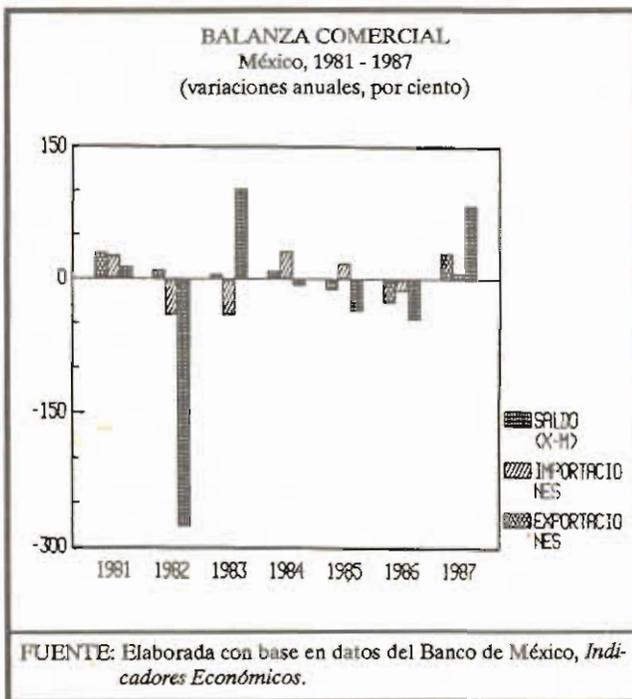


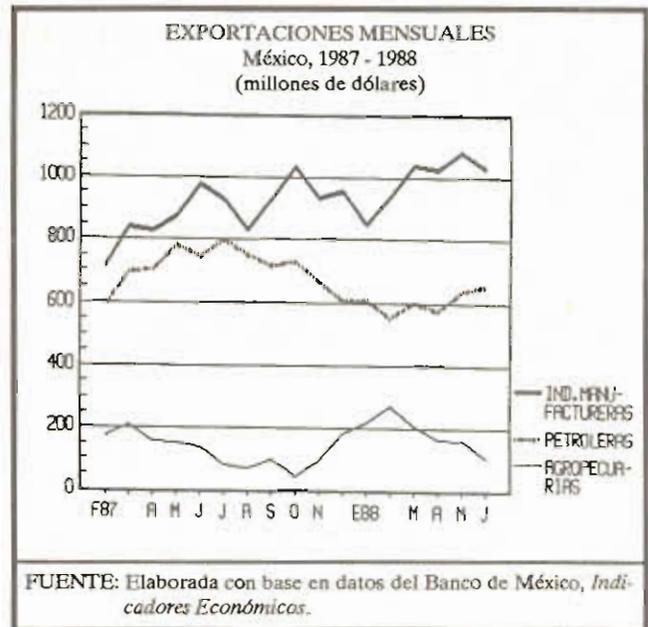
## ECONOMIA INTERNACIONAL

### BALANZA COMERCIAL

La balanza comercial de México en este año se ha caracterizado por la disminución de las exportaciones y el incremento de las importaciones, en relación al año anterior. Para el periodo enero-julio de 1988, presentó un saldo de 2,051 millones de dólares, lo cual significa una disminución de 60.0 por ciento respecto al mismo periodo de 1987.

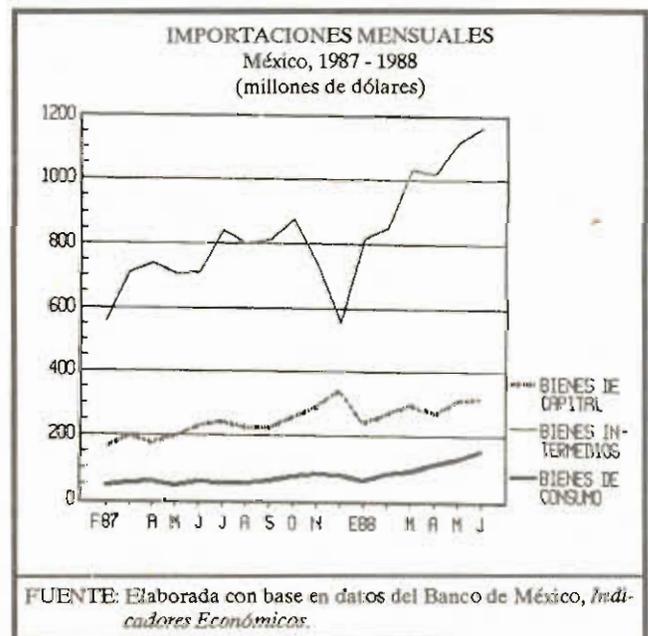


En el mes de julio de 1988 las exportaciones disminuyeron en relación al mismo mes del año anterior en 7.6 por ciento. En lo que respecta a los productos agropecuarios y a la industria extractiva, las exportaciones cayeron 4.4 por ciento y 30.9 por ciento, respectivamente, no así las de la industria manufacturera que presentaron un incremento del 12.2 por ciento respecto a julio de 1987.



Las importaciones de bienes de consumo de julio, en comparación a este mismo mes de 1987, presentaron un alza de 203.6 por ciento; 23.8 por ciento en los bienes intermedios y 63.3 por ciento en los bienes de capital.

Las variaciones que se han presentado en la Balanza Comercial en el primer semestre de 1988 se deben principalmente a la disminución de las exportaciones de productos agropecuarios y petroleros (debido esto último a la baja internacional de precios) y al incremento en las importaciones, sobre todo en los renglones de bienes de uso intermedio y de consumo.



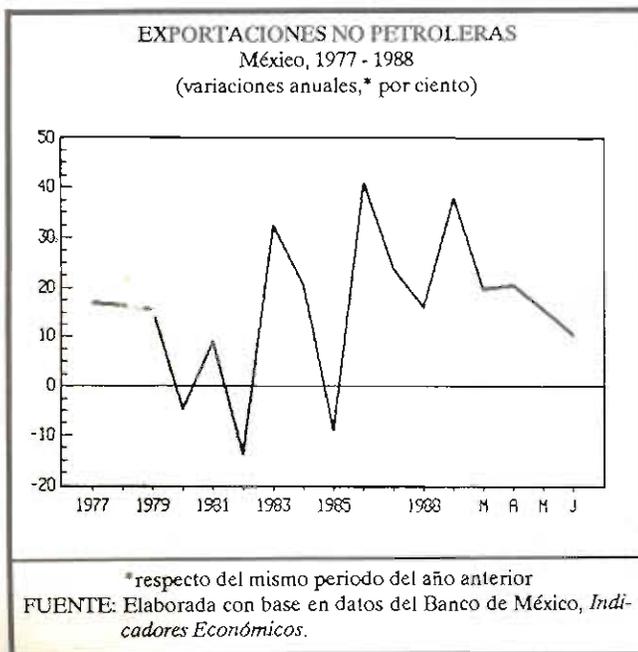
Otra causa importante de que el superávit de la Balanza Comercial se haya visto disminuido, es el congelamiento del tipo de cambio del peso, lo cual le ha restado competitividad a los productos mexicanos en el exterior; también es importante hacer notar la política de apertura comercial, la cual ha eliminado numerosas restricciones a las importaciones y reducido las tarifas arancelarias.

### LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS

Una política cambiaria orientada a mantener un tipo de cambio subvaluado con el propósito de alentar las exportaciones no petroleras sustenta, teóricamente, el mejoramiento de la competitividad internacional, incentivando las exportaciones y la sustitución de importaciones.

En el caso de México, el comportamiento de las exportaciones no petroleras ha guardado una relación directa con el nivel de subvaluación del peso. Las exportaciones no petroleras crecieron en 41 y 24 por ciento en 1986 y 1987 respectivamente.

Aparte del factor monetario de la sub o sobrevaluación del peso, otro determinante de la evolución de las exportaciones no petroleras, que afecta la competitividad y los precios relativos son los costos de producción, que a su vez dependen de la productividad de los factores, la tecnología y la disponibilidad de insumos. Finalmente un factor exógeno que se presenta con



frecuencia, independientemente de las variaciones del tipo de cambio y que afecta la competitividad internacional, lo constituye la existencia de barreras proteccionistas arancelarias.

La fijación del tipo de cambio descansa en gran medida en la política de exportaciones, la disponibilidad de reservas internacionales, los pagos del servicio de la deuda y las finanzas públicas, variables macroeconómicas en las que influye el gobierno para mantener estabilidad de precios y salarios y evitar la especulación financiera, lo cual precisamente ha obligado en varias ocasiones a subvaluar el peso con respecto al dólar estadounidense. Actualmente, parece difícil mantener por más tiempo el tipo de cambio fijo, toda vez que las reservas internacionales pueden ser objeto de fuertes presiones especulativas, y se requieren para sostener la apertura comercial, la reconversión industrial y sobre todo el servicio de la deuda externa.

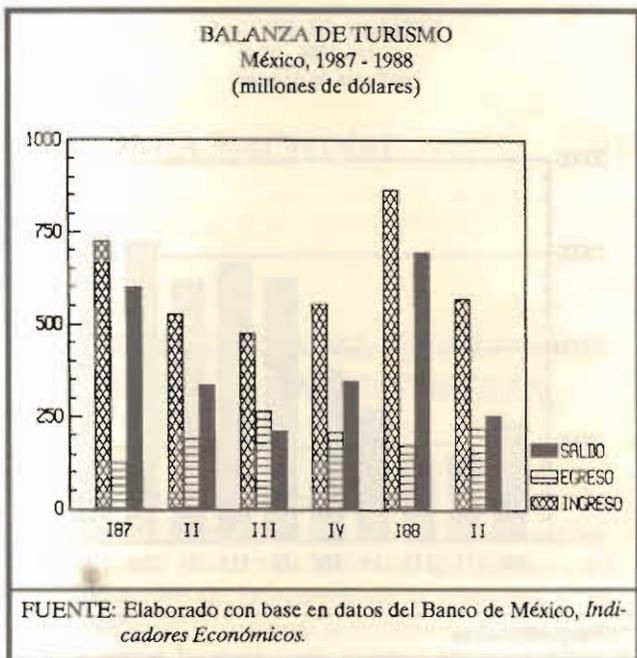
En suma, la exportación no petrolera puede tender a disminuir debido a que los costos de producción se mantienen altos y la pérdida de margen subvulatorio hace menos atractiva la compra de productos mexicanos.

### BALANZA TURISTICA

El comportamiento de la Balanza Turística de marzo de 1986 a marzo de 1988 ha presentado una relación cíclica, ya que en los primeros y últimos meses del año es cuando hay mayor incidencia de turismo extranjero en el país, no así en los meses de mayo a septiembre que es el periodo en el que se presenta una disminución en la entrada de visitantes. El mercado turístico norteamericano es el de mayor incidencia, ya que del total de turistas que ingresan al país, representa el 85 por ciento.

Durante el primer trimestre de 1988, ingresaron 1 millón 689 mil turistas y en 1986 fueron 1 millón 219 mil, lo cual hace una diferencia de 470 mil personas, esto es un incremento de 38.5 por ciento en relación al mismo periodo de 1986. También se ha podido observar en los últimos tres años que el gasto medio es mayor en el primer trimestre que en el resto del año.

Lo anterior ha representado una entrada de divisas en el primer trimestre de 1988 de 836 mil millones de dólares; en relación al año anterior hubo un incremento del 15.5 por ciento.



En cuanto a los egresos por el turismo nacional que salió al extranjero, estos aumentaron 38.1 por ciento en relación al mismo periodo del año anterior.

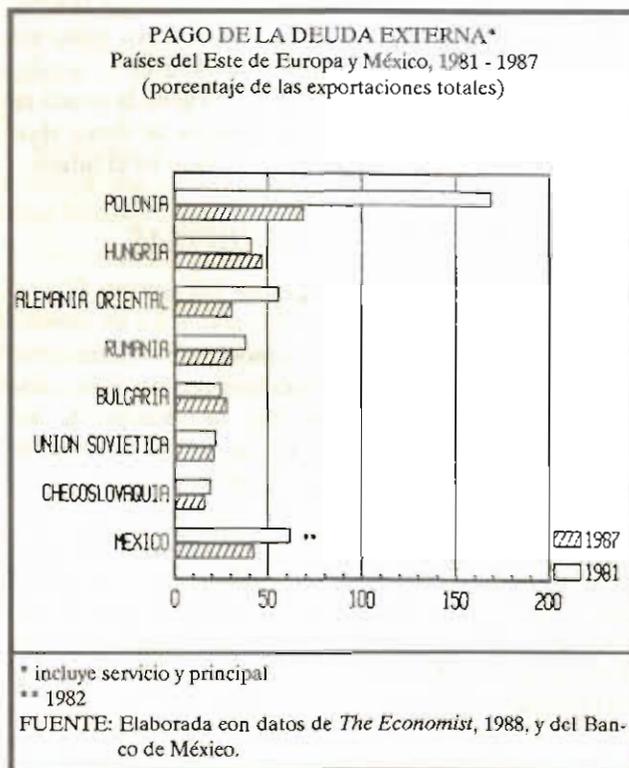
La Balanza Turística tuvo un saldo de 663.8 millones de dólares en el primer trimestre de 1988, que comparada con el mismo periodo del año anterior, significa un aumento de 10.9 por ciento, pese a que los egresos por turismo también se elevaron.

Lo anterior hace ver la necesidad que tiene México de penetrar aún más en los mercados turísticos, no sólo de los Estados Unidos sino también de otros países.

### DEUDA EXTERNA DE LOS PAISES DEL ESTE DE EUROPA Y MEXICO

La deuda externa total de la Unión Soviética y de seis países de Europa Oriental bajó de 94 mil millones de dólares en 1981 a 82 mil millones en 1984. Desde entonces, la deuda ha aumentado en dichos países, con excepción de Rumania, alcanzando 129 mil millones de dólares a finales de 1987. Este incremento es parcialmente abultado por la caída del precio del dólar respecto a varias divisas europeas, puesto que una significativa proporción de su deuda no está nominada en dólares, sino en marcos de Alemania Occidental, moneda que se revaluó con relación al dólar en 46 por ciento durante ese periodo.

Asimismo, como una proporción de sus exportaciones anuales, la deuda de la región ha pasado de 143 por ciento en 1981 a 185 por ciento en 1987, si bien el servicio de la deuda (pagos por intereses y capital en proporción de las exportaciones) ha disminuido en la mayoría de los países señalados, principalmente porque las tasas de interés han caído a menos de la mitad de su valor desde 1981.



Por su parte, México tiene la mayor proporción de su deuda contratada en dólares, por lo que ha visto aumentado considerablemente su débito en pesos, puesto que de 1981 a 1987 la moneda mexicana ha caído en 95.6 por ciento con respecto al dólar. Asimismo, la deuda externa de México, que en 1982 representaba el 285 por ciento de las exportaciones, pasó a ser del orden de 341 por ciento en 1987, debido a que el aumento de las exportaciones (8.7 por ciento) fue menor al crecimiento de su deuda (30 por ciento) en esos mismos años. Por otra parte, aunque todavía son muy elevados los pagos del principal y servicio de la deuda como proporción de las exportaciones totales, estos bajaron de 62.2 por ciento en 1982 a 42.2 en 1987, principalmente como resultado de las renegociaciones para el pago de la deuda a plazos más largos y la baja de las tasas de interés internacionales.

Durante el último trimestre de 1988, la situación deficitaria del saldo de la cuenta corriente y el debilitamiento de la cuenta de capital en la Balanza de Pagos de México, ha generado la necesidad de recurrir nuevamente a empréstitos externos. La política orientada al desendeudamiento, seguida durante la mayor parte del año, parece modificarse en sus postrimerías.

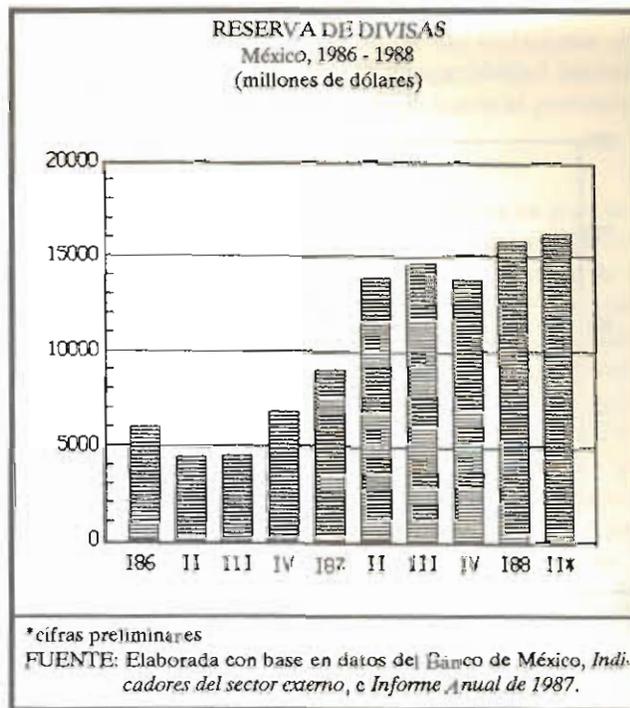
Sin embargo, el mayor endeudamiento no es la solución a la escasez de recursos externos, cuyo principal causante es el abultado pago del servicio de la deuda. Disminuir la sangría de recursos que origina la deuda es el punto que debe asumirse si realmente se desea abonar el terreno para un desarrollo más sano en el futuro.

### RESERVA MEXICANA DE DIVISAS 1982-1988

La reserva de divisas es un monto de dólares estadounidenses (u otras monedas extranjeras aceptadas como medio de pago internacional, también puede ser metales preciosos) que se mantiene con propósitos de hacer frente a inestabilidades o contingencias en el sector externo de la economía. Esta reserva es importante porque permite márgenes de acción financiera para controlar el tipo de cambio, uso principal en la actualidad (empero también puede ser utilizada para inversión) por medio de vender o comprar dólares según se desee aumentar o disminuir su oferta en el mercado y así influir en su precio (tipo de cambio).

Durante el presente sexenio la reserva se incrementó de 2 mil millones de dólares a 16 mil doscientos millones en el segundo trimestre de 1988. Este incremento se debió a los superávits sucesivos que ha tenido la balanza comercial del país, que se explican por la política de promoción de las exportaciones basada principalmente por la subvaluación del peso con respecto al dólar durante lo que va del sexenio; asimismo, por la utilización para reserva de gran parte de los créditos internacionales obtenidos en la última renegociación de la deuda.

Durante 1988 la reserva ha sufrido una disminución importante que podría llegar a menos de 9,000 mil millones al término del año. Las mermas más significativas en esta disminución se deben a los pagos de una parte de la deuda del sector privado, que han ascendido a 2000 millones de dólares; el crédito que el gobierno federal otorgó a los exportadores por 780 millones de dólares; la compra de los bonos cupon cero por 650 mi-



llones de dólares; y, finalmente, la salida de capitales por aproximadamente 400 millones de esta divisa. Esta merma se ha compensado por la disposición del sector público de crédito externo por 250 millones de dólares, por inversión extranjera directa de 1,640 millones de dólares y por préstamo para reconstrucción de los desastres del huracán "Gilberto" por 300 millones. Sin embargo, la reducción continuará significativamente al pagarse intereses y amortizaciones de la deuda externa pública correspondientes a los últimos trimestres de 1988.

Si se considera además la caída del precio del crudo mexicano de 28.7 dólares por barril (dph) en 1982 a 12.8 dph en julio de 1988, que en este último año reducirá la entrada de divisas en aproximadamente 1,600 millones de dólares respecto a 1987, los indicadores permiten concluir que hay condiciones propicias para que se desate la especulación, se devalúe la moneda y repunte la inflación. El crédito puente por 3,500 millones de dólares obtenido recientemente, pretende asegurar un volumen de reservas suficiente para evitar la especulación y apuntalar la debilitada Balanza de Pagos de México, no obstante, si no se define cuanto antes una reducción en los pagos para servicio de la deuda y se mantiene la concertación entre los sectores productivos, profundizando en el freno de la especulación, no existirán expectativas favorables para el crecimiento económico. □