

## CAPÍTULO SEGUNDO

### ANTECEDENTES DE LA POLÍTICA MONETARIA Y BALANZA COMERCIAL DEL SECTOR MANUFACTURERERO EN MÉXICO (1980 –1994)

#### 2.1. LA INFLUENCIA DE LA APLICACIÓN DE UNA POLÍTICA MONETARIA EN EL COMPORTAMIENTO DEL SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DEL SECTOR MANUFACTURERERO (1982-1994)

##### 2.1.1. Sexenio de Miguel de la Madrid Hurtado (1982-1988)

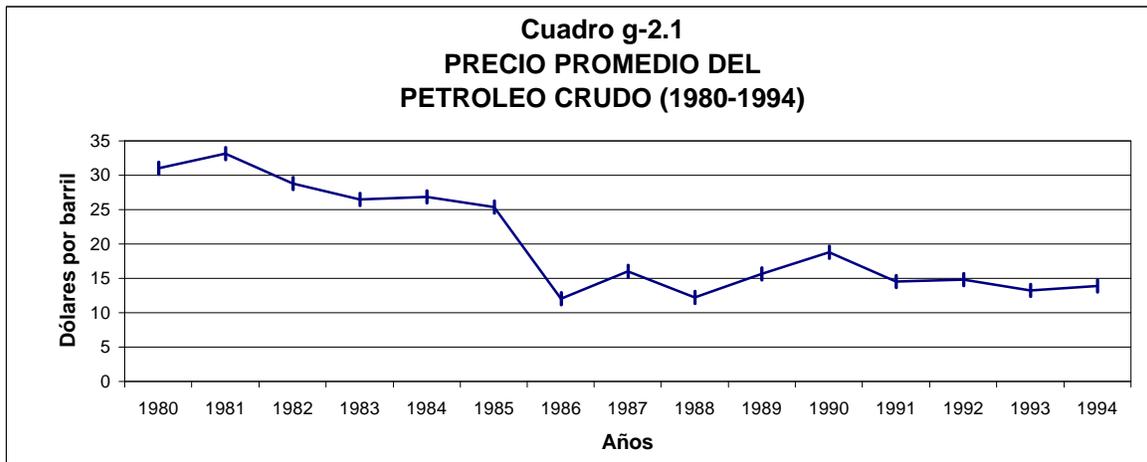
En diciembre de 1982 Miguel de la Madrid Hurtado toma posesión como presidente, la situación económica y financiera de México presentaba graves problemas. Mientras que el gobierno anterior había podido recurrir a la producción y exportación de considerables volúmenes de petróleo para generar divisas y reactivar la economía mexicana, el gobierno de Miguel de la Madrid Hurtado no pudo hacer lo mismo, debido a que las condiciones del mercado petrolero eran diferentes. Ya que los precios del petróleo crudo en el mercado internacional habían empezado a descender drásticamente a partir de mediados de 1981.

La crisis económica de los años 80's en México se vincula estrechamente con el auge y descenso de los precios internacionales del petróleo.

**Cuadro 2.1**  
**PRECIO Y EXPORTACIÓN DEL PETRÓLEO CRUDO**  
**(1980-1994)**

AÑOS	Precio promedio anual (Dólar por barril)	Valor (millones de dólares)
1980	31.05	787.50
1981	33.18	1,108.92
1982	28.81	1,302.00
1983	26.46	1,232.83
1984	26.82	1,247.42
1985	25.38	1,109.08
1986	12.01	463.58
1987	16.00	659.83
1988	12.22	488.08
1989	15.62	606.75
1990	18.77	742.83
1991	14.57	607.17
1992	14.86	620.58
1993	13.21	536.83
1994	13.88	552.00

Fuente: Petróleos Mexicanos. Indicadores petroleros.



Fuente: Elaboración propia

El cuadro 2.1 y la gráfica g-2.1 indican los precios promedio anuales del petróleo crudo de 1980 a 1994. En 1981 se expresó el repunte más alto en el precio de dicha mercancía, siendo de 33.18 dólares por barril. Posteriormente a partir de 1982 los precios del petróleo empezaron a caer hasta llegar a 28.81 dólares por barril, a partir de ese año los precios del petróleo empezaron a disminuir año con año, de modo que el precio promedio más bajo del petróleo registrado en los últimos 20 años fue en 1986, siendo de 12.01 dólares por barril, posteriormente para el año de 1990 el precio promedio de dicha mercancía se recuperó hasta llegar a 18.77 dólares por barril, sin embargo para el año de 1994 el precio promedio del petróleo cayó nuevamente hasta cotizarse en 13.88 dólares por barril. De modo que el descenso de los precios promedio anual de los precios del petróleo registrados de 1980 a 1994 fueron descendiendo y con ello la cantidad de exportaciones de dicha mercancía.

Sin embargo, la economía mexicana durante el periodo del “boom petrolero” (1978–1981) ya venía provocando ciertos desajustes económicos, que tarde que temprano conducirían al estallido de una crisis económica. El descenso de los precios internacionales del petróleo suscitados a mediados de 1981, desataron inicialmente a una de las peores crisis de la historia del país.

La concentración de atención por parte del gobierno al desarrollo y auge de las exportaciones petroleras durante el periodo de 1980–1981 significó para el país la entrada de importantes ingresos en dólares. Provocando una sobrevaluación del tipo de cambio, lo que estimuló fuertemente la importación de bienes y servicios, desintensivando a su vez las exportaciones de estos mismos, aunado al insuficiente crecimiento de la capacidad productiva en la industria no petrolera, provocando retraso en la industria manufacturera.

Por lo que para 1981, antes del descenso de los precios internacionales del petróleo, México ya venía arrastrando un fuerte déficit en balanza comercial y cuenta corriente. Lo que también conllevó a un agotamiento de las reservas internacionales y consecuentemente un incremento de la deuda externa pública y privada.

Desafortunadamente para estos tiempos el crecimiento económico dependía cada vez más de los ingresos que generaba las exportaciones de una sola mercancía, el petróleo, el cual ya empezaba a ser vulnerable ante el descenso de los precios internacionales del petróleo.

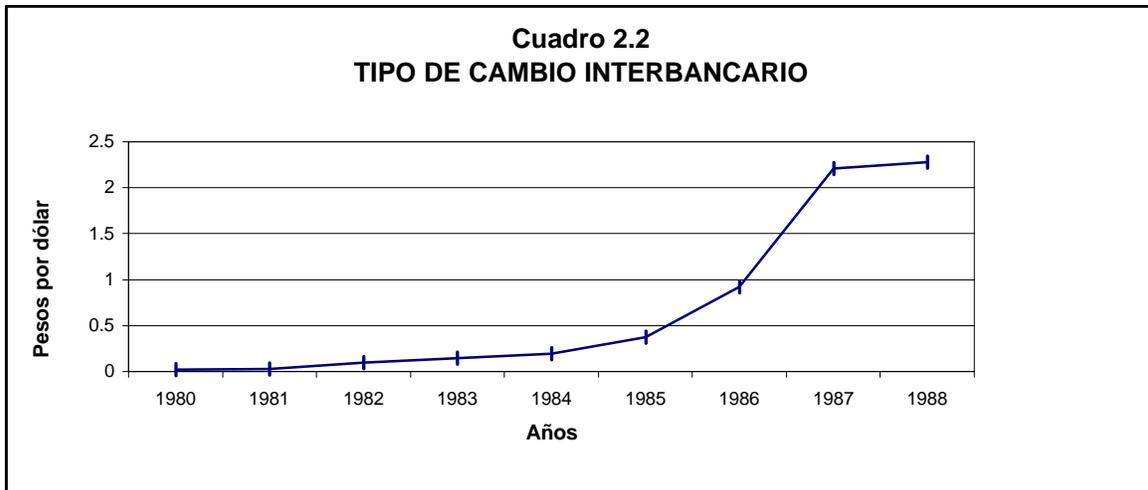
Finalmente la crisis económica nacional se desata en el año de 1982, debido a que las tasas de interés en los Estados Unidos se elevaron a niveles sin precedentes, por otra parte se hace presente la caída de los precios internacionales del petróleo, las consecuencias de registrar

tiempo atrás un peso sobrevaluado se reflejó en el descenso de las exportaciones de éste bien, acentuando en mayor grado el fuerte déficit en balanza comercial que se venía arrastrando de 1978 a 1981, provocando a su vez un agotamiento en las reservas internacionales, el cual requería ser saneado urgentemente, por lo que se recurrió en febrero de 1982 a devaluar el peso, el cual se mantuvo subvaluado durante 6 años de 1982 a 1988 (ver gráfica g-2.2), además de recurrir a un incremento elevado de la deuda externa de México.

<b>Cuadro 2.2</b>	
<b>TIPO DE CAMBIO INTERBANCARIO</b>	
<b>(Pesos por dólar)*</b>	
Años	T.C.
1980	0.02
1981	0.03
1982	0.10
1983	0.14
1984	0.19
1985	0.37
1986	0.92
1987	2.21
1988	2.28

\* De 1980 a 1988 el peso por dólar se expresa quitándole a la moneda tres pesos

Fuente: Banco de México



Fuente: Elaboración propia

En el cuadro 2.2 y la gráfica g-2.2 indican que de 1982 y parte de 1981 el peso se caracterizaba por estar sobrevaluado con relación al dólar, posteriormente a esa fecha el peso se empieza a devaluar, ya que conforme pasan los años resulta que hay que dar más pesos por un dólar, donde la evolución mayor del repunte del tipo de cambio se da de 1986 a 1987, debido a que en el año de 1986 se registraba por primera vez en la historia una inflación de tres dígitos, más del 100%, sin embargo en vez de que disminuyera la inflación, se registró un aumento en mayor grado (Ver cuadro 2.3 y gráfica g-2.3.)

Ante los efectos de un peso subvaluado el nivel adquisitivo del peso disminuyó drásticamente, ya que el precio de los bienes y servicios importados resultaron ser más caros, debido a que hay que dar más pesos por un dólar, mientras que los bienes y servicios exportados resultaron ser más baratos, por lo que son más competitivos.

Al resultar ser más cara la importación de bienes y servicios, directamente repercute en el nivel de precios internos, provocando que el nivel de inflación aumente. En el cuadro 2.3 y gráfica g-2.3 se observa la variación porcentual anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 1982 a 1988, donde se expresaron los más altos niveles de inflación en los últimos 20 años del siglo XX. El sexenio inicia con un nivel de inflación del 98.9% y cierra en 1988 con un 51.7%, se puede observar que los repuntes más altos de inflación dentro de ese sexenio fue en el año de 1986 y 1987 registrando una inflación del 105.8% y del 159.2%

**Cuadro 2.3**  
**INPC**  
**(Variación porcentual)**  
**Información respecto al mismo mes del año anterior**  
**Indice general y por objeto del gasto**

Años	%
1981	28.7
1982	98.9
1983	80.8
1984	59.2
1985	63.7
1986	105.8
1987	159.2
1988	51.7

Fuente: Banco de México. Índices de precios



Fuente: Elaboración propia

De modo que ante los efectos de un tipo de cambio devaluado o subvaluado, un alto nivel de inflación y escasas de divisas en las reservas internacionales, se requirió urgentemente aplicar una política monetaria restrictiva, con el objetivo de que el nivel de la tasa de interés se ajustara a los altos niveles de inflación y del tipo de cambio, por lo que esta tiende a aumentar, con el objetivo de

atraer bienes de capital extranjero y reactivar nuevamente el aumento de las reservas internacionales del país.

“La aplicación de una política monetaria restrictiva también se derivó a causa de las medidas de rescate financiero, para evitar la suspensión del pago de la deuda externa de México y posibles quiebras de bancos importantes, provocando que la deuda externa se incrementará en mayor grado, ocasionando que durante casi un decenio la economía mexicana quedará prácticamente marginada de los créditos voluntarios de los mercados internacionales de capital. Lo cual también se vio reflejado con la restricción de créditos por parte de la banca nacional a familias y a empresarios, a través de tasas de interés activas muy elevadas”.<sup>1</sup>

Sin embargo una política monetaria restrictiva a través de la restricción de créditos a familias y empresas desalientan el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), ya que desmotivan la inversión dentro del sector productivo de la industria. Por otro lado la política monetaria restrictiva se hace presente en un incremento de las tasas de interés, conllevando a un aumento de la demanda de bonos por lo que resulta más atractivo invertir en el mercado especulativo que invertir en el sector productivo.

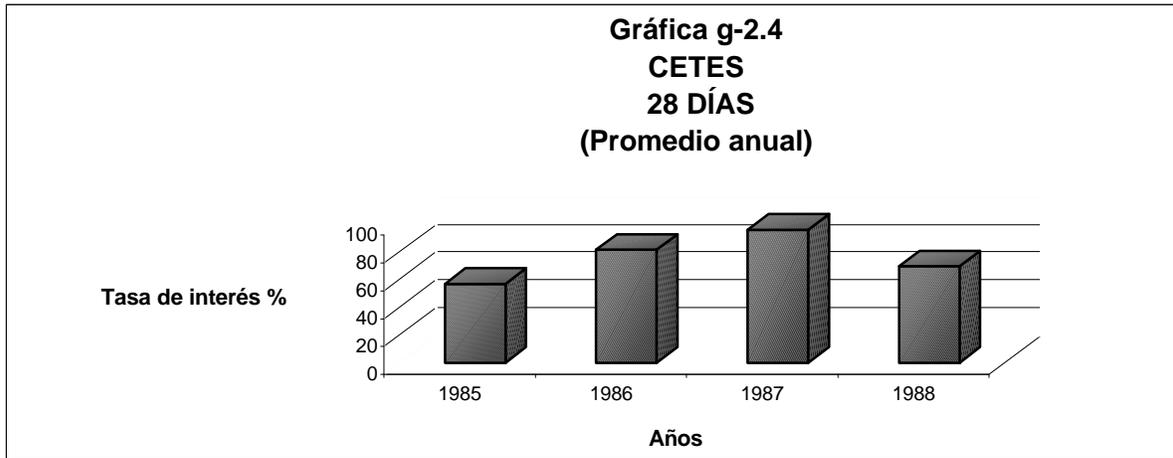
Por otro lado, México tenía un enorme déficit fiscal, por lo que se requirió urgentemente a aplicar una política fiscal restrictiva, con el objetivo de reducir el elevado déficit fiscal, a través de una disminución en el gasto público.

Se supone que al aplicar una política monetaria y política fiscal restrictiva provocaría que el nivel de las tasas de interés se equilibraría, es decir que no sean ni muy altas ni muy bajas, ya que una reducción del gasto público conllevaría a una reducción de las tasas de interés, debido a que un exceso en la demanda de bonos provocaría que la tasa de interés se reduzca. Sin embargo las tasas de interés durante el periodo de Miguel de la Madrid se caracterizaron por ser muy altas, ya que las tasas de interés se ajustaban a los altos niveles de inflación, ocasionada entre otros factores un tipo de cambio subvaluado, de modo que las tasas de interés también respondían a las presiones del tipo de cambio.

<b>Cuadro 2.4 CETES 28 DÍAS (Promedio anual)</b>	
<b>AÑO</b>	<b>Tasa de interés %</b>
1985	56.74
1986	81.15
1987	96.04
1988	69.15

Fuente:Banxico

<sup>1</sup> Lusting Nora, “Los Estados Unidos al rescate: la asistencia financiera a México en 1982 y 1995”, Revista de la CEPAL 61, abril 1997, p.49



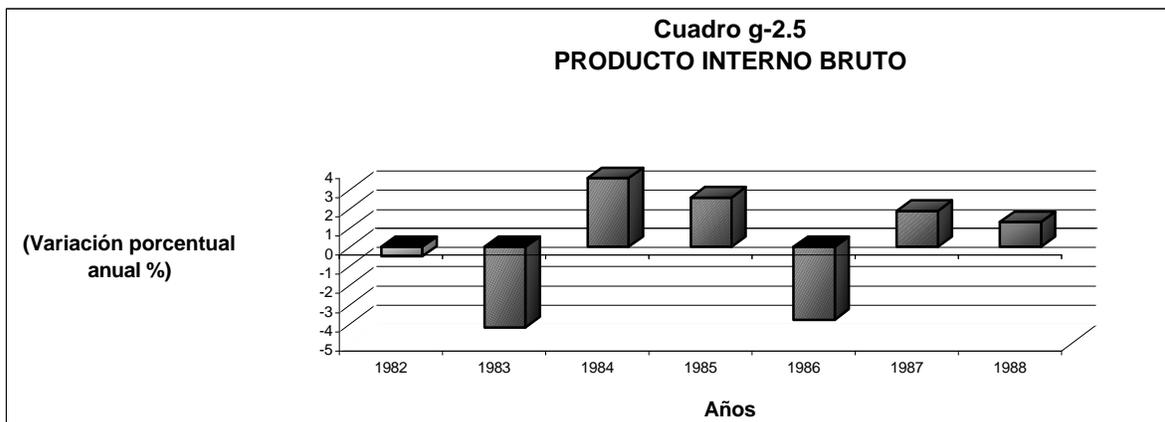
Fuente: Elaboración propia

El cuadro 2.4 y la gráfica g-2.4 expresan el comportamiento promedio anual de la tasa de interés líder en México a 28 días, conocida mejor como Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES). Se observa que en el año de 1985 el nivel de la tasa de interés fue de 56.76%, la cual fue extraordinariamente en ascenso hasta que en el año de 1987 se registró el nivel más alto de interés registrada en la historia, siendo de 96.04%, la cual se ajustó a su vez al repunte más alto de nivel de inflación en ese mismo año, siendo de 159.20% (ver cuadro 2.2 y gráfica g-2.2) y una de las más fuertes depreciaciones del peso, pasando de 0.92 centavos a 2.21 pesos por dólar, depreciándose el peso en un 140% (ver cuadro 2.3 y gráfica g-2.3). Posteriormente en el año de 1988 el nivel de inflación logró descender a 51.7% y una leve depreciación del peso del 3.16%, indicando ser de 2.28 pesos por dólar, lo que permitió que la tasa de interés se ajustara a un descenso en el nivel de inflación y una leve depreciación del tipo de cambio, indicando ser de 69.15%, por lo que el nivel de la tasa de interés disminuyó en 26.89 puntos porcentuales.

Contradictoriamente la aplicación de una política monetaria y fiscal restrictivas conllevaron a una reducción del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), ocasionado por una reducción en el ingreso, incidiendo a que la demanda agregada de bienes y servicios disminuyera, descintensivando de esta manera el nivel de producción. Es por ello que el periodo presidencial de Miguel de la Madrid se caracterizó por ser el de menor crecimiento económico en los últimos sexenios presidenciales.

<b>Cuadro 2.5 PRODUCTO INTERNO BRUTO (Variación % anual)</b>	
1982	-0.5
1983	-4.2
1984	3.6
1985	2.6
1986	-3.8
1987	1.9
1988	1.3

Fuente: INEGI



Fuente: Elaboración propia

De acuerdo al cuadro 2.5 y la gráfica g-2.5 se puede apreciar el crecimiento anual del Producto Interno Bruto de 1982 a 1988. Donde el sexenio inicia con un crecimiento negativo del 0.5% y termina con un crecimiento del 1.3%, registrando a su vez un crecimiento promedio de los seis años del 0.15%

La disminución del crecimiento del PIB durante dicho sexenio, trajo consigo atraso económico en los procesos de producción, disminución de la productividad y bajos salarios, provocando un mayor descenso en el nivel de vida de los trabajadores.

Sin embargo, a pesar de la fuerte crisis económica que en esos momentos se estaba viviendo, el gobierno trató de diversificar las exportaciones a través del sector manufacturero para no depender de los ingresos de un solo bien, como lo fue el caso del petróleo. Para ello se aplicó un tipo de cambio subvaluado, con el objetivo de restringir la demanda agregada de bienes y servicios adquiridos del extranjero, mientras que por otro lado las exportaciones se hicieron más baratas y competitivas. Lo cual permitió que las exportaciones de mercancías y servicios fueran mayor proporcionalmente que las importaciones, generando así, un superávit en la balanza comercial de 1982 a 1988, tal y como se observa en el cuadro 2.6 y respectivamente en la gráfica g-2.6

<b>Cuadro 2.6 BALANZA COMERCIAL (millones de dólares)</b>			
AÑOS	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	BALANZA COMERCIAL
1982	21,229.70	14,437.00	6,792.70
1983	21,398.80	7,720.50	13,678.30
1984	24,196.00	11,254.30	12,941.70
1985	21,866.40	13,460.40	8,406.00
1986	16,031.00	11,432.40	4,598.60
1987	20,656.20	12,222.90	8,433.30
1988	20,657.60	18,903.40	1,754.20

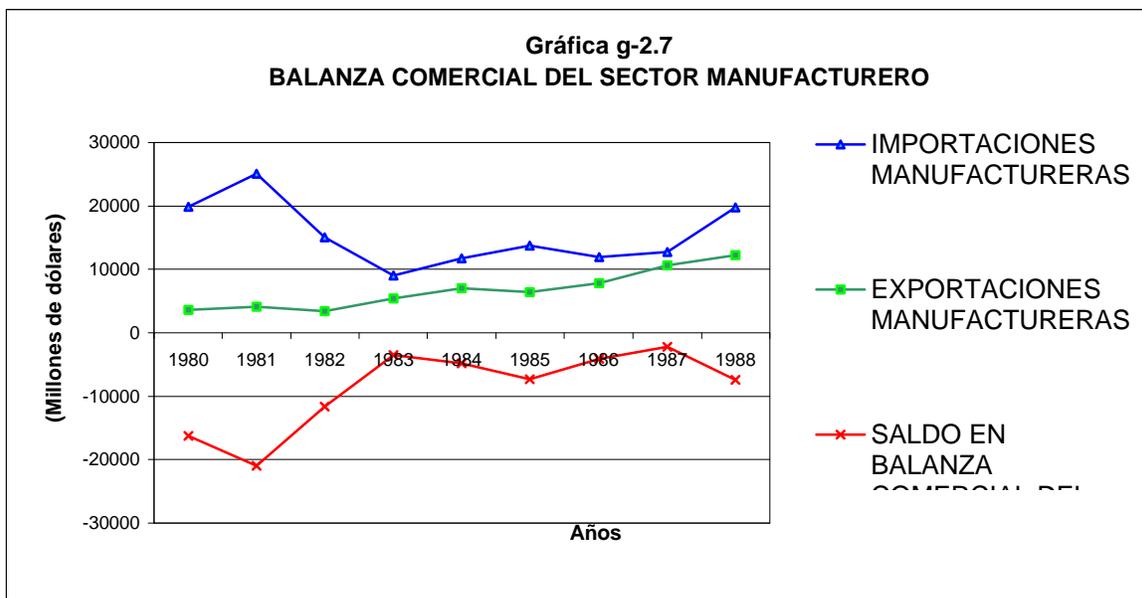
Fuente: Banco de México

Fuente: Elaboración propia

Aunque el superávit de la balanza comercial total fue influenciado por el superávit que se generó principalmente en las balanzas del sector agropecuario, minero y de servicios, también estuvo influenciado de manera importante por la reducción del déficit en balanza comercial del sector manufacturero, tal y como se puede observar en el cuadro 2.7 y en la gráfica g-2.7, considerando que el saldo en esta balanza siempre se ha caracterizado por ser deficitaria desde antes de la década de los 80's.

<b>Cuadro 2.7</b>			
<b>BALANZA COMERCIAL MANUFACTURERA</b>			
<b>(millones de dólares)</b>			
<b>Años</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>Importaciones</b>	<b>Balanza Comercial</b>
1980	3,571	19,841	-16,271
1981	4,099	25,072	-20,974
1982	3,386	15,057	-11,671
1983	5,448	9,006	-3,558
1984	6,986	11,788	-4,803
1985	6,428	13,762	-7,335
1986	7,782	11,918	-4,136
1987	10,588	12,761	-2,173
1988	12,287	19,720	-7,433

FUENTE: Estadísticas de comercio de exterior (INEGI)



Fuente: Elaboración propia

Durante el sexenio de Miguel de la Madrid el sector manufacturero empezó a desplazar las exportaciones primarias, principalmente las petroleras, con el propósito de que el nuevo patrón de crecimiento que se planteó para superar la crisis fuera impulsado por las exportaciones manufacturadas y por el proceso de apertura comercial.

Sin embargo desde antes de la crisis ya la balanza comercial manufacturera contribuía con la mayor parte del déficit de cuenta corriente y comercial.

Tal déficit se genera por la dependencia de las importaciones de bienes intermedios y de capital, primeramente por la desintegración de las nuevas industrias con el resto de las plantas productivas; segundo porque desde que se instalaron estas industrias lo hicieron con el objetivo de cubrir la demanda de un mercado interno y no con la intención de exportar; y por último, por el escaso impulso a la producción de bienes de capital desde inicios de la industrialización.

Sin embargo a pesar de que el saldo en la balanza comercial del sector manufacturero siempre se ha caracterizado por ser deficitaria, siempre ha estado influenciada a los tipos de política monetaria que ha aplicado el Banco de México, el nivel de inflación y tipo de cambio que se registran en la economía mexicana, ya que en esencia estas variables influyen de manera importante en que el nivel del déficit sea mayor o menor, el cual a su vez tiene mayor trascendencia en el saldo deficitario o superavitario de la balanza comercial total de mercancías.

### 2.1.2 Sexenio de Carlos Salinas de Gortari (1988-1994)

“A partir de este periodo se aplicaron nuevos cambios para reestructurar el saneamiento de la economía mexicana. Desde entonces las autoridades adoptaron nuevas formas de conducir la política económica, formas a las que se ha denominado modelo neoliberal, que en síntesis ha consistido en el saneamiento de las finanzas públicas, a través de la desincorporación de empresas y organismos públicos, entre las que destacó la privatización de la banca comercial y de los servicios telefónicos.

Además, se inició una rápida apertura comercial orientada a hacer más eficiente el aparato productivo interno a través del desarrollo de los sectores económicos, pero principalmente del sector manufacturero, el cual a partir de 1986 a la fecha es uno de los más importantes dentro del sector externo de la economía mexicana. Esto se ve expresado con la negociación y firma del Tratado de Libre Comercio, el cual entró en vigor el 1º de enero de 1994.

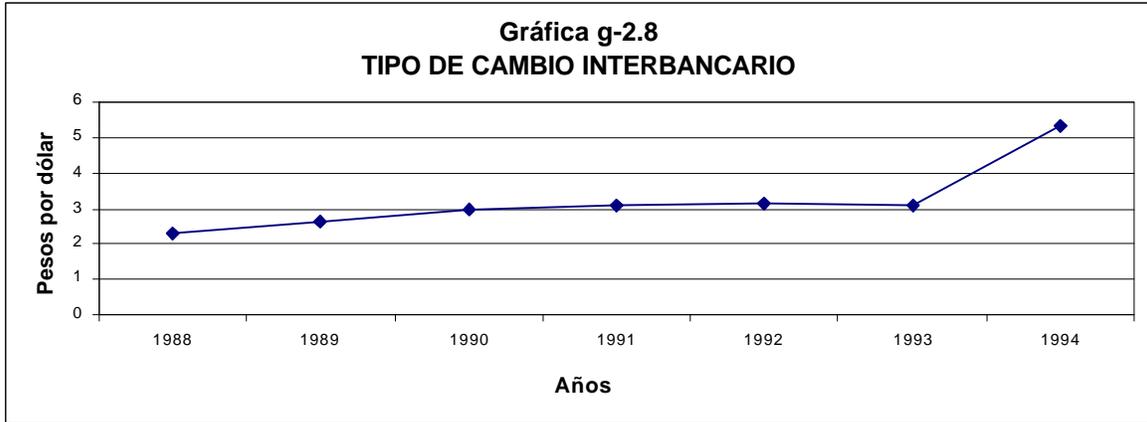
A partir del año de 1989, el gobierno estableció un tipo de cambio fijo a través de bandas de flotación con el fin de combatir el elevado índice de inflación que se presentaba en aquellos años. Tal política cambiaria permitió que el peso se sobrevaluara con respecto al dólar y que respectivamente el tipo de cambio se encontrará sobrevaluado”.<sup>2</sup>

<b>Cuadro 2.8</b>	
<b>TIPO DE CAMBIO INTERBANCARIO</b>	
<b>(Pesos por dólar)*</b>	
<b>Años</b>	<b>T.C.</b>
1988	2.28
1989	2.64
1990	2.95
1991	3.07
1992	3.12
1993	3.11
1994	5.33

\* De 1988 a 1992 el peso por dólar se expresa quitándole a la moneda tres pesos

Fuente: Banco de México

<sup>2</sup> Solís Leopoldo. “Crisis económica – financiera 1994-1995, México, FCE, 1ra. ed., P.84



Fuente: Elaboración propia

En el cuadro 2.8 y la gráfica g-2.8 se observa que a partir de 1988 a 1990 el tipo de cambio se mantiene entre los 2.00 y 3.00 pesos por dólar. Posteriormente de 1990 a 1993 el tipo de cambio se ajusta a un nuevo nivel de bandas de flotación, con un deslizamiento cambiario más reducido manteniéndose entre los 3.00 y 3.12 pesos por dólar, el cual fue prácticamente fijo. Sin embargo, para el año de 1993 los niveles de sobrevaluación del peso no se hicieron esperar con un aumento en el déficit en balanza comercial y de cuenta corriente, por lo que se elevó el límite superior de las bandas de flotación cambiaria, así como el desliz cambiario, con el objetivo de tratar de disminuir el saldo negativo de la balanza comercial y de la cuenta corriente (cuyo déficit empezarían a ser incontrolable). Posteriormente para el año de 1994 el grado de incertidumbre económico y político empezaría a aumentar, provocando que la oferta de dólares empezara a ser mayor que la demanda, ocasionando consecuentemente que el Banco de México ya no fuera capaz de respaldar el tipo de cambio fijo, dejándolo a las fuerzas del mercado, el cual concluiría en una devaluación hasta llegar a los 5.32 pesos por dólar.

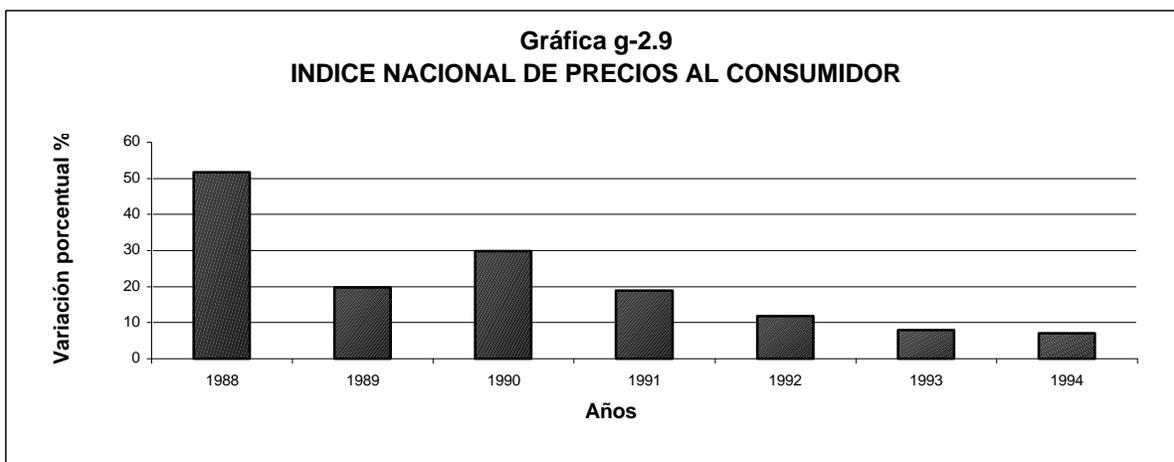
Ante los efectos de un peso sobrevaluado durante dicho periodo, el nivel adquisitivo del peso se mantiene a un nivel estable, ya que el precio de los bienes y servicios importados resultaron ser más baratos, debido a que hay que dar menos pesos por un dólar, sin embargo el precio de los bienes y servicios exportados resultaron ser más caros, por lo que fueron menos competitivos.

Al resultar ser más barata la importación de bienes y servicios, directamente repercute en el nivel de precios interno, provocando que el nivel de inflación se reduzca. En el cuadro 2.9 y la gráfica g-2.9 se puede observar la variación porcentual anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 1988 a 1994, donde se muestra una reducción considerable de los niveles de inflación, donde el sexenio inicia en 1988 con un nivel de inflación de 51.7% y cierra en 1994 con un 7.1%

**Cuadro 2.9**  
**INPC**  
**(Variación porcentual)**  
**Información respecto al mismo mes del año anterior**  
**Índice general y por objeto del gasto**

Años	%
1988	51.7
1989	19.7
1990	29.9
1991	18.8
1992	11.9
1993	8.0
1994	7.1

Fuente: Banco de México. Índice de precios

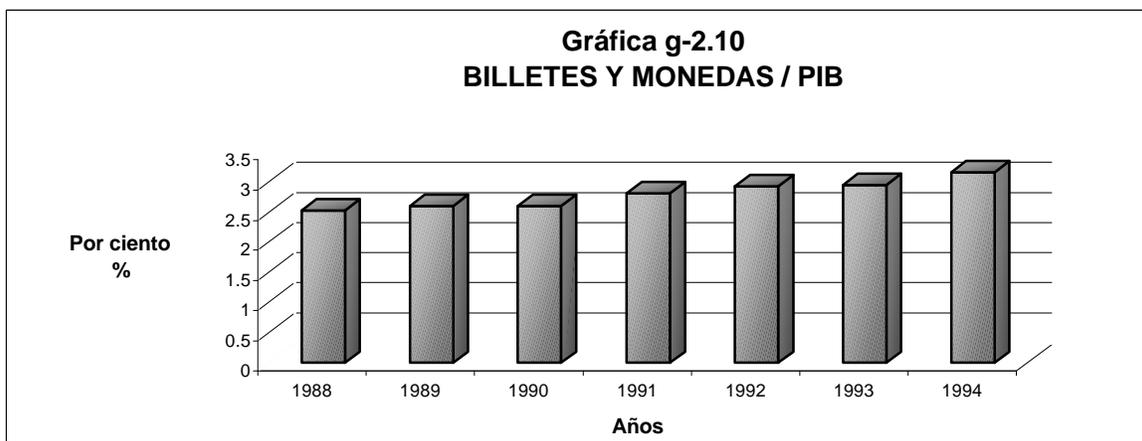


Fuente: Elaboración propia

“Los efectos de un tipo de cambio sobrevaluado, una desaceleración de la inflación, el exceso de dólares que entró al país monetizados por el Banco de México, conllevaron a que aumentara el saldo de los billetes y monedas en circulación como proporción del PIB. Tal y como se observa en el cuadro 2.10 y la gráfica g-2.10, la proporción de billetes y monedas del PIB registradas de 1988 a 1994 indica un crecimiento ascendente del dinero en circulación del PIB nominal.

1988	2.53
1989	2.60
1990	2.60
1991	2.81
1992	2.93
1993	2.95
1994	3.16

Fuente: Banco de México



Fuente: Elaboración propia

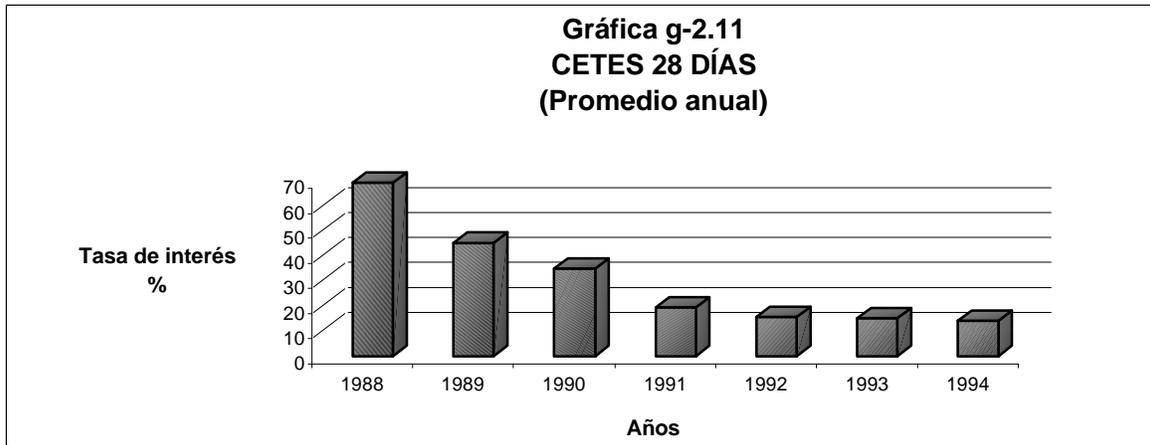
La política monetaria expansiva seguida esencialmente de un peso sobrevaluado y de una desaceleración en la inflación, también se ve expresada en el descenso del nivel de la tasa de interés (CETES), induciendo a que los agentes económicos mantuvieran e incluso aumentarían sus saldos de efectivo”.<sup>3</sup>

En el cuadro 2.11 se observa el comportamiento del promedio anual de los CETES a 28 días de 1988 a 1994, cuya tasa ha ido disminuyendo al paso de los seis años, pasando de 69.15% en 1988 a 14.10% en 1994. Ya que el nivel de la tasa de interés se ajusta al nivel de inflación y comportamiento del tipo de cambio. Además no hay que olvidar que en el sexenio de Carlos Salinas de Gortari la tasa de inflación pasó de 51.7% en 1988 a 7.1% en 1994, por otro lado se aplicó un tipo de cambio fijo el cual tendió a estar sobrevaluado.

<b>Cuadro 2.11</b> <b>CETES</b> <b>28 DÍAS</b> <b>(Promedio anual)</b>	
<b>AÑO</b>	<b>Tasa de interés %</b>
1988	69.15
1989	45.01
1990	34.77
1991	19.28
1992	15.62
1993	15.00
1994	14.10

Fuente: Banxico

<sup>3</sup> Informe Anual del Banco de México 1994.



Fuente: Elaboración propia

Por otro lado la aplicación de una política monetaria expansiva se vio reflejada en el aumento elevado de créditos concedidos a familias y empresarios, intensivando de esta manera la inversión en el sector productivo, lo cual ayudó a mantener un crecimiento estable del PIB. Por otra parte el descenso de las tasas de interés, conllevó a una menor demanda de bonos, resultando más atractivo invertir en el mercado productivo que invertir en el sector especulativo.

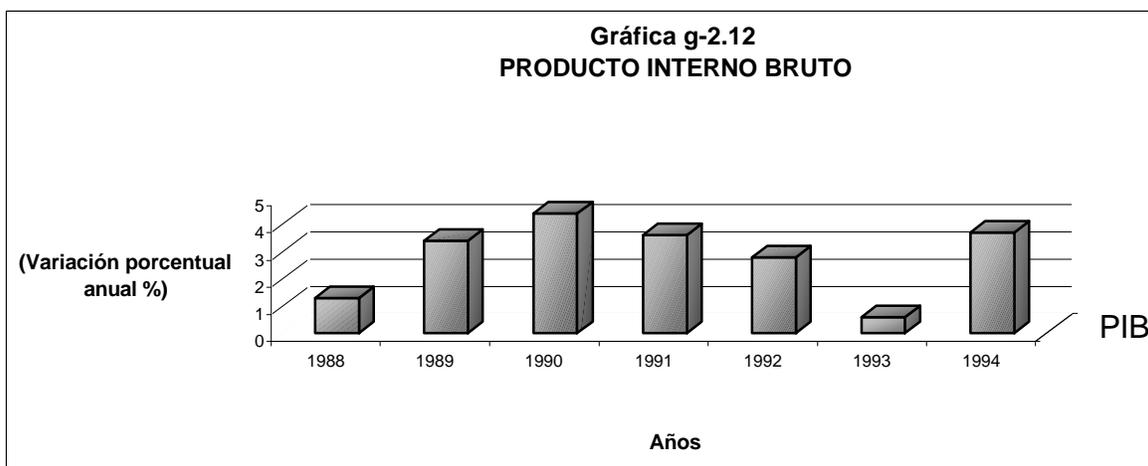
A pesar de que se aplicó una política fiscal restrictiva, el alto déficit en el gasto público de aquellos tiempos, propició la aplicación de una política fiscal restrictiva, con el objetivo de restringir el gasto y reducir el déficit fiscal.

Dicha política fiscal estuvo enfocada al estímulo de la obtención de ingresos y la restricción en el gasto, junto con la privatización de bancos y grandes empresas públicas como Telmex.

De acuerdo al cuadro 2.12 y la gráfica g-2.12 se puede apreciar el crecimiento anual del PIB de 1988 a 1994. Donde el sexenio inicia con un crecimiento del 1.3% y termina con un ascenso del 3.7%, el cual ha aumentado en 2.4 puntos porcentuales, registrando a su vez un crecimiento promedio durante los seis años del 3.3%. El sexenio de Carlos Salinas de Gortari se caracterizó como un periodo de recuperación económica.

<b>Cuadro 2.12 PRODUCTO INTERNO BRUTO (Variación % anual)</b>	
1988	1.3
1989	3.4
1990	4.4
1991	3.6
1992	2.8
1993	0.6
1994	3.7

Fuente: INEGI



Fuente: Elaboración propia

El crecimiento del PIB durante dicho sexenio, trajo consigo la restauración económica en los procesos de producción, aumento de la productividad y una recuperación de las percepciones de los trabajadores (tomando en cuenta los salarios de los obreros como sueldos de los empleados y las prestaciones de ambos tipos de trabajadores), permitiendo temporalmente un mayor desarrollo en el nivel de vida de los trabajadores.

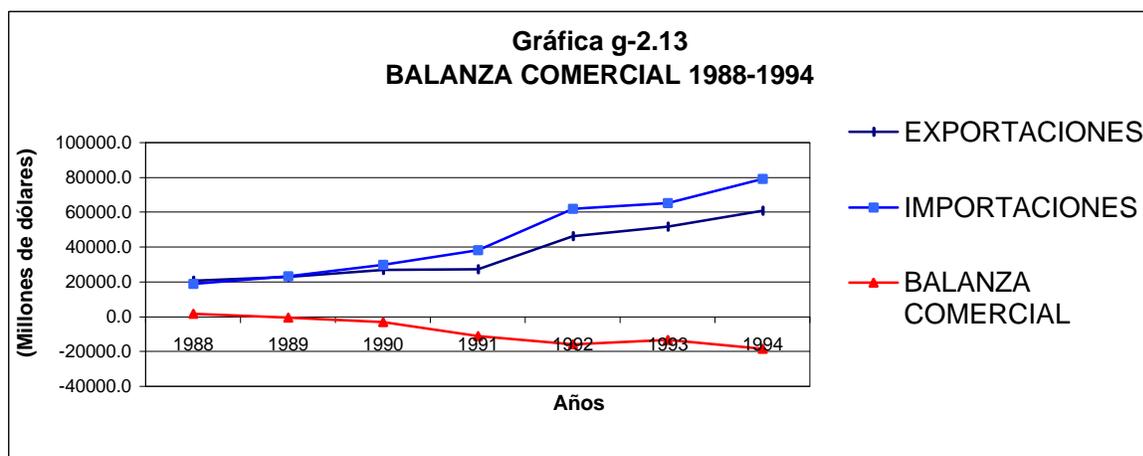
“Con base a estos resultados se dio inicio al proceso de modernización de la economía, impulsada en gran parte por una política de apertura comercial, sustentada de un modo especial en la firma de acuerdos comerciales, entre las que destaca el Tratado de Libre Comercio con Canadá y los Estados Unidos. Aunque en la práctica, esto se tradujo en un aumento de la dependencia de productos importados, y en la desarticulación de las cadenas productivas que aumentaron el coeficiente de importación de mercancías de 8.0% del PIB a 19.9%, excluidas las importaciones de la industria maquiladora de exportación”.<sup>4</sup>

A pesar de la recuperación económica, la evolución significativa del sector manufacturero y la firma del Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos y Canadá, la balanza comercial registraba un déficit desde 1989, el cual fue aumentando en mayor grado hasta 1994, pasando de 644.8 a 18,464.00 millones de dólares (ver cuadro 2.13 y gráfica g-2.13), a causa de los efectos de un tipo de cambio sobrevaluado, ocasionando que la demanda agregada de bienes y servicios adquiridos del extranjero fueran más baratas en el momento de dar menos pesos por un dólar, mientras que por otro lado las exportaciones se hicieron más caras y menos competitivas. Lo cual permitió que las exportaciones de mercancías y servicios fueran menores proporcionalmente que las importaciones, generando así, un déficit en la balanza comercial de 1988 a 1994.

<sup>4</sup> Op. Cit. Solís Leopoldo, p.94

<b>Cuadro 2.13</b>			
<b>BALANZA COMERCIAL</b>			
<b>(millones de dólares)</b>			
<b>AÑOS</b>	<b>EXPORTACIONES</b>	<b>IMPORTACIONES</b>	<b>BALANZA COMERCIAL</b>
1988	20,657.60	18,903.40	1,754.20
1989	22,764.90	23,409.70	-644.80
1990	26,773.10	29,798.50	-3,025.40
1991	27,120.20	38,184.00	-11,063.80
1992	46,196.00	62,129.00	-15,933.00
1993	51,886.00	65,360.00	-13,480.00
1994	60,882.00	79,346.00	-18,464.00

Fuente: Banco de México

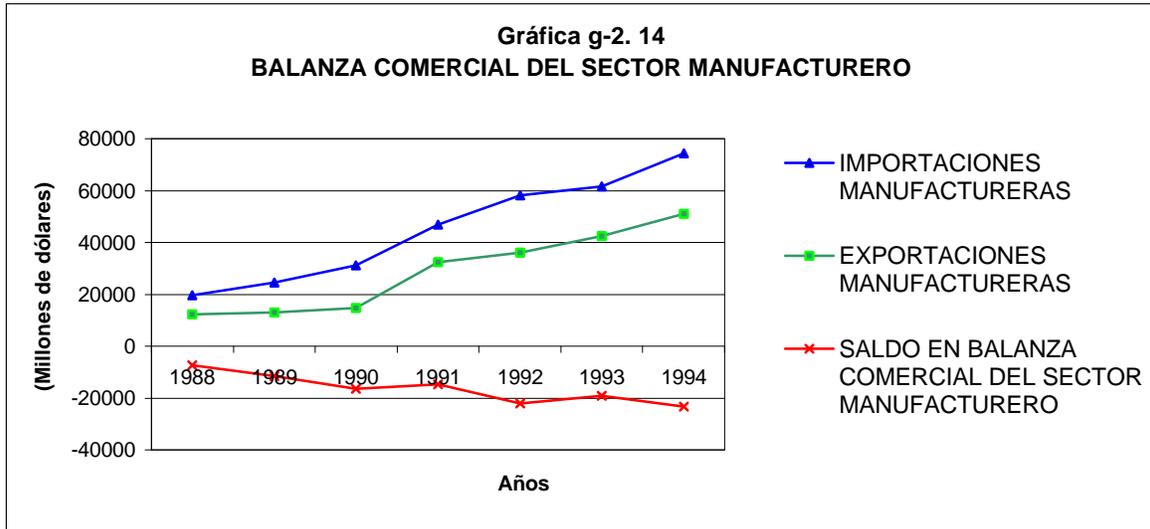


Fuente: Elaboración propia

Cabe destacar que la evolución del déficit de la balanza comercial total ha sido representado de manera importante por el aumento de la participación del saldo negativo de la balanza comercial del sector manufacturero, tal y como se puede observar en el cuadro 2.14 y en la gráfica g-2.14, ya que las importaciones fueron en mayor grado proporcionalmente que las exportaciones de este sector.

<b>Cuadro 2.14</b>			
<b>BALANZA COMERCIAL MANUFACTURERA</b>			
<b>(millones de dólares)</b>			
Años	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
1988	12,287	19,720	-7,433
1989	13,014	24,475	-11,461
1990	14,784	31,245	-16,462
1991	32,307	46,967	-14,660
1992	36,169	58,235	-22,066
1993	42,500	61,570	-19,070
1994	51,075	74,425	-23,350

FUENTE: Estadísticas de comercio de exterior (INEGI)



Fuente: Elaboración propia

El saldo deficitario de la balanza comercial del sector manufacturero además de estar influenciado por un tipo de cambio sobrevaluado, se generó también por la dependencia de las importaciones de bienes intermedios y de capital, primeramente por la desintegración de las nuevas industrias con el resto de las plantas productivas; segundo porque desde que se instalaron estas industrias lo hicieron con el objetivo de cubrir la demanda de un mercado interno y no con la intención de exportar; y por último, por el escaso impulso a la producción de bienes de capital desde inicios de la industrialización.

El saldo negativo de la balanza comercial del sector manufacturero influye esencialmente en el saldo negativo de la balanza comercial total de mercancías, la cual a su vez también tiene mayor peso en el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

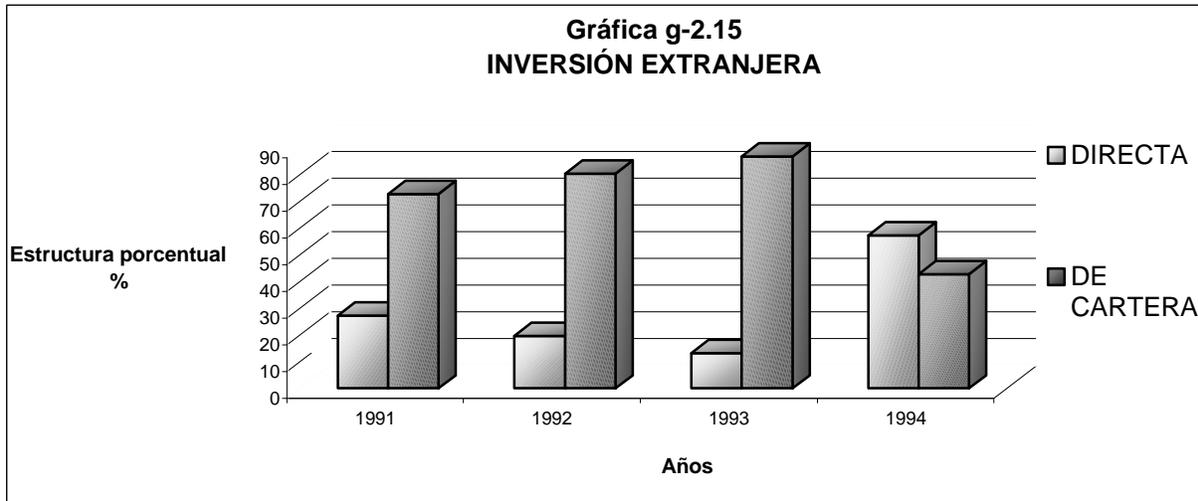
El déficit en cuenta corriente y el saneamiento de las reservas internacionales fue manejado con ingresos de capital financiero, es decir, flujo de dólares que no provenían de una inversión directa y

permanente, sino financiera, es decir en bolsa y en valores gubernamentales que podían salir del país en poco tiempo, como sucedió en diciembre de 1994.

El cuadro 2.15 y la gráfica g-2.15 indican el nivel en millones de pesos y a su vez la estructura porcentual de la inversión extranjera de 1991 a 1994, donde la inversión de cartera, es decir la inversión financiera fue mayor proporcionalmente que la inversión directa durante este periodo, representando en promedio un 80% del total, mientras que la inversión de cartera representó aproximadamente el 29% de la inversión total.

<b>Cuadro 2.15 INVERSIÓN EXTRANJERA (Millones de dólares)</b>						
<b>AÑOS</b>	<b>INVERSIÓN EXTRANJERA</b>	<b>%</b>	<b>DIRECTA</b>	<b>%</b>	<b>DE CARTERA</b>	<b>%</b>
1991	17,514.70	100	4,761.50	27.19	12,753.20	72.81
1992	22,433.90	100	4,392.80	19.58	18,041.10	80.42
1993	33,308.10	100	4,388.80	13.18	28,919.30	86.82
1994	19,154.70	100	10,972.50	57.28	8,182.20	42.72

Fuente: Banco de México



Fuente: Elaboración propia

En el cuadro 2.15 y en la gráfica g-2.15 se observa que de 1991 a 1993 la inversión extranjera indirecta fue en aumento al pasar de 12,753.20 (72.81%) en 1991 a 28,919.20 millones de dólares (86.82%) en 1993. Mientras que en el caso de la inversión extranjera directa, el nivel de inversión fue menor, además de que ésta fue descendiendo a lo largo de estos tres años, ya que pasa de 4,761.50 (27.19%) en 1991 a 4,388.80 millones de dólares (13.18%) en 1993.