXICO 1970-1987
(millones de dólares a precios de 1970)

AÑO	BALANZA TURISTICA			EXP.	BALANZA COMERCIAL (FOB)			TOTAL IMP.	SALDO
	INGRESOS	EGRESOS	SALDO		NO PETROLERA IMP.	SALDO	EXP.		
1970	415.00	191.40	223.60	-	-	-	1289.60	2328.30	-1038.70
1971	441.99	192.71	249.28	-	-	-	1309.30	2162.5	-853.21
1972	522.38	241.13	281.24	-	-	-	547.26	2564.62	-1017.36
1973	659.27	264.86	394.41	-	-	-	810.93	3402.45	-1591.52
1974	633.04	308.35	324.69	-	-	-	246.5	4841.42	-2594.88
1975	577.69	321.88	255.81	-	-	-	211.12	4837.11	-2625.99
1976	570.38	288.81	281.57	2110.99	4300.27	-2189.28	2495.22	4300.27	-1805.05
1977	555.09	253.68	301.41	2314.22	3654.39	-1340.17	2978.73	3654.3	-675.66
1978	666.86	308.74	358.12	2498.45	4709.99	-2211.54	3606.84	4709.99	-1103.15
1979	771.82	365.51	406.31	2589.68	6406.26	-3816.58	4715.35	6406.26	-1690.91
1980	787.19	491.57	295.62	2388.37	8900.89	-6512.53	7306.59	8900.89	-1594.30
1981	751.00	670.55	80.45	2359.75	10221.25	-7861.50	8579.64	10221.25	-1641.61
1982	565.30	316.73	248.57	1910.93	5804.99	-3894.05	8540.29	5804.99	2735.30
1983	630.38	171.25	459.14	2442.72	3318.46	-875.44	8658.13	3318.16	5339.97
1984	728.35	241.96	486.39	2832.79	4197.80	-1365.01	9024.99	4197.80	4827.19
1985	619.71	239.39	380.32	2485.44	4761.15	-2275.71	7806.67	4761.15	3045.51
1986	633.11	219.15	413.96	3435.94	4039.72	-603.78	5664.63	4039.72	1624.92
1987	763.73	263.33	500.40	4035.59	4104.30	-68.71	6936.30	4104.30	2832.00

FUENTE: Elaborado con base en datos del Banco de México e INEGI. Cuadernos de Información Oportuna.

Otro factor que ha sido impactado por la política de subvaluación, de los últimos años es el turismo externo. De nueva cuenta, el saldo de la balanza del turismo con el exterior se recupera firmemente debido a la vertical caída del gasto del turismo egresivo, pues el número de turistas que salen al exterior desminuyen a partir de 1981 y el gasto medio en dólares (a precios de 1970) prácticamente se reduce a la mitad. En cambio, examinando en términos generales los ingresos totales por turismo receptivo, éstos no fueron influidos por las bruscas variaciones en el tipo de cambio, notándose

valores semejantes en el periodo de sobrevaluación (de 1978-1981) que en el de subvaluación (de 1982-1987). Sin embargo, ello es debido a un mediano incremento registrado en el número de turistas que entraron al país en este segundo periodo, estimulado por la subvaluación del peso, pero compensado por una reducción del gasto medio por turista; lo anterior indica que el visitante demandó la misma cantidad de bienes y servicios pero más baratos en términos de dólares, sin que se haya logrado aprovechar la ventaja económica que ofrece la coyuntura de subvaluación mon-

CUADRO 3
IMPORTACIONES POR RAMAS PRODUCTIVAS, MEXICO, 1976-1987
(millones de dólares corrientes)

CONCEPTO	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986P	1987P
TOTALES	6299.9	5704.5	7917.5	11979.7	18896.6	23948.4	14437.0	8550.9	11254.3	13212.2	11432.3	12222.8
BIENES DE CONSUMO	563.1	503.2	650.9	1002.0	2448.4	2808.4	1516.8	613.8	848.1	1081.7	846.4	67.0
BIENES DE USO INTERMEDIO	3806.4	3719.2	5285.0	7403.8	11274.6	13565.7	8417.8	5740.4	7833.4	8965.7	7632.0	8124.0
BIENES DE CAPITAL	1930.9	1482.1	1981.6	3573.9	5173.5	7574.3	4502.5	2196.7	2572.8	3164.8	2953.9	3330.0
(PORCENTAJES)												
TOTALES	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
BIENES DE CONSUMO	8.9	8.8	8.2	8.3	12.9	11.7	10.5	7.1	7.5	8.2	7.4	6.3
BIENES DE USO INTERMEDIO	60.4	65.1	66.7	61.8	59.7	56.6	58.3	67.1	69.6	67.8	66.7	66.4
BIENES DE CAPITAL	30.6	26.0	25.0	29.8	27.3	31.6	31.1	25.7	22.8	23.9	25.8	27.2

FUENTE: Elaborado con base en datos del Banco de México.

CUADRO 4
TURISMO EXTERNO RECEPTIVO Y EGRESIVO MEXICO 1976-1987

AÑO	TURISMO RECEPTIVO NUMERO DE TURISTAS (miles)	GASTO MEDIO (dólares a precios de 1970)	TURISMO EGRESIVO NUMERO DE TURISTAS (miles)	GASTO MEDIO (dólares a precios de 1970)	PROPORCION DE LOS INGRESOS POR TURISMO EN EL TOTAL DE INGRESOS POR EXPORTACIONES NO PETROLERAS (por ciento)
1976	3,107	183.6	1,977	146.6	27.01
1977	3,247	170.9	2,109	120.3	23.98
1978	3,754	177.6	2,238	137.9	26.69
1979	4,134	186.7	2,686	136.1	29.80
1980	4,144	190.0	3,323	147.9	32.95
1981	4,038	186.0	3,959	169.4	31.82
1982	3,767	150.1	2,671	118.6	29.58
1983	4,749	132.7	1,971	86.9	25.80
1984	4,655	156.5	2,697	89.7	25.71
1985	4,207	147.3	2,730	87.7	24.93
1986	4,625	136.9	2,469	88.8	18.42
1987	5,407	141.2	2,882	91.4	18.92

FUENTE: Banco de México, INEGI. *Cuadernos de Información Oportuna*.

taria para realizar cambios en la estructura de la oferta turística y así captar mayor demanda real. En consecuencia, la proporción que representan los ingresos por turismo receptivo se han rezagado respecto de los ingresos por exportaciones no petroleras, particularmente si se observa esta proporción en los últimos dos años. (cuadro 4)

En conclusión, la subvaluación del peso impacta con mayor rigor inhibiendo las salidas de divisas por concepto de importaciones y gasto turístico egresivo, más que fomentando las entradas de divisas por exportación y turismo; si bien, en parte, ésto es resultado de una recesión económica nacional dirigida políticamente, también acentúa, interactuando, esta recesión.

Por otra parte, la reducción real en el gasto público, las remesas al exterior para el pago de la deuda, la elevación reciente en la tasa real de interés interna junto con las actividades especulativas en el mercado de valores y eventualmente de divisas, están repercutiendo negativamente en el crecimiento económico nacional; y en parte estos factores presionan directa e indirectamente hacia mayores devaluaciones, que como ya se analizó, presentan limitados efectos positivos en el sector externo de la economía. A pesar del alto margen de subvaluación estimado para 1988, el saldo positivo de la balanza comercial presenta signos de debilitamiento; incluso para los últimos meses del pasado año, el saldo fue negativo. □

ACLARACION:

Por un error involuntario el artículo de Juan José Palacios Lara, que apareció en el pasado número 5, se publicó con un título que no corresponde al contenido del documento. El título correcto es: "México, la Cuenca del Pacífico y el Mercado Común Norteamericano". Una disculpa para los lectores y el autor.