

CAPÍTULO PRIMERO

MARCO TEÓRICO Y CONCEPTUAL DE REFERENCIA

El comercio internacional describe las transacciones o intercambio de mercancías en la economía mundial. Las cuales se contabilizan en la balanza de pagos, cuyo desarrollo y control está regido por la importancia de un gobierno (considerado como uno de los más importantes agentes económicos que contiene el Estado), encargado de tomar decisiones vitales que están orientados a la dirección de una Nación, con base al manejo de distintas políticas económicas que están enfocadas a lograr ciertos objetivos en el desempeño del sistema económico, como lo son básicamente: Maximizar el crecimiento de la producción; lograr y mantener un nivel estable de empleo; control de la estabilidad de precios y; mantener el equilibrio de la balanza de pagos. En la consecución de estos objetivos, el gobierno mexicano puede adoptar una política económica de tipo fiscal y/o monetaria.

Con respecto a lo anterior, cabe especificar que el desarrollo de la presente tesis estará enfocado únicamente al desarrollo del análisis de la política monetaria y sus repercusiones en el saldo de la balanza comercial del sector manufacturero de México, así como la importancia y la evolución de dicho sector en el ámbito del comercio internacional (sin olvidar hacer mención de la política fiscal cuando esta lo requiera.)

Lo anterior permite sustentar el análisis del comportamiento de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero de México ante los efectos de una devaluación de la moneda. Ya que nos estamos enfocando a una parte muy importante de la política monetaria, cuya aplicación de esta, afecta de manera decisiva el comportamiento de variables reales y nominales de la economía de referencia, tales como, la tasa de interés, el tipo de cambio, Producto Interno Bruto, inflación, entre otros.

De modo que al analizar un tema que nace básicamente de la balanza de pagos, como lo es el estudio de la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones e importaciones del sector manufacturero en México ante los efectos de una devaluación (depreciación), cuyo comportamiento esta ligado principalmente de una política monetaria. Se consideran lineamientos proporcionados por aquellas teorías o enfoques tradicionales más importantes del comercio internacional que se centran en la explicación de los desequilibrios externos en la balanza de pagos, las cuales se presentan a continuación.

1.1. TEORÍA MERCANTILISTA

La teoría del comercio internacional inició con una visión mercantilistas, la cual establece que el comercio internacional se ocupa de las ganancias en términos de intercambio.

Los autores mercantilistas establecen¹ que la riqueza consiste en el dinero, la regulación del comercio exterior para generar una entrada de metales preciosos y mantener una balanza comercial favorable porque de algún modo genera la prosperidad nacional.

Los mercantilistas consideraron favorable el hecho que exista comercio internacional, ya que de acuerdo con ellos, éste proveía de metales preciosos (oro y plata) y era precisamente su acumulación lo que hacía que un Estado se hiciera económicamente rico y políticamente poderoso. La relación entre balanza comercial y metales preciosos se hallaba cuando los mercantilistas sostuvieron que a todo saldo favorable (desfavorable) de la balanza le correspondía una entrada (salida) de metales preciosos y el monto de dicho movimiento equivalía al saldo resultante de la balanza. De aquí se deduce que los mercantilistas clamaban por que el Estado estableciera una política de total fomento a las exportaciones y una de restricción cabal a las importaciones. Cabe destacar que sí bien esta es una aportación de los mercantilistas para la teoría general del comercio internacional, se caracteriza por ser una falacia, ya que Adam Smith planteaba de manera crítica² que el dinero se equiparaba falsamente al capital, y la balanza comercial favorable se equiparaba al saldo anual del ingreso sobre el consumo, además de que la riqueza de un país no consiste sólo en su oro y su plata, sino en sus tierras, viviendas y bienes de consumo de todas clases.

Por otro lado los mercantilistas dieron las bases de lo que ahora se conoce como la teoría cuantitativa del dinero³, que dice que los precios varían de forma directamente proporcional a la cantidad de dinero en circulación e indirectamente proporcional al volumen total de bienes vendidos.

Matemáticamente se expresa como:

$$PQ = MV + M'V'$$

donde:

- P= es el nivel general de precios
- Q= es la cantidad de bienes
- V= es la velocidad del dinero en efectivo
- M'= es la cantidad de crédito en circulación
- V'= velocidad del dinero a crédito

Los mercantilistas señalaron la relación que existe entre la cantidad de dinero y el nivel de precios. Ellos notaron que a medida que el nivel de precios aumentaba, la oferta de dinero también lo hacía (entiéndase oferta de metales preciosos). Por consecuencia, señalaron que la causa de la elevación en el nivel de precios en relación con el de otros países, radicaba en la existencia de una mayor cantidad de circulante (metales preciosos). Por lo que una mayor oferta de circulante con la consecuente alza en los precios, eran incompatibles con una balanza comercial favorable y con

¹ Oyarzun de Laiglesia Javier."Los modelos de comercio internacional: un resumen histórico", en: Temas de organización económica internacional, McGraw-Hill, P. 2

² Ibidem

importaciones de metales preciosos en forma limitada, ya que el alza de precios lleva a un país a disminuir sus exportaciones y estimular sus importaciones.

Todo lo anterior constituye a una breve síntesis de las principales aportaciones de los mercantilistas en materia de comercio exterior.

1.2. TEORÍA CLÁSICA

Mientras que los mercantilistas estuvieron influenciados por las condiciones políticas y sociales de su tiempo (la conformación de los estados nacionales como tales y el florecimiento del renacimiento), los clásicos se hallaron influenciados por la filosofía de la ilustración (donde resaltaba una política de libre cambio en lo externo y de libre competencia en lo interno). Asimismo, vieron que el elemento catalizador de la actividad económica era el interés individual y consideraron que el trabajo era el único factor productivo que generaba valor alguno (teoría valor-trabajo). Por tanto centraron toda su atención en lo que el trabajo humano produce: la mercancía. Esto constituye una gran diferencia con lo planteado en siglos anteriores, en donde los metales preciosos eran la única fuente de valor.

1.2.1. La ventaja absoluta

“Es por ello que Adam Smith abogó por la libertad de los intercambios internacionales debido a que descubrió que, cuanto más amplios fueran los mercados, mayores serían las oportunidades de especialización en su economía, principal manera de aumentar la productividad del trabajo (producción por hora hombre) y, en consecuencia, la producción, la renta y el bienestar de la nación. Así es como Adam Smith introduce la teoría del valor trabajo, a través del significado de la ventaja absoluta, que establece que un país que tiene dos productos para vender, uno de estos le es más fácil producir que el otro, la ventaja absoluta señala que el país se beneficiará al comprar aquel bien que le cueste más producir y venderá aquel bien que le sea más fácil producir”⁴.

Basado en lo anterior señala que el libre comercio entre las naciones es mutuamente beneficioso y se podría elevar el nivel de vida, para que se lleve un adecuado intercambio comercial.

1.2.2. La ventaja comparativa

Por otra parte David Ricardo se caracteriza por aportar un mayor rigor y profundidad al análisis, introduciendo de esta manera el principio de la ventaja comparativa, debido a que el principio de la ventaja absoluta no es viable para el funcionamiento del comercio internacional. “Ya que para Ricardo, el producir mejor significa producir con menor uso de mano de obra (de trabajo). Es importante recordar que en la época en que Ricardo escribió su obra, y durante casi todo el siglo ante pasado, se consideraba al trabajo como el factor productivo que dotaba de valor a las mercancías.”⁵ Un concepto importante de la ventaja comparativa es que los países exportarán los bienes que se producen más eficientemente e importarán los bienes que produzca de manera menos eficiente. El fin principal del comercio internacional es la ganancia que se obtendrá al realizarse las transacciones entre los países. Es por eso que David Ricardo introdujo un modelo de ventaja comparativa basado en diferencias en la productividad del trabajo, donde señala que, en una economía competitiva es necesario conocer los precios relativos de los bienes de la economía, es decir, el precio de un bien en términos del otro y así maximizar las ganancias.

Para esto se plantean los siguientes supuestos del modelo de las ventajas comparativas:

⁴ Oyarzun de Laiglesia Javier. Op. Cit. PP. 3 y 4

⁵ Blaug, M. “*Teoría Económica en Retrospección*”, FCE, México, 1985 , Cap. IV

- La existencia de dos países.
- Todo el mundo sabe producir de todo con una tecnología constante.
- Teoría del valor trabajo. Por lo que el valor de los precios, se determina por su contenido en la producción de horas hombres de trabajo.
- La tecnología de la economía de dichos países se resume por la productividad del trabajo en cada industria. La productividad se expresará en términos de requerimientos de unidades de trabajo. Es decir el número de horas de trabajo requeridas para producir una unidad de un bien con respecto a los requerimientos de unidades de trabajo para producir otro bien (o viceversa), de un país; en comparación a los requerimientos de producción de estos bienes de otro país.
- La productividad del trabajo es diferente en ambos países. Es decir, cada país, desempeña requerimientos de unidades de trabajo distintas en horas, tanto para producir una unidad de un bien, como una unidad de otro bien.
- No hay movilidad interna de los factores de producción, en este caso del trabajo. Pues resulta difícil y poco disponible por parte de los trabajadores, desempeñar su fuerza de trabajo de un país a otro.
- No hay aranceles ni costos de transportes (no hay barreras arancelarias.) Es decir no se cobran impuestos por la exportación e importación de mercancías de un país a otro.
- Existe costos constantes. Por lo que no hay rendimientos constantes a escala, pues siempre se va a ganar lo mismo.
- Competencia perfecta (precio = costo). Ya que existe información perfecta.
- Gustos y preferencias idénticos. A la gente le da igual comprar un bien, tanto de un país, como de otro.
- Ricardo razona en términos de pleno empleo. Ya que no hay recursos ociosos, una vez que se llegue al equilibrio, se van a utilizar todos los recursos, por lo que se estaría produciendo sobre la curva de posibilidades de producción.
- Se incluye el concepto de costo de oportunidad, donde ambos países de acuerdo a la producción del bien en que sean más eficientes; cada uno sacrificará en distinta manera la producción de un número determinado de un bien, para producir una unidad más de otro bien.
- Se aplica la Ley de Say. Donde todo lo que se produce es igual a lo que se demanda.
- Los precios relativos son diferentes en cada país, porque los precios relativos no son determinados en el exterior, sino más bien se determina un precio intermedio. Por lo que los precios relativos para cada país se determina de acuerdo a los requerimientos de unidades de trabajo en la producción de un bien con respecto al otro bien, que se produce dentro de un país.

Una vez de ya fueron presentados los supuestos, se ejemplifica el modelo de David Ricardo de las ventajas comparativas: supongamos que el país A produce café con 100 hombres al año, mientras que si se tratase de producir maíz requeriría de 120 hombres. Por su parte, el país B produce café con 80 hombres, mientras para producir maíz requeriría de 90.

Entonces será ventajoso para ambos países comerciar, ya que el país B podrá dedicar todos sus hombres a la producción de maíz y comprar el café del país A. En este caso, ocuparía 80 hombres en la producción de maíz que le permitiría adquirir café que hubiese requerido el trabajo de 90, esto es, se ahorraría el trabajo de 10 hombres. Por su parte el país A ahorraría también, dado que con el trabajo de 100 puede realizar café que se incrementaría por vino que le hubiese significado destinar 120 hombres en su producción.

“Aunque el modelo ricardiano del comercio internacional ayuda a comprender las razones sobre las que se produce el comercio y sobre los efectos del comercio en bienestar nacional, también se plantean argumentos erróneos que no coinciden con la realidad. Ya que en primer lugar Ricardo plantea un grado de especialización extremo que no se observa en el mundo real. Como segundo punto también hace abstracción de amplios efectos del comercio internacional sobre la distribución del ingreso de un país, y por tanto argumenta que los países en su conjunto ganan con el comercio, cuando en la práctica no es así. En tercer lugar, el modelo no especifica las diferencias de recursos entre países como causa del comercio, Finalmente, se ignora el posible papel de las economías de escala como causa del comercio, lo que hace ineficaz para explicar los grandes flujos comerciales entre naciones aparentemente similares. Sin embargo a pesar de los fallos que se detectaron en el modelo, Ricardo contribuyó con una predicción básica -que los países tenderán a exportar los bienes en los que tienen productividad relativamente alta- lo cual ha sido confirmado al paso del tiempo”⁶.

⁶ Krugman, Paul. Ecomía Internacional. Teoría y Política. Edit. Mc Graw Hill. Cuarta Edición, 1999, P.24

1.3. ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS

“La balanza de pagos es el documento donde se sistematizan todas las transacciones económicas y los cambios en la posición financiera de los residentes de un país con relación a los no residentes”⁷.

La Balanza de Pagos esta compuesta por las siguientes cuentas:

- Cuenta corriente
- Cuenta de capital
- Errores y omisiones
- Variación de las reservas internacionales

Cuenta Corriente

“Registra el comercio de bienes, servicios y las transferencias de los residentes de un país con relación a los no residentes”⁸.

La cuenta corriente se divide en tres rubros importante: **la balanza comercial, la balanza de servicios y las transferencias.**

“**Balanza comercial.** Registra las exportaciones e importaciones de mercancías de un país. La balanza comercial de mercancías por el lado de las exportaciones esta compuesta por dos tipos de balanzas: **la balanza de bienes petroleros y la balanza de bienes no petroleros**”⁹.

La balanza de bienes petroleros abarca las exportaciones e importaciones del petróleo crudo, gas natural y otros. En el caso de la **Balanza de bienes no petroleros**, se agrupa el **sector agropecuario** que abarca los productos de 6 sectores económicos que son: el agrícola, el silvícola, el ganadero, el epícola, el pesquero y el de caza; también se encuentra **la industria extractiva**, que abarca los productos de tres sectores que son: el de extracción de minerales metálicos, el de extracción de otros minerales y el de otras industrias extractivas; asimismo se haya el **sector manufacturero** que abarca los productos de 13 sectores que son: el alimenticio, el textil, el maderero, el de papel, el de derivados del petróleo, el petroquímico, el químico, el de productos plásticos, el de minerales no metálicos, el siderúrgico, el minerometalúrgico, el de productos metálicos, maquinaria y equipo y el de otras industrias manufactureras. Dentro del rubro del sector manufacturero también se deriva la subcuenta de maquiladoras¹⁰ y resto.

La balanza comercial por el lado de las importaciones esta conformada por tres tipos de balanzas: la balanza de bienes de consumo, la balanza de bienes intermedios y la balanza de bienes de capital.

Los bienes de consumo, son aquellas mercancías catalogadas como de primera necesidad, como lo pueden ser materias primas, alimenticias, etc.

⁷ Minian Isaac. Interdependencias en una economía global, México, UNAM – Facultad de Economía, 1998, P.100

⁸ Minian Isaac. Op. cit. P. 101

⁹ Minian Isaac. Op. Cit. P.102

¹⁰ Una maquiladora es una empresa subcontratista, ubicada en países o regiones con mano de obra abundante y barata, que produce o ensambla elementos para uso en el proceso de la empresa.

Los bienes intermedios, son mercancías semiterminadas que pueden ser utilizadas para producir otros bienes de uso final. Dentro de esta balanza se incluyen las manufacturas con maquila y sin maquila y mercancías asociadas a la exportación y no asociadas a la exportación.

Los bienes de capital, son por lo general bienes finales, que ayudan en el proceso de producción para producir bienes de consumo, intermedios y finales. Esta balanza se estructura por los rubros de empresas exportadoras y no exportadoras.

Cabe destacar que el presente estudio considera solamente el análisis de la balanza comercial manufacturera y solamente durante el periodo de antecedente 1980-1994 y el periodo de desarrollo 1994-2000.

Balanza de servicios. “Registra las exportaciones e importaciones de servicios de un país. Aquí se incluyen los servicios factoriales y no factoriales”¹¹.

Servicios factoriales. Son aquellos servicios que se caracterizan por ser tangibles. Registran los sueldos y salarios pagados y recibidos por el factor trabajo; los intereses, dividendos y utilidades del factor capital y las rentas percibidas por el factor tierra.

Servicios no factoriales. Los servicios otorgados no son tangibles. Ya que se incluyen los ingresos y egresos por servicios turísticos, de transporte, etc; todos aquellos que no significan pagos a los factores productivos, trabajo, tierra y capital.

Transferencias. Constituyen la partida contable de movimientos, tanto reales como financieros, que se hacen sin contraprestación. Pueden hacerse en efectivo o en especie y se dividen en privados y gubernamentales.

Cuenta de capital

“Se registran todas las transacciones con activos y pasivos financieros”¹².

Errores y omisiones

“Es un residuo estadístico que se usa para equilibrar el estado de cuentas. Asimismo, la información es obtenida de diferentes fuentes que no siempre tienen información similar; por otra parte, existen transacciones que no son registradas por omisión, por movimientos clandestinos de capital o contrabando, mientras que otras informaciones pueden ser incorporadas incorrectamente. De esta manera, este rubro de la balanza de pagos es una cuenta de ajuste”¹³.

Variación de reservas internacionales

“El balance de ajuste o liquidaciones oficiales de las reservas representa la financiación del desequilibrio externo por parte del banco de México. Por ejemplo, si el saldo total de la cuenta corriente más la cuenta de capital es negativo, es decir, un déficit de balanza de pagos, se traduce un exceso de demanda de divisas para efectuar los pagos de las adquisiciones netas de bienes, servicios y activos. En estos casos el banco de México tendrá que proporcionar las divisas necesarias”¹⁴.

¹¹ Ibidem

¹² Minian Isaac. Op. Cit. P. 104

¹³ Minian Isaac. Op. Cit. P.105

¹⁴ Ibidem

1.4. Enfoque de elasticidades

Alfred Marshall y Lerner Abra Ptachya pertenecieron a la escuela clásica, que contribuyeron con el enfoque de elasticidad para describir su medición de la respuesta de la demanda a pequeños cambios en el precio.

La condición Marshall – Lerner parte de la relación real de intercambio del precio relativo de las mercancías del resto del mundo con relación a los precios internos de las mercancías que se producen en nuestro país.

(1)

$$P = \frac{ep^*}{p}$$

P = precio de los bienes y servicios producidos en nuestro país

e = tipo de cambio nominal

p^* = precio de los bienes y servicios producidos en el extranjero

p^*e = índice nacional de precios al consumidor (inflación) del extranjero

Si los precios de bienes y servicios producidos en nuestro país suben más rápido con relación a otro país, nuestro país tenderá a importar más y exportar menos, y para nivelar esta situación nuestro país deberá devaluar el peso con relación a la divisa extranjera (dólar). Ya que una devaluación o depreciación disminuye el precio relativo de los bienes y servicios internos, es decir los hace más competitivos, generando que la demanda agregada externa aumente, motivando también a que el ingreso interno se expanda; mientras que las importaciones de bienes y servicios tendrá tendencia a disminuir. Se espera que dicha diferencia disminuya o elimine el déficit en balanza comercial. Sin embargo, la devaluación no tendrá efecto suficiente si la elasticidad no es mayor que la unidad y el efecto sustitución no es mayor que el efecto ingreso¹⁵.

El enfoque de elasticidades de la balanza comercial se expresa en la siguiente ecuación:

(2)

$$B = X - M$$

B = balanza comercial

X = exportaciones de bienes y servicios

M = importaciones de bienes y servicios

¹⁵ Dornbush Rudiger. "La macroeconomía de una economía abierta". Antoni Bosch, editor, Cap. IV

En base al supuesto de que una elevación en el precio relativo de las importaciones, conducirá a que la cantidad demandada de estas se reduzca, provocando a su vez que la cantidad demandada de las exportaciones se incremente. Este supuesto es explicado por Marshall - Lerner en la siguiente expresión:

(3)

$$M^* = M^*(P) \qquad M = M(p, y)$$

M^* = exportaciones de bienes y servicios

M = importaciones de bienes y servicios

p = precio relativo de los bienes y servicios externos en relación a los de nuestro país.

y = ingreso

Donde la demanda extranjera de nuestro bienes es una función del precio relativo y la demanda interna de importaciones también es función del precio relativo y del ingreso¹⁶.

La balanza comercial, medida en términos de producción interna es igual al exceso de exportaciones sobre el valor de las importaciones:

(4)

$$T = M^*(p) - pM(p, y)$$

T = balanza comercial

La balanza comercial depende del ingreso y de los precios relativos.

En base a esta ecuación, Marshall estipula que aunque las exportaciones tengan tendencia a aumentar porque son más competitivas y las importaciones tiendan a disminuir porque son más caras, quiere decir que mejorará o se eliminará el déficit en la balanza comercial. Ya que las exportaciones y las importaciones deben ser lo suficientemente elásticas con términos físicos con relación al precio¹⁷.

¹⁶ Ibidem

¹⁷ Ibidem

Dicho planteamiento queda formalizado en el condición Marshall – Lerner, donde se define la elasticidad precio de la demanda extranjera de nuestras exportaciones y de la demanda interior de importaciones:

(5)

$$a^* \equiv (dM^* / dP) P / M^* > 0$$

$$a \equiv -(dM / dP) P / M > 0$$

a^* = elasticidad de la demanda externa de nuestras exportaciones

a = elasticidad de la demanda interna de importaciones

M^* = exportaciones

M = importaciones

P = precio

Diferenciando la ecuación (4) con respecto a la ecuación (1) del precio relativo se obtiene:

(6)

$$\frac{dT}{dP} = \frac{dM^*}{dP} - M - P \frac{dM}{dP} = M(a^* + a - 1)$$

Donde se supone que existe un equilibrio comercial inicial:

$$M^* = PM$$

La demanda extranjera de nuestras exportaciones es igual a la demanda interior de importaciones.

Esta ecuación indica la condición Marshall-Lerner, donde una elevación en el precio relativo de las importaciones, como consecuencia de una devaluación, provocando que estas tiendan a disminuir y que las exportaciones de bienes y servicios tiendan a elevarse porque estas son más baratas, generan que se mejore o se elimine el déficit en balanza comercial, siempre y cuando la suma de las elasticidades de exportación e importación sea mayor a la unidad. Incluyendo que el efecto sustitución debe ser mayor al efecto ingreso. Es decir que la mayoría de los bienes que se importan puedan ser sustituidos produciendo esos bienes en nuestro país¹⁸.

¹⁸ Ibidem

En resumen, este primer enfoque, plantea la dependencia de la balanza de pagos sobre las elasticidades de la demanda y oferta de las importaciones y exportaciones al cambiar el precio. Por ejemplo, los precios suben más rápido en el país “A” que en el país “B”, los residentes del país “A” deberán devaluar su moneda para cancelar la diferencia de precios. Sin embargo, la devaluación no tendrá efecto suficiente si la elasticidad no es mayor que la unidad, es decir, si la moneda se devalúa 10% debe existir cuando menos una sustitución de importaciones o aumento de las exportaciones de un 10%.

El enfoque de elasticidades en balanza de pagos, se ubica en la cuenta corriente dentro de la balanza comercial de mercancías (B): exportaciones (X) menos las importaciones (M).

$$B = X - M$$

1.4.1. Elasticidad de la demanda

La demanda de un bien

“La demanda es la cantidad de un bien que los consumidores están dispuestos a adquirir a un precio determinado”¹⁹.

La demanda de mercado

“La demanda de mercado de un bien dado es sólo la suma horizontal de las demandas individuales”²⁰.

En otras palabras, la cantidad demandada en el mercado a cada precio, es la suma de todas las cantidades demandadas por los individuos a ese precio. Donde factores como el precio, el ingreso, los gustos y los precios de los bienes relativos, determinan conjuntamente el nivel de la demanda y la cantidad demandada para cada persona y cada bien. Con base a lo anterior se suman las demandas individuales para obtener una demanda de mercado para cada bien.

1.4.2 La elasticidad–Precio de la demanda

Como se indicó anteriormente, la cantidad demandada de un bien dependerá de su precio. “Por lo que la elasticidad – precio de la demanda es la relación relativa de la cantidad demandada ante los cambios del precio del bien”²¹. En otras palabras, la elasticidad–precio es el cambio proporcional de la cantidad demandada dividido por el cambio proporcional del precio.

¹⁹ Schetino Macario. Op. Cit P.29

²⁰ Ibidem

²¹ Samuelson y Nordhaus. “Economía”, Mc Graw Hill, 16ª ed. 1999, P. 63

El coeficiente elasticidad–precio se distingue normalmente con la letra griega eta (h).

$$\text{elasticidad–precio} = h = e$$

Dado que la cantidad demandada y el precio varían inversamente, un cambio positivo del precio irá acompañado por un cambio negativo de la cantidad demandada.

Por esta razón, para hacer positivo el coeficiente de la elasticidad–precio se utilizará un signo “menos” en la fórmula²²:

$$h = -\frac{\Delta q}{q} / \frac{\Delta p}{p} = -\frac{\Delta q}{\Delta p} \frac{p}{q}$$

Sea la curva de demanda del bien i

$$q_i = f(p_1, p_2, \dots, p_n, m)$$

Donde q_i es la cantidad de demanda. p_j es el precio del bien j , m es el ingreso, y suponemos que hay “ n ” bienes. Por definición la elasticidad – precio directa de la demanda es:

$$h = -\frac{dq_i p_i}{dp_i p_i} = \frac{d \log q_i}{d \log p_i} \dots (\log)$$

1.4.3. Coeficiente de la elasticidad – precio

Clasificamos la demanda como elasticidad, unitario o inelástica, de acuerdo con el valor de h ²³.

Si $h > 1$, la demanda es elástica, ya que un cambio porcentual dado en el precio originará un cambio porcentual mayor en la cantidad demandada.

Cuando $h = 1$, la demanda es unitariamente elástica, lo que significa que los cambios porcentuales del precio y la cantidad demandada son exactamente iguales.

Por último si $h < 1$, la demanda es inelástica, en este caso un cambio porcentual dado en el precio genera un cambio porcentual menor en la cantidad demandada.

²² Samuelson / Nordhaus. Op. Cit P.64

²³ Samuelson / Nordhaus. Op. Cit P.69

1.4.4. Los factores que afectan la elasticidad–precio

El hecho de que la demanda sea elástica o inelástica es una consideración importante, especialmente para la política gubernamental en lo relativo a mercados de bienes específicos.

Hay dos factores que básicamente determinan la elasticidad: la disponibilidad de bienes sustitutos y el número de usos que se le puede dar al bien en cuestión²⁴:

Cuanto más numerosos y mejores sean los sustitutos de un bien dado, mayor tenderá a ser su elasticidad.

De igual modo, cuanto mayor sea el número de usos posibles de un bien, mayor será su elasticidad.

1.4.5 La elasticidad cruzada de la demanda

La elasticidad cruzada de la demanda esta relacionada con la definición de los bienes sustitutos y complementarios.

La elasticidad cruzada de la demanda mide la reacción relativa de la cantidad demandada de un bien dado ante cambios en el precio de un bien relacionado.

Empleando esta definición, establecemos el coeficiente de la elasticidad cruzada de la demanda como²⁵:

$$h_{xy} = \frac{\Delta q_x}{q_x} / \frac{\Delta p_y}{p_y} = \frac{\Delta q_x p_y}{\Delta p_y q_x}$$

Como se recordará, los bienes se pueden clasificar como sustitutos o complementarios según que $h_{xy} \Rightarrow \acute{o} < 0$.

²⁴ Ibidem

²⁵ Ibidem

²⁵ Samuelson / Nordhaus. Op. Cit P.67

1.4.6 La elasticidad–ingreso de la demanda

La cantidad que se compra de algunos bienes es muy sensible a los cambios del ingreso monetario real. Por ello a veces conviene eliminar el supuesto de la constancia del ingreso. En un caso sencillo la función de demanda puede escribirse como²⁶:

$$q = f(p, m)$$

Donde m es el ingreso monetario. De acuerdo con los conceptos de la elasticidad ya desarrollados la elasticidad – ingreso de la demanda esta dada por la siguiente definición:

La elasticidad–ingreso de la demanda es la relación relativa de la cantidad demandada ante los cambios en el ingreso. En otras palabras, es el cambio proporcional de la cantidad demandada con relación al cambio proporcional del ingreso nominal²⁷.

$$E = \eta_m = \frac{\Delta q}{q} / \frac{\Delta m}{m} = \frac{\Delta q}{\Delta m} \frac{m}{q}$$

Algunos autores han sugerido que los bienes pueden clasificarse como “de primera necesidad” y de “lujo”, de acuerdo con la elasticidad–ingreso.

La elasticidad–ingreso es menor a uno, cuando la cantidad demandada no responde mucho a los cambios del ingreso²⁸:

$$E < 1$$

$$q \neq \Delta Y(m)$$

El consumo permanece, más o menos, al mismo nivel independiente del nivel de ingreso. Esto sugiere que el bien en cuestión es “de primera necesidad”.

En cambio, una elasticidad ingreso mayor que uno indica que el bien es más o menos de lujo.

²⁶ Samuelson / Nordhaus. Op. Cit P.68

²⁷ Ibidem

²⁸ Ibidem

1.4.7. Efecto ingreso y efecto sustitución

Efecto ingreso

El efecto ingreso es el que se da debido a los cambios en el ingreso cuando varían los precios de los bienes. Si el precio de un bien aumenta disminuye la cantidad total de bienes que podemos comprar; una disminución en el precio aumenta la cantidad de bienes que se pueden adquirir. El efecto ingreso siempre será positivo en términos de utilidad; a mayor ingreso, mayor consumo de bienes, por lo tanto mayor utilidad.

Efecto sustitución

El efecto sustitución ocurre con un aumento del precio de un bien, el cual se vuelve relativamente más caro. Dado que el consumidor al buscar maximizar su utilidad, tratará de que la tasa marginal de sustitución sea exactamente igual a la relación de precios y modificará su consumo de los bienes hacia una combinación más adecuada.

1.5. EL COMPORTAMIENTO DE LA POLÍTICA MONETARIA

La política monetaria describe el control del gobierno sobre la oferta monetaria y el sistema bancario, hecho a través de la compra y venta de activos financieros del gobierno por parte del Banco de México.

La política monetaria tiene como objetivos principales: el crecimiento del producto, la generación de empleo, la eliminación de la inflación y el equilibrio en la balanza de pagos²⁹.

Oferta monetaria.

“Esta compuesta por la circulación de billetes y monedas metálicas, incluyendo depósitos en cuentas de cheques”³⁰.

Agregados monetarios

La oferta monetaria se descompone en varios agregados, abordando desde la definición más sencilla y líquida de dinero, hasta la diversidad más amplia de instrumentos financieros de menor liquidez³¹:

M1 billetes y monedas en circulación más los depósitos en cuenta de cheques a la vista en moneda nacional y extranjera y depósitos en cuenta corriente en moneda nacional.

A este componente de la oferta monetaria se le denomina medio circulante u oferta monetaria, aunque también se le puede llamar dinero primario.

M2 Esta compuesto por *M1* más tenencia de activos financieros internos por parte del sector privado residente en el país. En este concepto se incluyen instrumentos de ahorro líquido (con vencimiento menor a un año), como lo son, inversiones líquidas en el banco (cuentas maestras, de cheques, de ahorro, etc) o la moneda extranjera.

Este tipo de “dinero” es llamado cuasi-dinero o dinero en sentido más amplio, ya que no son dinero completamente, puesto que no se pueden utilizar para cualquier transacción, pero puede convertirse en dinero fácil y rápidamente, de ahí el nombre de activos líquidos.

M3 Lo conforma *M2* más instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios a largo plazo, así como la tenencia de activos financieros internos en poder de no residentes.

Obviamente estos activos son menos líquidos, sin embargo también son considerados dinero, como lo son los Certificados de la Tesorería de la Federación, CETES, BONDES, TESOBONOS y algunos depósitos bancarios que producen mayor interés, como los fondos de inversión.

M4 Es *M3* más instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios a largo plazo, además de la captación que realiza la banca mexicana a través de sus agencias en el extranjero”.

²⁹ Ortis, Soto. “El dinero: la teoría, la política y las instituciones”. Cap. 6

³⁰ Ibidem

³¹ Schetino, Macario. “Economía contemporánea”, México 1996, Grupo Editorial Iberoamérica, 1ra. e d, Cap. 18

Son considerados activos menos líquidos pero más rentables, llamados activos de largo plazo que pueden considerarse dinero. Estos son los Bonos de Desarrollo del gobierno federal (BONDES), PETROBONOS, AJUSTABONOS, obligaciones, etc. y algunos instrumentos bancarios y de casa de bolsa que tienen un periodo de recuperación muy lento. Actualmente el mercado de estos activos se llama mercado de capitales”.

Para comprender el comportamiento de la oferta monetaria es necesario relacionarla con otro concepto muy importante: la Base Monetaria.

Variación de la oferta monetaria

La variación de la oferta monetaria esta vinculada con el multiplicador y los cambios en la base monetaria³²:

$$\Delta OM = Mm * \Delta BM$$

ΔOM = Cambios en la oferta monetaria

Mm = Multiplicador monetario

ΔBM = Cambios en la base monetaria

Base monetaria

La base monetaria es un determinante clave de la cantidad de dinero.

De acuerdo con la Dra. Guadalupe Mántey Anguiano, la base monetaria se define de dos formas, por el lado de sus usos y por el lado de sus fuentes³³:

- *La base monetaria por el lado de sus usos.*

Esta ecuación define a la base monetaria por sus usos, ya que indica como esta compuesta la base monetaria:

$$BM = RB + BIM$$

BM = Base Monetaria

RB = Depósitos de reservas de los bancos comerciales mantenidos en el Banco de México

BIM = Billetes y monedas en circulación

³² Mantey, Guadalupe. “Lecciones de Economía Monetaria”, México 1997, UNAM, 1ra. ed., Cap. 2

³³ Ibidem

- La base monetaria por el lado de sus fuentes.

La segunda ecuación define a la base monetaria por sus fuentes, es decir lo que el Banco de México ha adquirido.

$$BM = RI + CG + PBC + (OA - K)$$

BM = Base monetaria
 RI = Reservas Internacionales
 CG = Créditos concedidos por el gobierno
 PBC = Préstamos a la banca comercial
 (OA - K) = Adquisición de activos netos

Con base a las dos ecuaciones anteriores se define el medio circulante según por sus usos y por sus fuentes.

- El medio circulante por el lado de sus usos.

$$MC = BIM + CCH$$

BIM = Billetes y monedas
 CCH = Depósitos en cuentas de cheques en moneda nacional y extranjera y cuenta corriente nacional

- El medio circulante por el lado de sus fuentes.

$$MC = RI + CEP + CG - PNM + (OA - K)$$

RI = Reservas internacionales
 CEP = Crédito a empresas y particulares
 CG = Crédito al gobierno
 PNM = Pasivos no monetarios de los bancos
 OA - K = Otros activos netos

Para controlar la base monetaria, las autoridades monetarias cuentan con varios instrumentos, siendo los más usados los siguientes³⁴:

Operaciones de mercado abierto. Las compras de mercado abierto expanden la base monetaria y elevan la oferta, en tanto que las ventas de mercado abierto encogen la base monetaria y reducen así la oferta de dinero.

El Banco de México realiza las operaciones de mercado abierto con valores gubernamentales, especialmente Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a un plazo de 28 días, la cual es la tasa líder del mercado de dinero que se paga en México. Dicho indicador describe el comportamiento de la tasa de interés en México. Cuando la tasa de interés aumenta, tiende estimular al público inversionista, principalmente extranjeros, con el objetivo de atraer divisas al país. Por lo que la base

³⁴ Ortis, Soto. Op. Cit., Cap. 7

monetaria disminuye y por tanto la oferta monetaria se contrae. Cuando la tasa de interés disminuye desanima a los inversionistas a invertir en este tipo de bonos gubernamentales, por lo que influye en el aumento de la base monetaria, influyendo así, en el incremento de la oferta monetaria.

Tasa de descuento y política de descuento. Los bancos comerciales pueden incrementar el volumen de sus reservas recurriendo al Banco de México para solicitar préstamos y pueden disminuir sus reservas contrayendo sus deudas con el Banco de México.

La elevación en los préstamos de descuento acrecienta la base monetaria y expande la oferta de dinero, mientras que la disminución en los préstamos de descuento reduce la base monetaria y contrae la oferta de dinero.

Coefficiente de liquidez. Se refiere al total de reservas que el sistema bancario mantiene en su poder. Estas reservas son las de caja, que son las que los bancos mantienen en sus bóvedas a fin de hacer frente a sus operaciones diarias; más las reservas en exceso que mantienen los bancos en sus bóvedas o en el banco central, pero que están por encima de los porcentajes requeridos aplicables a la reserva legal y a la reserva de caja; más las reservas libres que se definen como la diferencia entre las reservas en exceso y las reservas prestadas.

Indica los requerimientos de reserva para los bancos comerciales, provocando que la oferta de dinero cambie al modificarse el multiplicador monetario. Ya que una elevación en los requerimientos de reserva reduce la cantidad de depósitos que puede sostener un determinado nivel de la base monetaria y conducirá a una contracción de la oferta monetaria. Por otra parte, una disminución de los requerimientos de las reservas generará una expansión de la base monetaria y por tanto un aumento de la oferta de dinero.

La oferta monetaria también varía de forma directa, influenciada por algunos factores. Por lo que la oferta monetaria cambia cuando se mueven algunas de las siguientes variables³⁵:

Crédito. el crédito es la concesión de permiso de un individuo a otro para obtener la posesión de algo perteneciente al primero, sin pagar en el momento de recibirlo. Es el crédito, en su forma más avanzada, una transferencia de dinero a cambio de una promesa de pago en el futuro.

En la industria y en el comercio se hace uso intensivo del sistema crediticio. Ya que la principal función del crédito. Ya que la principal función del crédito es el financiamiento de la producción con anticipación a la demanda.

Cuando el Banco de México restringe el crédito a las empresas y particulares, decae la oferta monetaria. Si el crédito se expande la oferta de dinero se expande.

El nivel de actividad económica, cuando aumenta el ingreso o el producto, la oferta monetaria aumenta, ya que es común que se demande más liquidez para cubrir las transacciones, por lo que el medio circulante tiende a aumentar. Sin embargo cuando el ingreso o el producto disminuyen la oferta monetaria disminuye.

³⁵ Bannock y otros. "Diccionario de economía", México 1990, Trillas, 2da. e.d., P.110

Multiplicador monetario

El multiplicador monetario es conocido como el multiplicador de crédito o bancario, indica la relación que existe entre el total de pasivos monetarios y no monetarios de los bancos y la base monetaria³⁶:

$$Mm = \frac{MC + PNM}{BM}$$

El multiplicador monetario también se puede expresar en términos de coeficientes c y r que se suponen rígidos en el corto plazo:

$$Mm = \frac{1}{c + r - rc}$$

c = Representa la proporción que guardan los billetes en poder del público

r = Coeficiente de reservas o sea la parte de los depósitos en cuenta de cheques y de los pasivos no monetarios, que los bancos mantienen como reserva de caja y como reserva legal.

Del multiplicador monetario se derivan dos coeficientes importantes para el análisis monetario:

- Proporción de dinero en efectivo c que el público considera tener en manos.

$$c = \frac{BIM}{MC + PNM}$$

BIM = Es el monto de billetes y monedas en poder del público

MC = Medio circulante

PNM = Pasivos no monetarios

- Proporción de los depósitos que los bancos comerciales deben apartar como reserva de caja y como reserva legal.

$$r = \frac{CA + RB}{CCH + PNM}$$

³⁶ Mantey, Guadalupe. Op. Cit. Cap. 3

1.6. TÉCNICAS EMPLEADAS EN UNA DEVALUACIÓN DEL PESO

1.6.1. Concepto de devaluación

La devaluación es un instrumento económico, utilizado por el gobierno de un país, con el fin de buscar eliminar o disminuir al menos el déficit de la Balanza Comercial.

Una devaluación es la disminución del valor de una moneda con respecto a otra u otras monedas extranjeras. Por ejemplo: una devaluación del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense, significa que el peso pierde valor con respecto al dólar, es decir, que ahora hay que dar más pesos por un dólar.

También se puede decir que una devaluación equivale a la disminución del precio de una moneda en términos de otras. Donde sí se devalúa el peso con relación al dólar, eso quiere decir que el precio del peso disminuye con relación al dólar (o bien que el precio del dólar aumenta en vinculación con el peso).

El precio de una moneda también depende de la oferta y la demanda que también operan a nivel de relaciones económicas internacionales.

Es decir, el precio de una moneda aumenta (se revalúa), cuando se incrementa su demanda internacional más allá de la oferta, o bien, el precio de una moneda disminuye (se devalúa), cuando disminuye su demanda internacional con relación a su oferta.

Cuando una moneda se devalúa, la otra se revalúa, modificándose el tipo de cambio.

Una devaluación de la moneda implica pagar más pesos mexicanos por un dólar, mientras que Estados Unidos pagará menos dólares por un peso, y viceversa.

Cabe destacar la diferencia que existe entre una devaluación y depreciación, así como también en una sobrevaluación y apreciación del peso, ya que aunque sus efectos repercuten de la misma forma en la balanza de pagos de la economía, la forma y momento en que se aplican dichos instrumentos varían.

Una devaluación y sobrevaluación de la moneda sólo puede ocurrir cuando el Banco Central modifica la paridad de una moneda en un régimen de cambio fijo. Mientras que una depreciación y apreciación del peso se efectúa cuando el régimen de cambio es flexible, es decir, el tipo de cambio varía de acuerdo al comportamiento de la demanda y oferta de divisas.

Para mayor entendimiento continuación se explicará a mayor detalle el concepto del tipo de cambio y los distintos regímenes cambiarios que pudiesen aplicarse en una economía.

1.6.1.1. Tipo de cambio

El mercado cambiario o de divisas no es más que como cualquier otro mercado, un mecanismo por medio del cual demandantes y oferentes intercambian bienes y servicios, y que en este caso se refiere a las divisas.

El tipo de cambio es el precio relativo, es decir, el precio de una moneda que se expresa en términos de la unidad de otra moneda.

Una divisa se define como; los billetes y monedas extranjeras, así como transferencias bancarias denominadas en moneda extranjera además de otros instrumentos financieros de disponibilidad inmediata denominados también en moneda extranjera.

Regímenes existentes en el mercado cambiario:

En los mercados cambiarios existen distintos regímenes mediante los cuales el tipo de cambio se establece. Generalmente la determinación depende en muchos casos de factores económicos o políticos, ello dependiendo de los países que se tomen en cuenta, desarrollados o subdesarrollados.

- *Régimen de tipo de cambio flotante o flexible*

En este régimen el Banco Central únicamente se limita a fijar la oferta monetaria, pero no interviene en el mercado cambiario, de esta forma el tipo de cambio se ha de establecer de acuerdo a la oferta y demanda de divisas, cuando la moneda en flotación aumenta su valor con respecto a otra(s) moneda(s) se dice que sufre una apreciación, y cuando cae se le conoce como depreciación.

Entre los regímenes de flotación manejada se permite la flotación de la moneda en forma moderada, es decir, el Banco Central interviene comprando o vendiendo reservas internacionales para defender a la moneda de apreciaciones o depreciaciones no deseadas.

En el caso del régimen de deslizamiento controlado se fija el curso del tipo de cambio, en este caso el Banco Central interviene en el mercado vendiendo divisas, cuando la devaluación diaria apunta a una mayor de la prevista por las autoridades monetarias, y por el contrario compra divisas cuando las presiones indican una devaluación menor de la prevista, el ejemplo de este régimen es el de México.

- *Régimen de tipo de cambio fijo*

El régimen de un tipo de cambio fijo implica que el Banco Central tiene una participación muy fuerte comprando o vendiendo divisas, cuando la oferta de divisas no corresponde a la demanda en el tipo de cambio fijo, para poder cumplir con su función el Banco Central mantiene reservas internacionales que principalmente son depósitos en dólares, o instrumentos denominados en dólares, o simplemente otras divisas, así como también oro.

Es necesario señalar que no siempre el Banco Central puede intervenir en el mercado cambiario para defender el tipo de cambio fijo, en este caso puede presentarse una revaluación o devaluación de la moneda con respecto a la moneda con la cual esta fijada.

1.6.2. Objetivos generales de una devaluación

Básicamente una devaluación es aplicada por un país, cuando sus relaciones de intercambio con el exterior son desfavorables, lo que implica una mayor salida de divisas en comparación a las que entran, lo que se traduce en un déficit de la balanza comercial. Donde generalmente los países que devalúan tienen déficit en sus balanzas comerciales.

Por lo tanto una devaluación busca eliminar el déficit de la balanza comercial mediante los siguientes objetivos:

- Primeramente una devaluación trata de incrementar las exportaciones, debido a que a hora los productos y servicios del país que devalúa son más baratos para los extranjeros. Incrementando así la competitividad internacional vendiendo productos más baratos.
- Por otro lado la devaluación tiende a disminuir las importaciones, ya que los productos extranjeros se hacen más caros y se preferirá comprar en el interior del país.
- En este sentido una devaluación del peso favorece al mercado interno. Ya que al incrementarse las exportaciones y desalentarse las importaciones se tiene tendencia a equilibrar la balanza comercial con el fin de eliminar el déficit.
- La devaluación también busca detener la salida de capitales del país que se invierten fuera del mismo, así como frenar la salida de divisas por gastos de turistas nacionales en el extranjero.

Sin embargo las consecuencias que genera una devaluación son peores que las ventajas que esta pudiese generar, la cual no es del todo recomendable, ya que inicialmente provoca una pérdida del poder adquisitivo del peso, provocando que el nivel de precios se eleve en el interior del país, ya que al resultar ser más caras las importaciones, el incremento de estos precios se transmiten al interior del país, generando que los costos se incrementen y consecuentemente que los precios se eleven internamente, generando así un incremento en el nivel de inflación.

1.7. CONCLUSIONES DEL CAPÍTULO PRIMERO

La teoría del comercio internacional se desarrolla a través de diversos enfoques teóricos, cada uno brinda una nueva visión del comercio internacional, estos nuevos enfoques son estructurados de acuerdo al panorama económico que se presenta. La idea de la ventaja comparativa ha servido para entender el comercio entre las naciones. Donde los estudios realizados tiempo después aún la toman en cuenta para dar una explicación a sus nuevas interpretaciones. Asimismo, los resultados de estas teorías se han visto en la realidad económica y comercial del mundo.

Por otra parte la composición de la balanza de pagos juega un papel muy importante en el desarrollo del comercio internacional, ya que es un documento donde se registran las transacciones de un país con el resto del mundo. Además que nos permite profundizar en la composición de la balanza comercial de mercancías (y dentro de estas en el desarrollo de las manufacturas), cuyo saldo positivo o negativo estará determinada por el grado de elasticidad precio de la demanda que tengan las importaciones y exportaciones. A su vez las elasticidades estarán determinadas por los precios relativos de un país con relación a otro, expresados directamente en el tipo de cambio, lo cual a su vez estará relacionado con la aplicación de una política monetaria expansiva o restrictiva.