

to de la deuda externa cancelada en el reciente acuerdo. Además, el permanente déficit fiscal de Estados Unidos y las presiones inflacionarias, provocan incertidumbre en las tasas de interés internacionales. Hay que recordar que sólo el 24 por ciento de la deuda total quedó establecida a tasas fijas.

En relación a los 42 mil mdd que han quedado saldados, se dice que "libera a las futuras generaciones de esa carga", pero no se ha considerado la deuda que posiblemente contraerán esas futuras generaciones por los factores que se señalaron ya. El Secretario del Tesoro estadounidense, Nicolás Brady, deja claro que "el problema de la deuda no tiene porque seguir agravándose, siempre y cuando México pueda lograr un desarrollo económico firme". Y un desarrollo fir-

me en un país como México, con graves problemas económicos y sociales, con incertidumbre en su comercio internacional, con una fuga de capitales que rebasa con creces a la inversión extranjera, y con una distribución del ingreso que posibilita dichas fugas, no puede depender exclusivamente de la política económica implementada, cuyo punto de partida fue la renegociación de la deuda externa.

No se puede criticar el nivel alcanzado en la renegociación.; los banqueros comerciales no son hermanitas de la caridad. Existe ahora un ambiente de mayor confianza; se solucionó una cuestión cuantitativa, pero se requiere de mucho más para avanzar en lo cualitativo. \square

BALANZA DE PAGOS

Alicia Torres Rodríguez

La balanza de pagos es la declaración contable de las transacciones económicas internacionales de una nación durante un periodo dado, por lo común un año. Tiene también una importancia estadística, debido a que ayuda a los gobiernos a conocer y, hasta cierto punto, controlar el intercambio de bienes y servicios entre su país y el resto del mundo. Teóricamente, todos los intercambios internacionales de bienes, servicios y fondos deben tener un efecto positivo o negativo sobre las cuentas de la balanza de pagos de una nación.

La balanza de pagos se refiere a todas las transacciones financieras, préstamos, inversiones extranjeras e incluso regalos a residentes en otro país. La cuenta corriente es una parte de la balanza de pagos que se refiere sólo al intercambio de bienes y servicios entre las naciones. Muchos países tienen a menudo una posición positiva en la cuenta corriente, mientras que su situación en el total de la balanza de pagos es desfavorable.

La declaración de la balanza de pagos es una operación de contabilidad extremadamente compleja; México divide sus cuentas en cuatro categorías principales:

Cuenta Corriente.- Datos sobre la balanza de comercio que incluye todas las importaciones y exportaciones físicas; así como el movimiento real de bienes y las transferencias. Estas últimas son donativos en un sólo sentido hechos por individuos u organizaciones.

Cuenta de Capital.- Datos sobre los movimientos del capital financiero a corto y largo plazo, préstamos, inversiones extranjeras, y ventas y adquisiciones de acciones y bonos.

EFFECTOS POSITIVOS Y NEGATIVOS SOBRE LAS CUENTAS DE LA BALANZA DE PAGOS

POSITIVOS (CREDITOS)	NEGATIVOS (DEUDAS)
1.- Cualquier recepción de dinero de un país extranjero	1.- Cualquier pago al extranjero
2.- Beneficios sobre una inversión en un país extranjero	2.- Inversiones en un país extranjero
3.- Venta de bienes o servicios al exterior (exportaciones)	3.- Compra de servicios o bienes (importaciones)
4.- Donativo o ayudas de un país extranjero	4.- Donativo o ayudas a un país extranjero
5.- Venta de acciones o bonos en el extranjero	5.- Adquisiciones de acciones o bonos del extranjero

Errores y Omisiones.- Datos que ajustan la balanza de pagos, producto del reconocimiento de que es imposible obtener información exacta al trabajar con un volumen tan grande de transacciones. Un ejemplo es la fuga de capitales, sobre la cual no se tiene control, otro sería la economía subterránea y la entrada de divisas a través de los migrantes indocumentados.

BALANZA DE PAGOS DE MEXICO ^a	
(millones de dólares)	
Concepto	1989 (Segundo Trimestre)
I. Saldo de la Cuenta Corriente	-1 199.9
A. Ingresos	9 370.6
1. Exportación de mercancías	6 055.6
2. Servicios no factoriales	2 388.5
3. Servicios factoriales	745.5
4. Transferencias	181.0
B. Egresos	10 570.5
1. Importación de mercancías	5 987.5
2. Servicios no factoriales	1 700.2
3. Servicios factoriales	2 880.7
a) Financieros	2 824.4
i) Utilidades remitidas	164.5
ii) Utilidades reinvertidas	241.1
iii) Intereses	2 409.8
Sector bancario	1 030.3
Sector no bancario	1 379.5
Público	1 157.8
Privado	221.7
iv) Comisiones	9.0
b) No financieros	56.4
4. Transferencias	2.0
II. Cuenta de Capital	689.8
A. Largo Plazo	216.8
1. Pasivos	249.1
a) Sector bancario	579.2
b) Sector no bancario	172.3
i) Público	5.6
ii) Privado	-177.9
Inversión extranjera	374.2
Otros pasivos	-552.1
c) Redocumentaciones	-157.8
2. Activos	-32.3
B. Corto Plazo	473.0
III. Errores y Omisiones	-49.5
IV. Banco de México	
A. Variación de la reserva bruta ^b	-623.3
B. Asignación de derechos especiales de giro	—
C. Compra-venta de oro y plata	23.4
D. Ajustes por valoración	40.2

^a El decimal de las cifras parciales puede no sumar el total debido al redondeo.

^b Reserva computada de acuerdo con el criterio del Fondo Monetario Internacional, más plata. Las tenencias de oro están valuadas a 42.22 dólares la onza.

- No hubo movimiento

(-) El signo negativo indica egreso de divisas

FUENTE: Banco de México, Dirección de Investigación Económica, Indicadores Económicos.

Cuenta del Banco de México.- Variaciones en las reservas de oro y divisas que ajustan déficit o superávit netos en las otras cuentas.

Los datos de la balanza de pagos de México para el segundo trimestre de 1989 muestran que la cuenta corriente es desfavorable aunque la balanza comercial presentó saldo positivo, ya que fueron superiores las exportaciones a las importaciones. Por otro lado se observa que hay considerables ingresos por concepto de la venta de servicios turísticos dentro de servicios no factoriales, que sin embargo se contrarrestan por los pagos hechos al exterior para cubrir la deuda externa del gobierno y de los particulares. Estos últimos son pagos por servicios de capital que se tratan como si fueran importaciones de un servicio.

La parte II de la balanza de pagos se ocupa de los movimientos de capital a largo y corto plazo. Las cifras que se muestran son netas. Los datos correspondientes al largo plazo indican que la inversión extranjera fue menor que la registrada en el primer trimestre de 1989. Los activos son derechos de los residentes de México sobre cuentas en el extranjero.

La parte IV sirve como un indicador del estado de la balanza de pagos. Al igual que en la contabilidad comercial, los ingresos y egresos siempre deben coincidir o estar en equilibrio. La variación de la reserva bruta señala el cambio en los activos internacionales que tiene el Banco de México. Este concepto junto a las asignaciones de derechos especiales de giro, las variaciones en los volúmenes físicos de oro y plata y los ajustes por valoración de las tenencias de dichos metales y de divisas distintas del dólar son computados, en la balanza de pagos de México, anotando signo positivo cuando hubo aumento y signo negativo cuando existió disminución; sin embargo, con el fin de saldar la balanza de pagos deben tomarse con signo contrario. En el caso del segundo trimestre de 1989 se ve que el exceso de egresos sobre los ingresos mostrados por las cuentas corrientes, de capital y de errores y omisiones son equilibradas por una disminución neta en las reservas del Banco de México. □