

NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



GENERAL

E/CN.12/865/Add.11  
11 de enero de 1971

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

Décimocuarto período de sesiones

Santiago de Chile, 27 de abril al 8 de mayo de 1971

ANALISIS Y PROYECCIONES DEL SECTOR EXTERNO Y DEL PROCESO DE AHORRO-INVERSION  
PARA LOS PAISES LATINOAMERICANOS EN EL SEGUNDO DECENIO DE  
LAS NACIONES UNIDAS PARA EL DESARROLLO

MEXICO

71-1-530



INDICE

	<u>Página</u>
Primera Parte - INTRODUCCION A LAS PROYECCIONES ECONOMICAS ..	1
Consideraciones generales .....	1
A. SITUACION Y EVOLUCION DE LA ECONOMIA MEXICANA .....	4
a) Período 1950-1957 .....	6
b) Período 1957-1962 .....	7
c) Período 1963-1967 .....	8
La formación de capital .....	10
La evolución del sector externo .....	12
a) Exportaciones .....	12
b) Relación de precios del intercambio .....	13
c) Importaciones .....	13
Balance de pagos y recursos externos .....	16
Financiamiento externo .....	17
Población, ocupación y productividad .....	19
Segunda Parte - PROYECCIONES PARA 1980 .....	21
Consideraciones generales .....	21
Resultados cuantitativos .....	22
a) El déficit potencial de comercio exterior y de balance de pagos .....	23
b) El déficit potencial de ahorro interno .....	41
Anexo .....	45



## Primera Parte

## INTRODUCCION A LAS PROYECCIONES ECONOMICAS

Consideraciones generales

El desarrollo de México presenta avances muy significativos desde las postrimerías de la década de los años treinta. El producto interno bruto creció con cierta regularidad desde entonces a una tasa algo mayor a 6 % anual, y al mismo tiempo ocurrieron cambios de importancia en la composición sectorial de la producción; ello dio como resultado un incremento del producto por persona de 2 280 pesos en 1939 a 5 550 pesos en 1968 (expresados a precios de 1960) lo que representa una tasa de 3.1 % anual.

Definiendo esquemáticamente los factores que más gravitaron en el desarrollo de la economía mexicana puede mencionarse en primer lugar la remoción de los principales obstáculos que impedían el desarrollo de la producción agrícola. Aunque la evidencia sobre la productividad agrícola antes de 1910 es bastante escasa, se sabe que en el período 1877-1907<sup>1/</sup> se dio un cambio de énfasis en la composición del producto: hasta 1892 estuvo fundamentalmente orientado hacia la producción de bienes exportables (tasa de crecimiento anual del 3.1 %) decreciendo la destinada al consumo interno (en particular, la producción de alimentos decrecía al 2.3 % anual), con el resultado de un decrecimiento global del producto agrícola (1.5 % anual). De 1892 a 1907 se redujo el énfasis en la producción para la exportación y se logró que la de alimentos creciera, pero el promedio sobre todo el período 1877-1907

---

1/ Estos datos aparecen en Estadísticas Económicas del Porfiriato: Fuerza de Trabajo y Actividad Económica por Sectores, México, El Colegio de México, 1964.

Cosío Villegas, D., Historia moderna de México, tomo VII, México, 1965. Solís, L., Hacia un análisis general a largo plazo del desarrollo económico de México. Demografía y Economía, 1 (1967) pp. 40-91.

/indica un

indica un decrecimiento anual de la producción de alimentos (1.4 %) y crecimiento muy leve (0.7 % anual) del producto agrícola total. La revolución de 1910 cambió sustancialmente el régimen de propiedad y de explotación de la tierra. Con posterioridad se inició una corriente masiva de migración a las ciudades, modificándose la composición y el volumen de la oferta de mano de obra y de la demanda de bienes de consumo.

La extensión e intensidad del conflicto armado destruyó una parte considerable del sistema de transporte del país, en particular las vías férreas. Así, iniciándose la pacificación hacia principios del tercer decenio del siglo y lográndose por completo algo más tarde, se llegó, en 1920, a obtener un producto por habitante semejante al de 1910. El proceso de recuperación de la economía fue interrumpido por la crisis de 1929-1933 y así se observa un decrecimiento del producto agrícola, de 1910 a 1940, de 3.7 % anual, mientras que el producto industrial crecía en 3 % anual en el mismo período, y la población en 1.2 %. A partir de 1934 el proceso de la reforma agraria se intensificó, y desde 1940 la segunda guerra mundial dió un impulso a la agricultura y a la industria cuyos efectos se complementan con los de los cambios estructurales profundos provocados por la revolución. Resulta así difícil aislar el efecto de los factores que llevaron de nuevo a la agricultura a un crecimiento del 5.5 % anual de 1940 a 1957. En los años posteriores ese ritmo declinó sensiblemente, como se verá más adelante.

Otro factor de consideración provino del conjunto de medidas proteccionistas aplicadas como respuesta a la crisis internacional. Los incentivos fiscales, el apoyo crediticio, y la formación de precios relativos favorables, que generó un mercado bastante aislado, incentivaron la inversión privada, la cual se canalizó principalmente a la producción de manufacturas ligeras de consumo. Estos estímulos, a su vez, fomentaron la creación de una clase empresarial y expandieron su efecto hacia otros sectores.

Por lo que puede observarse, el sector público ha podido disponer durante el período de análisis, y por diversas vías incluyendo el endeudamiento externo, de recursos considerables para la construcción de

/importantes obras

importantes obras de infraestructura, y aún para emprender proyectos industriales de significación. La creación de caminos, puertos, obras de irrigación, electricidad, ferrocarriles, servicios educativos, etc., generaron economías externas que aprovechó exitosamente como empresa privada, la que también se hizo cargo de industrias florecientes como la del hierro y acero, fertilizantes, etc., inicialmente impulsadas por el estado. En consecuencia, puede decirse que la inversión pública constituyó uno de los elementos más estratégicos del desarrollo, y en cierto modo la determinante de los niveles de actividad económica.

La demanda externa, por otro lado, contribuyó decisivamente a dinamizar la economía mexicana, aunque el ritmo de crecimiento de las exportaciones decayó a partir de cierta fecha; como se verá más adelante México participó activamente en el comercio mundial durante la segunda guerra, debido en parte a las condiciones favorables creadas por este acontecimiento. A esto agregó un considerable flujo de divisas remitidas por trabajadores mexicanos contratados en el exterior a la vez que las exportaciones de turismo crecieron aceleradamente llegando a constituir un rubro muy importante y estable de la cuenta corriente. Así pues, el conjunto de estos factores permitió financiar la importación de bienes estratégicos para la producción y dar más flexibilidad a la oferta, puesto que el monto de las importaciones que había sido ininterrumpidamente inferior al de las exportaciones desde 1900 hasta 1943 superó a éstas a partir de 1944, y desde esta fecha en adelante se mantuvo esa tendencia con escasas excepciones.

El financiamiento externo también jugó un papel de importancia en el crecimiento económico de México, particularmente después que se inició un sensible debilitamiento del dinamismo de las exportaciones en 1956. La inversión extranjera directa, que a fines de la segunda guerra alcanzaba sólo unos 300 millones de dólares, en la actualidad supera los 3 000 millones; asimismo los préstamos externos aumentaron notablemente y constituyeron un elemento eficaz para ampliar la capacidad para importar. El crecimiento de la deuda, y por lo tanto de sus servicios limitó sin embargo el aporte neto del financiamiento externo. En efecto, durante el período 1950-1968 la entrada bruta de capital extranjero

/(incluyendo el

(incluyendo el movimiento neto de capital nacional) sumó 100 780 millones de pesos (a precios de 1960), pero al mismo tiempo se pagaron 46 980 millones por concepto de intereses y utilidades, y 48 513 millones por amortizaciones; vale decir, durante 19 años hubo un ingreso neto de recursos financieros del exterior de sólo 5 287 millones de pesos, lo que arroja un promedio anual de 278 millones, equivalentes a unos 22 millones de dólares. En los últimos años es cuando se percibe más claramente la gravosa carga de los servicios. Esto plantea el problema de la forma en que puede continuar manteniéndose en el futuro un nivel adecuado de importaciones.

#### A. SITUACION Y EVOLUCION DE LA ECONOMIA MEXICANA

La economía mexicana se distingue por algunos rasgos peculiares. El sector manufacturero contribuyó con un 20.1 % al producto interno bruto total en 1967. Su estructura se ha modificado aceleradamente en los últimos años pero todavía presenta diferencias importantes en el grado de desarrollo alcanzado por distintos sectores. La producción de manufacturas de consumo satisface en alto grado la demanda nacional y aún provee saldos exportables; en cambio, la producción de bienes de capital y de algunos bienes intermedios básicos, si bien ha experimentado avances notables, todavía presenta un nivel de avance relativamente mucho menor. Esta situación, por otra parte, se percibe también en los otros países, más industrializados de América Latina. A este respecto es interesante examinar la estructura de la importación de bienes y la composición del valor agregado de la industria manufacturera. En cuanto a la primera, resulta sugerente que cerca del 80 % de los gastos en importación se destinen a la compra de bienes de capital y productos intermedios. Y asimismo, que del producto manufacturero generado en 1967 sólo el 13.6 % haya correspondido al rubro bienes de capital y el 33.5 % a materias primas y productos intermedios.

La agricultura, como se indicó anteriormente, no tiene la ponderación relativa que presenta en otros países de la región, pero su posición estratégica para la economía mexicana es relevante, tanto como

/fuente de

fuerza de ocupación como por su contribución a la exportación de bienes. En ambos casos se estima que su aporte fue de alrededor de 50 % en los últimos años, pese a que su participación en la generación del producto total declinó de 18.1 % en 1950 a 12.8 % en 1967.

Otros sectores relativamente menos importantes que los mencionados también tienen un papel destacado en la producción. Tal es el caso del petróleo, la electricidad y la construcción. El sector petrolero se desarrolló intensamente durante el último decenio, llegando a realizar considerables logros en la industria petroquímica; su ponderación en el producto total ascendió de 2.5 % en 1950 a 3.6 % en 1967. El sector de electricidad aumentó su proporción en el total, de 0.5 % en 1950 a 1.5 % en 1967, y se desarrolló con una intensa participación estatal, toda vez que el gobierno llegó a controlar el 90 % de la capacidad de generación de energía cuyo potencial estaba constituido por unos 6 517 000 kW en 1968. Por otro lado, el sector de la construcción también mejoró su posición relativa gracias a un notable impulso de la construcción de viviendas populares; así pues, su aporte al producto total subió de 3.5 % en 1950 a 4.5 % en 1967.

Los sectores de minería y transporte y comunicaciones, por el contrario, acusaron un descenso relativo en ese aporte. En el caso de la minería, las condiciones adversas que presentó el mercado externo en el último decenio desalentaron su producción. En el sector de transporte y comunicaciones parece haber cierta insuficiencia de inversión. El acervo de capital del sector representa proporciones decrecientes del total de capital del país (16 % en 1950 hasta 11.2 % en 1967); aparentemente, la parte menos favorecida es el subsector de comunicaciones, cuya participación en la inversión total es sumamente variable. La contribución de transportes y comunicaciones al producto total cayó del 5.6 % en 1950 al 4 % en 1967.

En cuanto a la evolución de la economía mexicana cabe distinguir tres subperíodos a partir de 1950. El primero abarca los años 1950-1957 caracterizados por presiones inflacionarias (los precios implícitos del

/del producto

del producto interno bruto crecieron en 8.2 % anual), en el cual el producto aumentó en 6.0 % anual. Los de 1957-1962 y 1962-1967 con un incremento del producto de 5.2 y 8.2 % anual respectivamente y una estabilidad de precios relativa (los precios del producto bruto interno crecieron en 3.6 % anual).

a) Período 1950-1957

En el subperíodo 1950-1957 tanto la inversión como la exportación crecieron satisfactoriamente. La inversión bruta total aumentó en 8 % anual, a precios constantes, estimulada en parte por el moderado proceso inflacionario. La inversión privada fue muy dinámica ya que se incrementó en 2.2 veces en 1957 respecto a 1950, mientras la inversión pública prácticamente se mantuvo estancada. Las exportaciones de bienes y servicios a su vez se vieron impulsadas por la devaluación del peso mexicano; así pues, al crecer a una tasa de 5.1 % anual no hubo necesidad de recurrir a un endeudamiento externo forzado para mantener una capacidad para importar adecuada. Más aún, las importaciones se incrementaron en 6.5 % anual y el ahorro externo neto representó en promedio sólo un 3.5 % de la inversión total (a precios corrientes). El consumo por su lado aumentó a un 5.8 % anual, lo que conjugado con el apoyo de precios relativos favorables y un razonable crecimiento de las exportaciones, contribuyó decisivamente a la expansión de la agricultura, cuyo ritmo de crecimiento alcanzó a 4.9 % anual. El comercio y las finanzas crecieron en un 6.7 % anual, sobre todo bajo el impulso de una evolución económica favorable y de un aumento de las exportaciones de turismo de 7.2 % anual. Hay que destacar, sin embargo, que el sector manufacturero apenas superó el crecimiento medio de la economía, puesto que su valor agregado sólo se incrementó en un 6.2 % anual. Las industrias de consumo tuvieron un crecimiento modesto, 4.9 % anual, y las de bienes intermedios y de capital lo hicieron en 7.4 y 11.1 % respectivamente.

En general, en el período 1950-1957 hubo una evolución económica favorable debido principalmente a que las exportaciones de turismo tuvieron un comportamiento dinámico, y porque el ahorro nacional se movilizó intensamente al ser complementado por un creciente volumen de

/importaciones. Pero

importaciones. Pero este proceso de crecimiento aparejó tensiones en el sistema de precios y en el balance de pagos que preocuparon a las autoridades gubernamentales. Así, en los años posteriores a este período se restringieron las importaciones y el consumo.

b) Período 1957-1962

En el subperíodo 1957-1962 el consumo creció en 5.1 % anual, en contraste al 5.9 % registrado en 1950-1957, y las importaciones permanecieron prácticamente estancadas ya que sólo se incrementaron en 0.1 % anual. Por otro lado, la remuneración real de los asalariados disminuyó en 0.7 % anual en relación al crecimiento del período anterior. Estas condiciones fueron acompañadas por una contracción del ritmo de crecimiento de la inversión bruta fija de 8.1 % anual en 1950-1957 a 2.8 % en 1957-1962, y consecuentemente una caída de la tasa de crecimiento del producto de 6.0 a 5.2 % anual respectivamente. Hay que destacar, también, que además de la austeridad impuesta al gasto interno y a las importaciones, las exportaciones de bienes y servicios acusaron un comportamiento poco dinámico (crecieron sólo a un 3.7% anual), lo cual contribuyó a redondear un panorama menos favorable que culminó en un mayor endeudamiento externo. Con esto, puede decirse, aparecen los primeros síntomas de rigidez del sistema económico para sortear situaciones derivadas de desajustes del sector externo, y concretamente de la falta de dinamismo de las exportaciones.

La caída de las exportaciones, y subsiguientemente la de las importaciones afectó a los sectores más importantes de la economía. Como consecuencia, la inversión bruta fija disminuyó en los sectores comercio y finanzas, manufactura, agricultura, construcción y minería.

Entre 1957 y 1962 el valor agregado del sector comercio y finanzas creció en 4.5 % anual y su inversión fija se contrajo en 62.6 %, como resultado de un brusco descenso en la tasa de crecimiento de las exportaciones de turismo de 7.2 % anual en 1950-1957 a 1.3 % anual en 1957-1962 y, principalmente, porque la actividad económica perdió dinamismo. Por otra parte, la manufactura creció sólo a un 5 % anual pues su desarrollo se vio afectado por el crecimiento relativamente lento de la demanda. y por la disminución de las importaciones de bienes de

/capital que

capital que en 1962 representaron sólo el 39.6 % del volumen registrado en 1957. Esta apreciación se refuerza si se observa la evolución del valor agregado de la industria de bienes de consumo y bienes de capital, cuyo ritmo de crecimiento fue de 3.1 % y 5.7 % anual respectivamente, en comparación a 4.9 % y 11.1 % que correspondió al período 1950-1957.

En la agricultura también ocurrió un fenómeno parecido. La declinación de la actividad interna, el menor ritmo de crecimiento de las exportaciones, y la evolución desfavorable de los precios relativos, provocaron una contracción de la inversión fija de 2 499 millones de pesos (a precios constantes de 1960) en 1957 a 2 132 millones en 1962, lo que se tradujo en una caída de la tasa de crecimiento del producto agrícola de 4.9 % en 1950-1957 a 3.9 % en 1957-1962.

c) Período 1963-1967

A partir de 1963 la estabilidad de precios se acentuó, pues el índice de precios implícito del producto acusó un crecimiento de sólo 3.3 % anual. Se hizo uso más intenso del crédito externo a fin de ayudar a movilizar el ahorro interno, y aunque el ritmo de crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios permaneció estabilizado (3.6 % anual en 1962-1967 en comparación a 3.7 % del período anterior) el de las importaciones subió a 6.0 % anual. El gasto en consumo también creció en 7.6 % anual y la remuneración real de los asalariados en 5.6 %, valores que contrastan con el 5.1 y 4.2 % anual que acusaron respectivamente en 1957-1962. Paralelamente, el coeficiente medio de ahorro nacional - respecto al ingreso disponible - creció de 11.7 % en 1957-1962 a 15.1 % en 1962-1967 (medida en valores corrientes), lo que a su vez impulsó un incremento de la inversión fija de 12.6 % anual entre 1962 y 1967.

En general, tomando separadamente la tendencia de los diferentes sectores de actividad económica se observa que también en este período están fuertemente influenciados por el sector externo. En el caso del sector comercio y finanzas parece claro que la elevación de las exportaciones de turismo (10.6 % anual en 1962-1967) y la reactivación económica general, que como se verá más adelante tuvo origen en su mayor parte en el rápido endeudamiento externo de los últimos años, fueron los factores básicos para acelerar su crecimiento, cuyo ritmo alcanzó a 7.7 % anual en 1962-1967.

/El sector

El sector manufacturero, por su parte, también tuvo un comportamiento dinámico en el período 1962-1967. Efectivamente, la inversión bruta fija manufacturera creció en un 21 % anual, y el valor agregado en 10.1 % anual. Los factores responsables de este crecimiento fueron varios. Entre los principales cabe destacar la expansión de la capacidad para importar que permitió un mejor abastecimiento de materias primas y bienes de capital, el mayor ritmo de crecimiento del consumo, y un aprovechamiento más amplio de la capacidad industrial instalada. La importación de materias primas y bienes de capital que en 1957-1962 había crecido (y disminuido) en 2.2 y -2.2 % anual respectivamente, en 1962-1967 aumentó a razón de 6.5 y 5.6 % anual en cada caso. Asimismo, como se anotó anteriormente, el consumo total aceleró su crecimiento de 5.1 % anual en 1957-1962, a 7.6 % anual en 1962-1967. Pero quizás lo más significativo fue el notable crecimiento de la producción de bienes de capital, y en menor medida el de la producción de materias primas y bienes intermedios. En efecto, el producto interno bruto generado en la manufactura de bienes de capital creció en 18.7 % anual en 1962-1967, en contraste al 5.7 % registrado en el quinquenio anterior. Es difícil explicar, en términos de progreso tecnológico solamente, un cambio tan sustancial en la relación producto-capital como el observado en el quinquenio de 1962 a 1967 (el valor de la relación es 0.49 en 1962 y 0.73 en 1967), para la producción de bienes de capital. Aparentemente una parte importante de este cambio se debe a un mejor uso de la capacidad instalada.

Los sectores agrícola y minero fueron los únicos que no acusaron mayor dinamismo en 1962-1967 respecto al quinquenio anterior. El primero sufrió condiciones climáticas adversas, y el segundo se enfrentó a un mercado externo asimismo desfavorable. Pero aun así, el crecimiento de la agricultura (3.9 % anual en 1962-1967) no puede estimarse enteramente insatisfactorio.

En suma, puede decirse que el esfuerzo desplegado para desarrollar la economía mexicana ha sido intenso y exitoso, obteniéndose un ritmo de crecimiento relativamente alto (6.4 % anual en 1950-1952 y 1965-1967). En los últimos años se utilizó ahorro externo en forma creciente, el que

/funcionó como

funcionó como complemento del ahorro nacional y no como sustituto. Pero de todas maneras, el hecho de que haya tenido que recurrirse crecientemente a este ahorro externo para sostener el ritmo de crecimiento logrado es síntoma de que el sector externo acusa desajustes que tienden a ampliarse. Sobre este aspecto se volverá más adelante.

#### La formación de capital

En 1967 el acervo de capital fijo estaba concentrado en tres cuartas partes en los sectores manufacturero, vivienda, administración pública y defensa, y transporte y comunicaciones. El sector agrícola disponía solamente del 9.2 %, y otros seis sectores en conjunto del 15.6 %.

A partir de 1950 los sectores que más intensamente se capitalizaron fueron el de vivienda, transporte y comunicaciones, y el manufacturero. Este último tomando separadamente recibió la mayor cantidad de recursos. En 1967 el 25.4 % de la inversión fija fue destinado a la manufactura, el 19 % a vivienda, el 18 % a la administración pública y defensa, y el 37.6 % restante se distribuyó entre ocho sectores diferentes. Dentro de estos, cabe destacar el rápido avance realizado por el sector petrolero, cuya participación en la inversión fija total fue de 8.2 % en 1967 mientras al mismo tiempo generó el 3.6 % del producto total.

La inversión bruta fija se incrementó a un ritmo de 6.7 % anual en el período 1950-1952 y 1965-1967, en tanto que el producto interno bruto lo hizo en 6.4 %. Como consecuencia, el coeficiente de inversión fija ascendió de 15.9 % en 1950 a 19.8 % en 1967. Pero este crecimiento no fue uniforme, toda vez que la fluctuación de los precios también influyó en el ahorro y en la formación de capital.

Tomando subperíodos, al igual que en el análisis de la evolución del producto, se puede observar que el coeficiente de ahorro nacional - respecto al ingreso disponible - declinó de un promedio de 12.2 % en 1950-1957 a 11.7 % en 1957-1962 (a base de valores corrientes), probablemente como resultado de un reajuste de la economía provocado por la disminución del ritmo de crecimiento de los precios. (La tasa implícita de precios del producto interno bruto declinó de 8.2 % anual en el primer período a 3.8 % anual en el segundo.) Durante el período en que se aplicó la política de estabilización, a partir de 1958, el ritmo de crecimiento de la inversión declinó notablemente.

/En el

En el subperíodo 1962-1967 el creciente endeudamiento externo hizo posible un aumento sustancial de las importaciones (6.0 % anual) que contribuyó a movilizar el ahorro interno. Así pues, el coeficiente de ahorro nacional ascendió a 14.7 % en 1962-1967 y a 16 % en 1966-1967.

En valores constantes, el coeficiente de ahorro definido como la relación entre el ahorro nacional y el producto, también evolucionó en dirección parecida. En el período 1950-1957 dicho coeficiente alcanzó un 18.0 %, declinando luego a 16.3 % en 1957-1962, para ascender a un 18.3 % en 1962-1967. Es interesante apuntar que en el caso del financiamiento neto externo este coeficiente tuvo una evolución contrapuesta; en efecto, en los períodos en cuestión dicho coeficiente subió de 1.0 a 2.1 % y luego bajó a 2.0 %, pese a que en los últimos años el financiamiento externo asumió niveles más altos. Esto se debió principalmente a que los precios de las importaciones (con cuyo índice se deflaciona el ahorro externo) subieron relativamente más que los precios internos, de modo que el poder de compra del ahorro externo fue afectado por esa tendencia. Pero aun así, se produjo un incremento del ahorro nacional y de la inversión, lo cual revela claramente que el financiamiento neto externo fue acompañado de una movilización más intensa de recursos internos.

En cuanto al origen de la inversión, se estima que en los últimos años alrededor del 40 % correspondió a inversión pública y el 60 % a inversión privada.

La inversión pública se destinó principalmente al fomento del sector industrial. En 1967 el 40.5 % correspondió a este tipo de inversión, el 22 % a bienestar social, el 23.3 % a transporte y comunicaciones, el 11.4 % a la agricultura y el 2.2 % a edificios. Dentro de los sectores mencionados se dio especial atención a la electrificación, irrigación, construcción de caminos y a la producción de petróleo y gas.

La inversión privada, al igual que la pública, se expandió rápidamente en los últimos decenios. Fue impulsada principalmente por una dinámica política fiscal, y ulteriormente se desarrolló a través de un moderno sistema financiero. Entre 1942 y 1966 mientras el financiamiento bancario total se incrementó en 52.5 veces, los créditos por sectores aumentaron aproximadamente en las siguientes proporciones: manufactura

/100 veces

100 veces, comercio 50 veces, y agricultura 30 veces. En 1966 el crédito bancario concedido al sector privado se distribuyó en 46.9 mil millones de pesos para la industria, 17.1 mil millones para el comercio, 12.5 mil millones para la agricultura, y 0.6 mil millones para la minería; mientras al mismo tiempo el Gobierno Federal en conjunto recibió sólo 27.4 mil millones de pesos.

#### La evolución del sector externo

##### a) Exportaciones

La exportación de bienes y servicios perdió importancia relativa en el producto interno bruto como consecuencia de su evolución más lenta. En el período 1950-1952 y 1965-1967 creció a un ritmo de 4.6 % anual mientras el producto interno bruto lo hizo en 6.4 %; ello determinó que el coeficiente de exportación declinara de 13.5 % en 1950 a 9.5 % en 1967.

Tanto la exportación de bienes como la de servicios sufrieron fuertes oscilaciones con tendencia a declinar en su ritmo de crecimiento conjunto. En efecto, la exportación de bienes y servicios creció en 5.1 % anual durante 1950-1957 y en 3.7 y 3.6 % anual en 1957-1962 y 1962-1967 respectivamente. Sin embargo, separadamente dichos renglones evolucionaron en dirección opuesta. La tasa de crecimiento de la exportación de bienes aumentó de 3.7 % anual en 1950-1957 a 6.0 % anual en 1957-1962, pero en 1962-1967 declinó a 1.4 % anual; en cambio, la exportación de turismo disminuyó su ritmo de crecimiento de 7.2 a 1.3 % anual y luego lo elevó a 10.6 % anual, en cada caso. Es decir, hubo una complementación que suavizó la caída relativa del ritmo de crecimiento.

Las fluctuaciones que acusa la exportación de bienes y servicios se deben principalmente a la naturaleza de los productos exportables. En la exportación de bienes, por ejemplo, predominan los productos primarios, cuyo volumen representó en 1965-1967 cerca de cuatro quintas partes. Los productos manufacturados alcanzaron en ese mismo lapso un promedio anual de 220 millones de dólares equivalente al 18.8 % de la exportación total de bienes, pero su estructura está asimismo dominada por bienes de consumo.

/Desde otro

Desde otro punto de vista puede anotarse como una ventaja la diversidad de los bienes exportados. En 1965-1967 el principal producto de exportación, el algodón, sólo representó alrededor del 16.5 % de la exportación de bienes, mientras el café, maíz, azúcar y ganadería que le siguen en orden de importancia aportaron cada uno entre el 5 y 6 %. El resto de los bienes exportables contribuye en proporciones menores, y para alcanzar un 85 % de la exportación total de bienes habría que incluir más de treinta productos individuales.

Dentro de las exportaciones de servicios, el turismo y las transacciones fronterizas ocupan un lugar preponderante. En 1965-1967 representaron el 95 % de ese renglón y el 42 % de las exportaciones de bienes y servicios, que alcanzaron un promedio anual de 2 066 millones de dólares. Los ingresos turísticos, especialmente aquellos procedentes de los Estados Unidos de América, aumentaron considerablemente a partir de 1963. Así pues, puede decirse que la política de fomento del turismo aprovechó exitosamente la influencia favorable del alto nivel del ingreso personal del país vecino.

b) Relación de precios del intercambio

La relación de precios del intercambio sufrió un deterioro apreciable a partir de 1952, principalmente como consecuencia de la declinación de los precios de las exportaciones. En promedio, en el período 1950-1957 el efecto de la relación de precios del intercambio arrojó un saldo favorable equivalente al 2.6 % de las exportaciones, pero en 1957-1962 y 1962-1967 esa relación se transformó en negativa, acusando una pérdida igual al 5.4 y 7.3 % de las exportaciones en su orden. Asimismo, durante el período 1950-1968 el efecto negativo de la relación de precios del intercambio representó en promedio el 3.4 % de las exportaciones.

c) Importaciones

Las importaciones de bienes y servicios evolucionaron en forma irregular durante varios decenios. A partir de 1950 acusaron un comportamiento que estuvo asociado a las fluctuaciones de los precios internos, las medidas de estabilización, el endeudamiento externo, y como es natural a la trayectoria de las exportaciones.

/En el

En el período 1950-1957, lapso de inflación moderada y crecimiento relativamente satisfactorio de las exportaciones, la importación de bienes y servicios se incrementó en 6.5 % anual, mientras el producto interno bruto lo hizo en 6 %. Como consecuencia, el coeficiente de importaciones ascendió de 12.9 % en 1950 a 13.3 % en 1957. Los renglones que acusaron mayor dinamismo fueron el de combustible, bienes de capital, y materias primas, en tanto que la importación de bienes de consumo creció moderadamente.

En el subperíodo 1957-1962, en cambio, se aplicó una política de austeridad en las importaciones tendiente a complementar las medidas de estabilización y a neutralizar la caída del ritmo de crecimiento de las exportaciones totales. Así, aunque el financiamiento externo aumentó considerablemente respecto al período anterior, la importación de bienes y servicios permaneció prácticamente estancada al incrementarse sólo en 0.1 % anual (los combustibles, bienes de consumo, y materiales de construcción fueron los rubros más afectados.) De modo que, pese a la pérdida de dinamismo del producto, el coeficiente de importación se redujo de 13.3 % en 1957 a 10.4 % en 1962.

En el período 1962-1967 las tendencias se invirtieron, y aunque el ritmo de crecimiento de las exportaciones disminuyó ligeramente, la entrada de capitales extranjeros continuó aumentando de tal manera que la capacidad para importar se amplió permitiendo un incremento de las importaciones de 6 % anual. Este acontecimiento fue fundamental para dinamizar la economía, ya que el abastecimiento de materias primas y bienes de capital recobró su papel estratégico y la inversión pudo expandirse satisfactoriamente. El coeficiente de importación, por su parte, descendió nuevamente hasta alcanzar 9.4 % en 1967.

Es interesante destacar que no obstante la cambiante trayectoria de las importaciones, el abastecimiento de los diferentes grupos de bienes importados disminuyó sistemáticamente en la demanda en términos relativos. Efectivamente, la proporción de bienes de consumo importados en el consumo total descendió de 2.1 % en 1950-1957 a 1.4 % y 0.8 % en 1957-1962 y 1962-1967 respectivamente. Asimismo, la importación de combustibles y materias primas, en conjunto, representó el 4.8 % del

/producto interno

producto interno bruto en el primer subperíodo y el 4.2 % y 4 % en los siguientes. Sin embargo, el rasgo más sobresaliente de este proceso lo constituye el rápido avance del abastecimiento de la producción interna de bienes de capital y de materiales de construcción en la inversión y en la construcción. En efecto, mientras en 1950-1957 la participación de los bienes de capital importados en la inversión en maquinaria y equipo ascendió a 49.8 %, en 1957-1962 y 1962-1967 declinó a 46.2 y 29.7 % en su orden. La drástica reducción de este coeficiente se debe principalmente al mejor aprovechamiento de la capacidad instalada, fenómeno que se refleja en el ascenso de la relación producto-capital, (de la rama de producción de bienes de capital) de 0.49 en 1962 a 0.73 en 1967. Por su parte, la proporción de materiales de construcción importados en la inversión fija en construcción, se redujo de 7.7 % en 1950-1957 a 3.4 % y 1.0 % en los subperíodos siguientes.

Aunque es difícil precisar numéricamente el efecto neto de la sustitución de importaciones, es innegable que este proceso avanzó considerablemente después de la segunda guerra mundial. Los mayores avances en la reducción de la proporción de importaciones en la oferta se lograron en las siguientes industrias: plantas metalúrgicas de metales no ferrosos, siveicultura, extracción de minerales de hierro, manufacturas de alimentos, construcción y cinematografía; en estos sectores se redujo la proporción de importaciones en más de un 50 % entre 1950 y 1960; pero también hubo avances sustanciales, aunque menores, en la industria petrolera, en la fabricación de productos de hule y en la industria del papel.

La sustitución de importaciones en México, aunque presenta diferencias respecto a aquella realizada por otros países de la región, también participa de algunas características que limitan el ritmo a que podrá continuar en el futuro. El avance de la sustitución fue mucho más rápido en los bienes de consumo durables y en los no durables, que en bienes intermedios básicos y de capital. Esto significa que los sectores de producción de tamaños de planta más grandes, de inversión mayor, de mayores requerimientos tecnológicos son precisamente los que deberán enfrentarse en el futuro. Por otra parte, esta sustitución - en forma similar

/a la

a la ocurrida en otros países de América Latina - se hizo sobre la base de una protección bastante alta y poco discriminada destinada a compensar las dificultades iniciales de establecimiento de nuevos sectores y el menor tamaño efectivo del mercado nacional en comparación con los tamaños de planta prevalecientes en países más desarrollados. Los avances en la industrialización fueron en esta forma sumamente importantes y positivos; pero también fue inevitable incurrir en el establecimiento de un número pequeño de plantas favoreciendo la escasa competencia y con ello ofreciendo menos alicientes a la renovación tecnológica y limitando las posibilidades de lograr a través de la industrialización una mejor distribución del ingreso. Los avances logrados y la disponibilidad actual de una base industrial considerable permiten enfocar las nuevas etapas de industrialización y sustitución que el país enfrentará en los próximos lustros. Por otra parte, algunos de los problemas que han sido señalados son elementos importantes a tener en cuenta para definir el ritmo con que puede continuar avanzando la sustitución para el mercado nacional exclusivo y el papel que cabe asignar a la exportación de manufacturas como nuevo elemento dinamizador del proceso de industrialización.

#### Balance de pagos y recursos externos

El balance de pagos en cuenta corriente muestra un desequilibrio en aumento con escaso número de años excepcionales. En 1968 acusó un déficit de 739 millones de dólares, suma equivalente al 30.2 % de las exportaciones de ese año.

El déficit en cuenta corriente se acentuó debido principalmente al rápido crecimiento de los pagos netos de utilidades e intereses del capital extranjero, y en medida menor por el déficit en el balance comercial. Aunque el déficit comercial no fue proporcionalmente muy grande, al ser sistemático acumuló una deuda que con el tiempo comenzó a ejercer fuerte presión - a través de sus servicios - sobre la balanza de pagos. Durante el período 1950-1968 las exportaciones sumaron 27 562 millones de dólares en tanto que las importaciones 28 106, vale decir, el déficit comercial en promedio representó el 2 % de las

/exportaciones. Los

exportaciones. Los pagos netos de utilidades e intereses ascendieron de 76.4 millones de dólares en 1950 a 551 millones en 1968, lo que también expresado como porcentaje de las exportaciones representa el 9.5 y 22.5 % respectivamente. Asimismo, la suma de los pagos netos de utilidades e intereses durante el período 1950-1968 fue equivalente al 87 % del déficit del balance de pagos en cuenta corriente y al 14.9 % de las exportaciones.

Las tendencias señaladas pueden apreciarse con más claridad analizando la estructura y evolución del financiamiento externo.

#### Financiamiento externo

El financiamiento externo adquirió creciente importancia a partir de la segunda mitad del decenio de 1950. Esto se explica básicamente por la pérdida de dinamismo de las exportaciones que afectó la capacidad para importar, y planteó la necesidad de recurrir al ahorro externo ante la alternativa de disminuir el ritmo de crecimiento de la economía.

En el quinquenio 1950-1954 la afluencia bruta de fondos extranjeros fue moderada, pues sólo acusó un promedio anual de 160.3 millones de dólares. Esta cantidad fue financiada en un 52.3 % por inversión extranjera directa, en 28.7 % por préstamos no compensatorios de largo plazo, en 12.9 % en préstamos no compensatorios de corto plazo, y en 6.1 % por donaciones oficiales, préstamos compensatorios y transferencias privadas netas.

En general, durante este período el sector externo mantuvo una posición favorable, aunque hubo necesidad de devaluar la moneda en 1954, como consecuencia de las presiones inflacionarias de años anteriores. Las reservas netas de divisas aumentaron en 16.6 millones de dólares al año, y la amortización y otros pagos de capital representaron el 37.4 % de la afluencia bruta de fondos extranjeros y el 6.3 % de las exportaciones. Esta situación se logró gracias a un relativo equilibrio del balance en cuenta corriente, cuyo déficit fue apenas de 68 millones de dólares anuales, ya que como se dijo la entrada de capital fue moderada.

En el período 1955-1959 se contrajo la capacidad para importar, y aunque las importaciones permanecieron estancadas, se recurrió a un mayor endeudamiento externo para compensar la disminución del ingreso de capital por inversión directa que disminuyó su aporte a la afluencia

/bruta de

bruta de fondos extranjeros de 52.3 % en 1950-1954 a 34.4 %. Los préstamos no compensatorios de largo plazo se convirtieron así en la principal fuente de financiamiento, contribuyendo con un 51.6 % a la afluencia bruta de capital mientras los préstamos compensatorios de corto plazo permanecieron a un nivel de 12.7 % y otras fuentes aportaron sólo el 1.4 %. No obstante el mayor endeudamiento externo, los gastos en amortización y otros pagos de capital mantuvieron la proporción - respecto a la afluencia bruta de fondos extranjeros - del período 1950-1954, o sea 37.4 % pero representaron el 9.3 % de las exportaciones en vez del 6.3 %.

En resumen, en este quinquenio se produjo un cambio importante en la composición del financiamiento externo. El endeudamiento adquirió un papel de primer orden, y aunque no se crearon tensiones graves por haberse mantenido aproximadamente constante las importaciones, esta tendencia gestó las condiciones para que se creara un serio problema debido al elevado monto de los servicios.

Efectivamente, en el período 1960-1964 el endeudamiento se incrementó. Los préstamos no compensatorios de largo plazo aumentaron su contribución al ingreso bruto de capital extranjero de 51.6 % en 1955-1959 a 70.9 % mientras la inversión directa extranjera declinó sensiblemente ese aporte, de 34.3 % a 16.3 % en su orden. A este respecto cabe agregar que en 1966-1968 el promedio anual de los préstamos de largo plazo alcanzó a 731 millones de dólares en tanto que el ingreso por inversión directa fue de 181 millones. Esto significa que a esa fecha el primer rubro se incrementó en 15.9 veces respecto a 1950-1954, y el segundo sólo en 2.2 veces.

Las consecuencias del fuerte endeudamiento externo pueden apreciarse con claridad si se anota que los pagos de amortización y otros pagos de capital, expresados como proporción de las exportaciones, ascendieron de 6.3 % en 1950-1954 a 24.1 % en 1966-1969.

Es interesante destacar finalmente que el ingreso de fondos extranjeros fue destinado en más de cuatro quintas partes a financiar el saldo bruto del balance comercial y a cancelar amortizaciones y otros pagos de capital. Asimismo, que los flujos financieros de la inversión

/directa fueron

directa fueron tan significativos, que en el período 1950-1968 las utilidades, intereses y regalías pagados sumaron 3 050 millones de dólares, en tanto que el ingreso de capital por concepto de inversión extranjera directa sólo alcanzó a 2 208 millones.

#### Población, ocupación y productividad

Estudios recientes oficiales y del Centro Latinoamericano de Demografía señalan que la tasa de crecimiento de la población total gira alrededor de 3.5 % anual. Esto significa que la población mexicana que en 1968 era de 47.3 millones de habitantes, ascendería a 71.4 millones en 1980.

El rápido ritmo de crecimiento poblacional tuvo su origen principalmente en un notable descenso de la mortalidad, la cual se redujo de 26.6 por mil habitantes en 1930 a 8.9 por mil en 1965.

En el último decenio se estima que la población urbana creció a un 5 % anual mientras la población rural sólo lo hizo en 1.4 %; como consecuencia la población urbana aumentó su participación en el total de 46.1 % en 1950 a 58.3 % en 1965 al mismo tiempo que la esperanza de vida se incrementaba de 33 años en 1930 a 60-64 años a fines de 1969.

La estructura de la población por edades muestra una proporción muy alta de gente joven. En 1965 los habitantes menores de 14 años (edad preproductiva) representaron el 46.2 % de la población total, mientras los que tenían 65 años y más sólo alcanzaban a 3.3 % y la población en edad activa (15 a 64 años) a 50.5 %. De este porcentaje el 62.6 % constituía población económicamente activa, o sea el 31.6 % de la población total.

En 1967 la fuerza de trabajo estaba distribuida principalmente en la agricultura, industria, comercio y servicios, sectores que en conjunto absorbieron el 90 % del total. La agricultura declinó su participación como fuente de trabajo de 58.3 % en 1950 a 50.2 % en 1967, pero aun así este porcentaje es elevado, puesto que dicho sector sólo generó el 12.8 % del producto total en ese mismo año. Cabe esperar que continúe la tendencia a la disminución porcentual de la mano de obra en agricultura comparando estas cifras con la experiencia de otros países, a medida que el desarrollo y la industrialización continúen avanzando. Igual

/declinación aconteció

declinación aconteció en el sector servicios cuyo aporte a la ocupación descendió de 14.9 % en 1950 a 13.6 % en 1967; sin embargo, su contribución al producto total representó el 22.9 % en 1967. El sector industrial y el de comercio y finanzas en cambio absorbieron mayor cantidad de mano de obra en 1967 respecto a 1950. En la industria ese ascenso fue de 11.7 % a 15.7 % y en el comercio de 8.3 % a 10.5 %, mientras en 1967 su aporte al producto fue de 20.1 % y 30.6 % respectivamente.

De lo anterior se deduce la existencia de fuertes desniveles de productividad. En particular el sector agrícola constituye, desde el punto de vista de la productividad, un eslabón débil de la economía mexicana, pues su producto por persona activa es inferior al 30 % de aquel que corresponde al promedio de la economía. El modo de producción de esa actividad descansa principalmente en el uso masivo de mano de obra acompañada de escaso capital (en 1967 el capital por persona ocupada fue de 375 pesos de 1960 mientras la economía en conjunto dispuso de 5 698 pesos), fenómeno distinto a lo que generalmente ocurre en las actividades dinámicas.

La minería, incluyendo la explotación de petróleo, es el sector que genera el producto por persona activa más alto. En 1965 este concepto fue equivalente a 4.3 veces el promedio de la economía en tanto la relación producto-capital alcanzó a 0.43, cifra prácticamente igual al 0.44 que acusó la economía en conjunto.

El sector manufacturero aumentó su productividad apreciablemente tanto desde el punto de vista del capital como del trabajo. Respecto al primer factor cabe mencionar que la relación producto-capital alcanzó a 0.48 en 1967, al mismo tiempo que el producto por persona ocupada ascendió a 1.5 veces el promedio general.

No obstante el desarrollo relativamente satisfactorio de la industria, su capacidad como fuente de ocupación es aun reducida. En efecto, según investigaciones del Banco de México S.A., se estima que la industria está en condiciones de proveer solamente alrededor de 200 mil de los 500 mil nuevos empleos que se requieren anualmente. Así pues, el problema ocupacional tiende a agudizarse.

Segunda Parte

PROYECCIONES PARA 1980

Consideraciones generales ..

Las proyecciones de los principales agregados macroeconómicos que se presentan en esta parte fueron obtenidos de un modelo econométrico, cuya descripción puede verse en el Anexo.

Las metas de crecimiento impuestas al producto, 6.0 %, 6.5 %, 7.0 % y una tasa gradual creciente hasta alcanzar 8.0 % anual en 1980, se aplicaron con el objeto de evaluar las repercusiones que estos ritmos tendrían en los principales agregados macroeconómicos, particularmente relacionados con las necesidades de ahorro externo.

También debe señalarse que se supone que las relaciones de comportamiento, esto es, las funciones de producción, de importaciones y de ahorro nacional, mantendrán la tendencia mostrada en el período 1950-1968. En cuanto a los parámetros y otras relaciones, no se hicieron modificaciones fundamentales, pero se formuló una alternativa de endeudamiento externo más ventajosa que la histórica. Asimismo se plantean dos alternativas de crecimiento de las exportaciones, cuya diferencia reside en que la primera supone un crecimiento más o menos similar al histórico (1950-1968), y la segunda una aceleración moderada de la exportación de bienes; con ello se completaron 32 alternativas.<sup>1/</sup>

---

<sup>1/</sup> Estas resultan de dos modelos, dos esquemas de financiamiento externo, dos alternativas de exportaciones y cuatro tasas de crecimiento del producto. Se agregan también cuatro alternativas que corresponden a la aplicación de una tasa de crecimiento de las exportaciones más alta a las metas de crecimiento del producto bruto interno de 6.5% y 7.0 % anual. Las razones de esta decisión se explican más adelante.

### Resultados cuantitativos

El hecho de que la economía mexicana haya crecido a una tasa superior al 6 % anual durante las tres últimas décadas, sugiere a primera vista que su estructura productiva se encuentra adaptada para absorber los ritmos de crecimiento planteados sin sufrir tensiones exageradas. Sin embargo, los resultados de las proyecciones revelan el surgimiento de elementos perturbadores que podrían provocar a plazo no muy largo, problemas agudos en vinculación con el modo de crecimiento actual.

Desde el punto del ahorro y la inversión, las exigencias que presenta la consecución de una tasa de crecimiento de 6 a 7 % anual, y aún la tasa gradual creciente hasta alcanzar a 8 % anual en 1980, no parecen entrañar obstáculos insuperables. Pues, si bien la formación de capital requerida por la hipótesis más exigente demandaría un crecimiento de la inversión de 8.7 % anual en el período 1970-1980, habría que considerar que en los últimos años (1960-1962, 1966-1968) se obtuvo una tasa media de crecimiento cercana al 10 % anual, aunque hay que subrayar que ello se debió en buena parte al concurso del ahorro externo. En todo caso, la elevación del coeficiente de inversión de 21.3 % en 1966-1968 a 22.8 % en 1980 como resultado de las proyecciones, no justifica formarse una idea pesimista por adelantado. La captación de recursos de inversión nacionales a un ritmo más acelerado que el histórico - condición necesaria para aligerar la carga que ya representa el uso del financiamiento externo - requeriría indudablemente superar problemas vinculados con el aumento de la proporción del ingreso ahorrado por los sectores de ingresos medios y altos y con la satisfacción paralela de las necesidades de la población de bajos ingresos que aspira a alcanzar mejores niveles de vida, lo que contribuiría a elevar la propensión a consumir. La baja elasticidad de los ingresos del sector público constituye también un factor limitante con que el que podría tropezar una canalización adecuada del ahorro.

La distribución del ingreso también tendría gran importancia por cuanto el poder adquisitivo de amplios sectores de la población es importante para generar incentivos en actividades de producción masiva.

/El ritmo

El ritmo de crecimiento del consumo presenta una evolución relativamente más alta que la del producto en todas las proyecciones formuladas, y en particular en aquellas provenientes del modelo de importación. Esta tendencia implícita en el comportamiento reciente es opuesta a la que se requeriría de acuerdo con el párrafo anterior.

La complejidad que encierra la implementación de un sistema que dinamice la formación de capital, no obstante, presenta tal vez problemas menos difíciles que aquellos que vienen generando el sector externo. En efecto, las proyecciones revelan con claridad las tendencias de los desajustes estructurales gestados por el comportamiento de la economía. Así, según la hipótesis de crecimiento gradual del producto que postula una tasa de 7 a 8 % anual - que sería aproximadamente la continuación del ritmo de crecimiento del período 1960-1962 y 1966-1968 - y una evolución más optimista de las exportaciones, el déficit de balance de pagos en cuenta corriente sería en 1980 de 1 760 millones de dólares de 1960, mientras en 1966-1968 pese al fuerte endeudamiento externo sólo alcanzó a 466 millones. Esto significa en términos relativos que el ahorro externo que participaba en la inversión fija en 12.4 % en 1966-1968, en 1980 lo haría en 17.3 %. Los indicadores señalados, sin embargo, no explican la magnitud ni el carácter de otros desequilibrios tal vez más importantes que se producirían, por lo que resulta pertinente ampliar el análisis.

a) El déficit potencial de comercio exterior y de balance de pagos

Como es sabido, el déficit de comercio exterior y de balance de pagos está ligado estrechamente a la evolución de las exportaciones, de las importaciones y de los servicios financieros del capital extranjero. En el caso mexicano, los resultados de las proyecciones indican que los desajustes del sector externo se gestarían principalmente en la diferente intensidad de crecimiento de las importaciones y de las exportaciones. Por un lado al agotarse gradualmente la sustitución de importaciones de bienes de tecnología sencilla y de mercado más reducido, los efectos dinámicos de la sustitución pierden fuerza, a la par que la elasticidad de las importaciones de bienes de capital y de bienes intermedios aumenta, debido a que la producción nacional no es lo suficiente dinámica y porque

/los nuevos

los nuevos niveles de desarrollo aceleran esa demanda. Como por otra parte, por diversas razones, en las exportaciones del país tienen un peso muy alto los bienes de demanda inelástica, la brecha que se produce por las trayectorias relativamente opuestas de estas variables debe ser satisfecha con recursos externos, puesto que se requiere seguir importando bienes que son esenciales para la producción corriente o para la formación de capital. De ahí resulta que la consecución de tasas más aceleradas de crecimiento del producto apareja un continuo ensanchamiento de la brecha de comercio, y ulteriormente de la brecha de balance de pagos.

Lo afirmado en líneas anteriores puede verse en los cuadros 1 a 4 y 7 a 10 y 13 que contienen los resultados numéricos de las proyecciones. En efecto, según las alternativas I y II, estimadas con la estructura de financiamiento externo más o menos similar a la histórica (denominada "dura"), en 1980 la brecha de comercio sería respectivamente de 330 y 205 millones de dólares de 1960 si se postula un crecimiento del producto de 6 % anual, pero si esta meta se elevara a un incremento gradual desde 7 % hasta alcanzar 8 % anual en 1980 (la tasa media en el período 1970-80 resulta igual a 7.55 %) habría que agregar en ambos casos 462 millones para cubrir la mencionada brecha. Igual acontece con la brecha de balance de pagos, aunque claro está a un nivel más elevado por el endeudamiento histórico contraído; así, para alcanzar un crecimiento del producto de 6 % anual se necesitaría en 1980 un ahorro externo neto de 1 357 y 1 190 millones de dólares de 1960, de acuerdo a las alternativas I y II, y para cubrir la brecha de balance de pagos que se produce entre esta tasa y la de 7 a 8 % anual se precisarían también en ambos casos 569 millones de dólares adicionales. Fácilmente puede advertirse, entonces, que el desequilibrio externo que provoca una aceleración del ritmo de crecimiento del producto se gestaría fundamentalmente en el déficit del balance comercial.

/Cuadro 1

Cuadro 1

MEXICO: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS  
 Meta del crecimiento del PIB de 6.0 por ciento anual. Esquema de financiamiento duro  
 (Millones de pesos a precios de 1960) a/

	Valores absolutos b/				Tasa anual de crecimiento				
	Alternativa I		Alternativa II		Alternativa I		Alternativa II		
	1975	1980	1975	1980	1966-68/1975-	1975-1980	1966-68/1975-	1975-1980	
Promedio anual de 1966-68									
Producto interno bruto	243 193.0	402 842.0	539 095.0	402 842.0	539 095.0	7.5	6.5	6.0	6.0
Inversión bruta total	51 809.7	70 624.7	94 511.1	70 624.7	94 511.1	9.8	4.0	6.0	6.0
Exportaciones de bienes y servicios	24 233.7	34 808.0	43 237.0	35 573.0	44 252.0	4.9	4.6	4.4	4.8
Ganancias por relación de precios de intercambio	-1 661.0	-2 401.8	-2 983.4	-2 454.5	-3 101.7				
Donaciones netas privadas	+27.0	-79.0	-79.0	-79.0	-79.0				
<b>Modelo de importación</b>									
Importaciones de bienes y servicios	23 876.7	34 922.3	44 472.8	34 922.3	44 472.8	4.9	4.9	5.0	4.9
Brecha de comercio	1 304.0	2 516.1	4 219.2	1 803.8	2 622.5				
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-4 670.7	-8 605.3	-13 037.2	-8 476.4	-12 494.7				
Brecha de balance de pagos	5 947.3	11 200.4	17 335.3	10 359.2	15 196.2				
Amortizaciones	5 529.0	5 961.4	10 499.1	5 731.3	9 933.3				
Financiamiento externo bruto	11 476.3	17 061.7	27 834.5	16 090.6	25 129.5				
Consumo	191 026.3	332 331.6	445 819.6	331 566.5	444 104.7	6.9	7.2	6.1	7.1
Ahorro nacional	45 862.3	59 424.3	77 175.8	60 265.5	79 314.9	9.6	3.3	5.4	3.5
Ingreso nacional bruto	236 861.3	391 834.9	523 074.4	391 911.1	523 498.6	7.4	6.5	5.9	6.5
<b>Modelo de ahorro</b>									
Ahorro nacional	45 862.3	76 839.4	104 216.7	76 828.6	104 192.8	9.6	6.6	6.3	6.6
Brecha de ahorro	5 947.3	-6 214.7	-9 705.6	-6 203.9	-9 681.7				
Amortizaciones	5 529.0	1 687.1	845.4	1 687.8	846.0				
Financiamiento externo bruto	11 476.3	-4 527.6	-8 860.1	-4 516.1	-8 895.7				
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-4 670.7	-4 360.2	-3 963.6	-4 360.9	-3 964.1				
Importaciones de bienes y servicios	23 876.7	21 752.4	26 505.5	22 474.6	28 125.5	4.9	-1.2	4.0	-0.7
Consumo	191 026.3	319 161.6	427 852.3	319 118.5	427 757.4	6.9	6.6	6.0	6.6
Ingreso nacional bruto	236 861.3	396 080.0	532 148.0	396 026.5	532 029.2	7.4	6.6	6.1	6.6

Fuente: CEPAL.

a/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 12.772 pesos.

b/ Las alternativas se refieren a supuestos diferentes con respecto a las exportaciones.

Cuadro 2

MEXICO: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta del crecimiento del PIB de 6.5 por ciento anual. Esquema de financiamiento duro  
 (Millones de pesos a precios de 1960) a/

	Valores absolutos b/						Tasa anual de crecimiento			
	Alternativa I		Alternativa II		Alternativa I *		Alternativa I *		Alternativa II	
	1975	1980	1975	1980	1966-68	1975-1980	1966-68	1975-1980	1966-68	1975-1980
Promedio anual de 1966-68										
Producto interno bruto	412 434.0	565 071.0	412 434.0	565 071.0	7.5	6.8	6.5	6.8	6.8	6.5
Inversión bruta total	77 721.6	106 487.2	77 721.6	106 487.2	9.8	5.2	6.5	5.2	5.2	6.5
Exportaciones de bienes y servicios	34 808.0	43 237.0	35 573.0	44 952.0	4.9	4.6	4.4	4.9	4.9	4.8
Garantías por relación de precios de intercambio	-2 401.8	-2 983.4	-2 454.5	-3 191.7						
Donaciones netas privadas	-79.0	-79.0	-79.0	-79.0						
<b>Modelo de importación</b>										
Importaciones de bienes y servicios	35 594.7	46 293.5	35 594.7	46 293.5	4.9	5.1	5.4	5.1	5.1	5.4
Brecha de comercio	3 188.5	6 039.9	2 476.2	4 443.2						
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-8 684.9	-13 526.2	-8 556.0	-12 983.7						
Brecha de balance de pagos	11 952.3	19 645.1	11 111.2	17 505.9						
Amortizaciones	5 942.4	11 007.1	5 812.3	10 441.3						
Financiamiento externo bruto	17 894.7	30 652.2	16 923.5	27 947.2						
Consumo	335 499.1	461 640.3	334 734.1	459 925.3	6.9	7.3	6.6	7.3	7.3	6.6
Ahorro nacional	65 769.3	86 842.1	66 610.4	88 981.3	9.6	4.6	5.7	4.8	4.8	5.9
Ingreso nacional bruto	401 347.3	548 561.4	401 423.4	548 985.6	7.4	6.8	6.4	6.8	6.8	6.5
<b>Modelo de ahorro</b>										
Ahorro nacional	78 529.6	109 201.3	78 518.6	109 176.1	9.6	7.0	6.8	7.0	7.0	6.8
Brecha de ahorro	-808.0	-2 714.1	-797.0	-2 688.9						
Amortizaciones	2 806.6	2 217.5	2 808.4	2 224.8						
Financiamiento externo bruto	1 998.6	-496.5	2 011.4	-464.1						
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-5 552.0	-5 165.8	-5 553.7	-5 172.8						
Importaciones de bienes y servicios	25 967.3	32 294.7	26 688.7	33 909.7	4.9	1.0	4.5	1.4	1.4	4.9
Consumo	325 871.7	447 641.5	325 828.1	447 541.4	6.9	6.9	6.6	6.9	6.9	6.6
Ingreso nacional bruto	404 480.3	556 921.8	404 425.7	556 796.5	7.4	6.9	6.6	6.9	6.9	6.6

Fuente: CEPAL.

a/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 12.772 pesos.

b/ Las alternativas se refieren a supuestos diferentes con respecto a las exportaciones

## MEXICO: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta del crecimiento del PIB de 7.0 por ciento anual. Esquema de financiamiento duro  
(Millones de pesos a precios de 1960) a/

	Valores absolutos b/						Tasa anual de crecimiento			
	Alternativa I		Alternativa II		1960-62/ 1966-68		Alternativa I 1966-68/ 1975- 1980		Alternativa II 1966-68/ 1975- 1980	
	1975	1980	1975	1980	1975	1980	1975	1980	1975	1980
Producto interno bruto	422 206.0	592 165.0	422 206.0	592 165.0	7.5	7.1	7.0	7.1	7.1	7.0
Inversión bruta total	85 107.9	119 370.9	85 107.9	119 370.9	9.8	6.4	7.0	6.4	6.4	7.0
Exportaciones de bienes y servicios	34 808.0	43 237.0	35 573.0	44 952.0	4.9	4.6	4.4	4.9	4.9	4.8
Ganancias por relación de precios de intercambio	-2 401.8	-2 983.4	-2 454.5	-3 101.7						
Donaciones netas privadas	-79.0	-79.0	-79.0	-79.0						
<b>Modelo de importación</b>										
Importaciones de bienes y servicios	36 279.6	48 192.6	36 279.6	48 192.6	4.9	5.4	5.8	5.4	5.4	5.8
Brecha de comercio	3 873.4	7 939.0	3 161.1	6 342.3						
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-8 765.2	-14 027.5	-8 636.3	-13 485.0						
Brecha de balanza de pagos	12 717.6	22 045.5	11 876.5	19 906.3						
Amortizaciones	6 024.3	11 527.8	5 894.2	10 961.9						
Financiamiento externo bruto	18 741.9	33 573.3	17 770.7	30 868.2						
Consumo	338 569.7	477 749.8	337 804.7	476 034.8	6.9	7.4	7.1	7.4	7.4	7.1
Ahorro nacional	72 390.3	97 325.4	73 231.4	99 464.5	9.6	5.9	6.1	6.0	6.0	6.3
Ingreso nacional bruto	411 039.0	575 154.1	411 115.1	575 578.3	7.4	7.1	7.0	7.1	7.1	7.0
<b>Modelo de ahorro</b>										
Ahorro nacional	80 203.6	113 927.8	80 192.6	113 902.7	9.6	7.2	7.3	7.2	7.2	7.3
Brecha de ahorro	4 904.4	5 443.0	4 915.4	5 468.2						
Amortizaciones	4 226.5	6 039.2	4 228.3	6 046.4						
Financiamiento externo bruto	9 130.9	11 482.2	9 143.7	11 514.6						
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-7 003.9	-8 768.2	7 005.7	8 775.1						
Importaciones de bienes y servicios	30 227.7	36 849.4	30 949.2	38 464.4	4.9	3.0	4.0	3.0	3.0	4.4
Consumo	332 517.8	466 406.5	332 474.2	466 306.4	6.9	7.2	7.0	7.2	7.2	7.0
Ingreso nacional bruto	412 800.3	580 413.4	412 745.8	580 288.1	7.4	7.2	7.1	7.2	7.2	7.1

Fuente: CEPAL.

a/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 12,772 pesos.

b/ Las alternativas se refieren a presupuestos diferentes con respecto a las exportaciones.

Cuadro 4

MEXICO: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta del crecimiento del PIB de 7a8 por ciento anual. Esquema de financiamiento duro  
 (Millones de pesos a precios de 1960) a/

	Valores absolutos b/						Tasa anual de crecimiento						
	Alternativa I		Alternativa II				Alternativa I		Alternativa II				
	1975	1980	1975	1980	1960-62/ 1966-68	1966-68/ 1975-1980	1966-68/ 1975-1980	1966-68/ 1975-1980	1966-68/ 1975-1980	1966-68/ 1975-1980			
Promedio anual de 1966-68													
Producto interno bruto	428 156.0	623 296.0	428 156.0	623 296.0	7.5	7.3	7.8	7.3	7.3	7.8	7.8	7.8	
Inversión bruta total	93 057.1	142 019.3	93 057.1	142 019.3	9.8	7.6	8.8	7.6	7.6	8.8	8.8	8.8	
Exportaciones de bienes y servicios	34 808.0	43 237.0	35 573.0	44 952.0	4.9	4.6	4.4	4.9	4.9	4.8	4.8	4.8	
Ganancias por reación de precios de intercambio	-2 401.8	-2 983.4	-2 454.5	-3 101.7									
Donaciones netas privadas	-79.0	-79.0	-79.0	-79.0									
Modelo de importación													
Importaciones de bienes y servicios	36 696.7	50 374.7	36 696.7	50 374.7	4.9	5.5	6.5	5.5	5.5	6.5	6.5	6.5	
Brecha de comercio	4 290.5	10 121.1	3 578.2	8 524.4									
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-8 797.7	-14 404.6	-8 668.8	-13 862.1									
Brecha de balance de pagos	13 167.1	24 604.7	12 326.0	22 465.6									
Amortizaciones	6 059.6	11 917.6	5 929.5	11 351.8									
Financiamiento externo bruto	19 226.7	36 522.3	18 255.5	33 817.3	6.9	7.4	7.7	7.4	7.3	7.7	7.7	7.7	
Consumo	396 987.5	488 414.4	396 222.5	486 699.4	9.6	7.0	8.3	7.0	7.3	8.2	8.2	8.2	
Ahorro nacional	78 890.0	11 744.5	80 731.1	119 553.7	7.4	7.3	7.8	7.4	7.3	7.8	7.8	7.8	
Ingreso nacional bruto	416 956.5	605 907.9	417 032.6	606 332.1									
Modelo de ahorro													
Ahorro nacional	81 216.4	119 296.4	81 205.4	119 271.3	9.6	7.4	8.0	7.4	7.4	8.0	8.0	8.0	
Brecha de ahorro	11 840.7	22 722.8	11 851.7	22 748.0									
Amortizaciones	5 145.0	10 679.5	5 146.8	10 686.7									
Financiamiento externo bruto	16 985.7	33 402.3	16 998.5	33 434.7									
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-7 919.9	-13 216.9	-7 921.7	-13 223.8									
Importaciones de bienes y servicios	36 248.0	49 680.5	36 969.5	51 295.5	4.9	5.4	6.5	5.4	5.6	6.8	6.8	6.8	
Consumo	336 598.8	487 720.3	336 495.3	487 620.2	6.9	7.3	7.7	7.3	7.3	7.7	7.7	7.7	
Ingreso nacional bruto	417 834.3	607 095.7	417 779.8	606 970.4	7.4	7.4	7.8	7.4	7.4	7.8	7.8	7.8	

Fuente: CEPAL.

a/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 12.772 pesos.

b/ Las alternativas se refieren a presupuestos diferentes con respecto a las exportaciones.

/Por otra

Por otra parte, debe señalarse que a ritmos de crecimiento inferiores a 7 % anual se producirían tendencias que parecen contradictorias con la evolución histórica de su economía. En efecto, a ritmos de 6 a 7 % anual el coeficiente medio de ahorro nacional sería decreciente y más bajo que el registrado en 1966-68, lo que resulta paradójico, máxime si se observa que a un mayor flujo de ahorro externo - respecto al que requiere un crecimiento de 7 % anual - los recursos nacionales podrían movilizarse más rápidamente. A este respecto es interesante analizar los cuadros 5, 6, 11 y 12 que contienen algunos coeficientes estructurales calculados para los modelos de importación y de ahorro; ahí puede verse que a una tasa de crecimiento del producto de 7 a 8 % anual tanto las variables internas como las del sector externo tienden a encontrar valores que podrían estimarse de equilibrio, tanto por su magnitud como por la forma en que evolucionan. Asimismo es útil analizar la evolución proyectada del coeficiente medio de importaciones y de ahorro nacional, pues como se sabe en el "modelo de importación" el ahorro nacional se estima implícitamente y en el "modelo de ahorro" ocurre otro tanto con las importaciones. Así, en el modelo de importación el coeficiente medio de importaciones se reduciría de 9.8 % en 1966-68 a 8.1 % en 1980 (proyección basada en la función explícita de importación), y en el modelo de ahorro descendería a 8 % y 8.2 % según las alternativas I y II.<sup>2/</sup> Por el contrario, en el modelo de ahorro el coeficiente medio de ahorro nacional subiría de 18.9 % en 1966-68 a 19.1 % en 1980 (proyección basada en la función explícita de ahorro), y lo que quizás es más revelador, en el modelo de importación adopta una trayectoria ascendente hasta alcanzar un 19.2 % en la alternativa II y mantenerse en el nivel de 1966-68 en la alternativa I, cosa que no sucede a ritmos de crecimiento del producto iguales o inferiores a 7 % anual, con los cuales dicho coeficiente es decreciente y de magnitud notablemente inferior a la histórica. Es decir, en cada caso los coeficientes referidos sugieren la existencia de proporciones del producto que sería necesario destinar al ahorro e importar para mantener en el presente decenio el crecimiento medio de 7.5 % anual registrado en los últimos años; esto es, algo más de 19 % para el ahorro nacional

---

<sup>2/</sup> Refiriéndose siempre al esquema de financiamiento externo "duro".

Cuadro 5

MEXICO: COEFICIENTES ESTRUCTURALES, 1975

Esquema de financiamiento duro

(Porcentajes a base de valores a precios de 1960)

	$r_p e/$	$r_e e/$	$\frac{A_x}{I_f}$	$\frac{R_x}{E+G}$	$\frac{R_{id}}{E+G}$	$\frac{S_d}{E+G}$	E	M	$\frac{A_n}{P}$	$\frac{I_f}{P}$	C	$\frac{R_x^{Adm}}{E+G}$	
<b>Modelo de importación</b>													
Alternativas:	I	6.0	4.8	17.64	26.55	10.66	28.75	8.64	8.67	14.75	17.53	82.50	44.64
	II	6.0	5.1	16.32	25.59	10.18	27.48	8.83	8.67	14.96	17.53	82.31	42.59
	I	6.5	4.8	16.97	26.80	10.82	29.16	8.44	8.63	15.95	18.84	81.35	45.14
	II	6.5	5.1	15.78	25.83	10.34	27.89	8.63	8.63	16.15	18.84	81.16	43.38
	I	7.0	4.8	16.38	27.05	10.99	29.58	8.24	8.59	17.15	20.16	80.19	45.64
	II	7.0	5.1	15.30	26.08	10.50	28.29	8.43	8.59	17.34	20.16	80.01	43.87
	I	7.3	4.8	15.40	27.15	11.05	29.75	8.13	8.57	18.66	21.73	78.71	45.85
	II	7.3	5.1	14.42	26.18	10.56	28.47	8.31	8.57	18.86	21.73	78.53	44.09
<b>Modelo de ahorro</b>													
Alternativas:	I	6.0	4.8	-9.79	13.45	2.25	7.46	8.64	5.40	19.07	17.53	79.23	18.66
	II	6.0	5.1	-9.77	13.17	2.20	7.30	8.83	5.58	19.07	17.53	79.22	18.27
	I	6.5	4.8	-1.15	17.13	4.60	13.26	8.44	6.30	19.04	18.84	79.01	25.79
	II	6.5	5.1	-1.13	16.77	4.51	12.99	8.63	6.47	19.04	18.84	79.00	25.25
	I	7.0	4.8	6.32	21.61	7.49	20.54	8.24	7.16	19.00	20.16	78.76	34.66
	II	7.0	5.1	6.33	21.15	7.34	20.10	8.43	7.23	18.99	20.16	78.75	33.91
	I	7.3	4.8	13.85	24.44	9.95	25.22	8.13	8.47	18.97	21.73	78.60	40.31
	II	7.3	5.1	13.87	23.92	9.15	24.69	8.31	8.63	18.97	21.73	78.59	39.46
Historico: 1966-68				12.44	20.69	6.73	31.22	9.96	9.82	18.86	21.30	78.55	45.18

a/ Tasas de crecimiento anual en el período 1970-75.

Cuadro 6  
 MEXICO: COEFICIENTES ESTRUCTURALES, 1980  
 Esquema de financiamiento duro  
 (Porcentajes a base de valores a precios de 1960)

	$r_p \frac{a}{a}$	$r_e \frac{a}{a}$	$\frac{A_x}{I_f}$	$\frac{R_x}{E+G}$	$\frac{R_{1d}}{E+G}$	$\frac{S_d}{E+G}$	$\frac{E}{P}$	$\frac{M}{P}$	$\frac{A_n}{P}$	$\frac{I_r}{P}$	$\frac{C}{P}$	$\frac{R_x + A_{ind}}{E+G}$
<u>Modelo de importación</u>												
Alternativas: I	6.0	4.4	20.40	32.39	14.33	40.42	8.02	8.25	14.32	17.53	82.50	58.48
II	6.0	4.8	17.88	29.86	12.97	36.71	8.34	8.25	14.71	17.53	82.38	53.60
I	6.5	4.4	20.36	33.60	15.11	42.45	7.65	8.19	15.37	18.84	81.70	60.94
II	6.5	4.8	18.14	31.02	13.72	38.67	7.96	8.19	15.75	18.84	81.39	55.97
I	7.0	4.4	20.25	34.85	15.90	44.54	7.30	8.14	16.44	20.16	80.68	63.49
II	7.0	4.8	18.28	32.22	14.48	40.68	7.59	8.14	16.80	20.16	80.39	58.72
I	7.8	4.4	18.78	35.78	16.51	46.12	6.94	8.08	18.84	22.79	78.36	65.39
II	7.8	4.8	17.15	33.12	15.07	42.19	7.21	8.08	19.18	22.79	78.08	60.24
<u>Modelo de ahorro</u>												
Alternativas: I	6.0	4.4	-11.42	9.85	0.83	2.93	8.02	4.92	19.33	17.53	79.36	11.95
II	6.0	4.8	-11.39	9.47	0.80	2.82	8.34	5.22	19.33	17.53	79.35	11.49
I	6.5	4.4	-2.81	12.83	2.44	7.95	7.65	5.72	19.33	18.84	79.22	18.34
II	6.5	4.8	-2.79	12.36	2.36	7.67	7.96	6.00	19.33	18.84	79.00	17.67
I	7.0	4.4	5.00	21.78	7.88	22.88	7.30	6.22	19.24	20.16	78.76	36.78
II	7.0	4.8	5.02	20.97	7.59	22.04	7.59	6.50	19.23	20.16	78.75	35.42
I	7.8	4.4	17.35	32.83	14.87	41.40	6.94	7.97	19.14	22.79	78.25	59.36
II	7.8	4.8	17.37	31.60	14.31	39.84	7.21	8.23	19.14	22.79	78.23	57.13
Historico: 1966-68			12.43	20.69	6.73	31.22	9.96	9.82	18.86	21.30	78.55	45.18

a/ Tasas de crecimiento anual en el período 1975-80.

Cuadro 7

MEXICO: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta del crecimiento del PIB de 6.0 por ciento anual. Esquema de financiamiento biando  
 (Millones de pesos a precios de 1960) a/

	Valores absolutos b/				Tasa anual de crecimiento			
	Alternativa I		Alternativa II		Alternativa I		Alternativa II	
	1975	1980	1975	1980	1966-68/1966-68	1975-1980	1966-68/1966-68	1975-1980
Producto interno bruto	402 842.0	539 095.0	402 842.0	539 095.0	7.5	6.5	6.5	6.0
Inversión bruta total	70 624.7	94 511.1	70 624.7	94 511.1	9.8	4.0	4.0	6.0
Exportaciones de bienes y servicios	34 808.0	43 237.0	35 573.0	44 952.0	4.9	4.6	4.9	4.8
Ganancias por relación de precios de intercambio	-2 401.8	-2 983.4	-2 454.5	-3 101.7				
Donaciones netas privadas	-79.0	-79.0	-79.0	-79.0				
<b>Modelo de importación</b>								
Importaciones de bienes y servicios	34 922.3	44 472.8	34 922.3	44 472.8	4.9	4.9	4.9	5.0
Brecha de comercio	2 516.1	4 219.2	1 803.8	2 622.5				
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-7 833.9	-11 259.2	-7 724.7	-10 806.7				
Brecha de balance de pagos	10 429.0	15 557.3	9 607.5	13 508.2				
Amortizaciones	2 869.9	5 206.0	2 837.2	4 998.9				
Financiamiento externo bruto	13 298.8	20 763.4	1 244.7	18 507.1				
Consumo	332 331.6	445 819.6	331 566.6	444 104.7	6.9	7.2	7.1	6.0
Ahorro nacional	60 195.7	78 953.8	61 017.2	81 002.9	9.6	3.5	3.6	5.8
Ingreso nacional bruto	392 606.3	524 852.4	392 662.8	525 186.6	7.4	6.5	6.5	6.0
<b>Modelo de ahorro</b>								
Ahorro nacional	76 849.7	104 213.9	76 839.0	104 130.1	9.6	6.6	6.6	6.3
Brecha de ahorro	-6 225.0	-9 702.8	-6 214.3	-9 678.1				
Amortizaciones	1 433.5	864.3	1 433.7	864.6				
Financiamiento externo bruto	-4 791.5	-8 838.5	-4 780.6	-8 814.4				
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-4 308.9	-9 977.3	-4 309.3	-9 977.6				
Importaciones de bienes y servicios	21 793.4	26 494.5	22 515.9	28 114.8	4.9	-1.1	4.0	4.5
Consumo	319 202.6	427 841.4	319 160.1	427 746.6	6.9	6.6	6.6	6.0
Ingreso nacional bruto	396 136.3	532 124.3	396 078.1	532 015.7	7.4	6.6	6.6	6.1

Fuente: CEPAL.

a/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 12.772 pesos. b/ Las alternativas se refieren a presupuestos diferentes con respecto a las exportaciones.

y alrededor de 8 % para las importaciones. En estas condiciones el potencial de ahorro sería aprovechado al menos en la proporción histórica, y la reducción del coeficiente de importaciones no sería tan drástica como para afectar el crecimiento del producto. Es interesante destacar, no obstante, que en el caso de prevalecer las tendencias que muestran las proyecciones, a partir de 1980 ese nivel de equilibrio aparente que se alcanza una tasa creciente de 7 a 8 % anual, se rompería, pues la brecha de comercio y consiguientemente la de balance de pagos sería tan amplia, que en caso de compensarse totalmente con capital extranjero los servicios del mismo alcanzarían magnitudes demasiado altas con respecto a las exportaciones.

Por otra parte, aunque no parece imposible incrementar el ahorro nacional a una tasa de 8.2 % y 8.7 % anual (según las alternativas I y II) en el período 1970-1980, el crecimiento de las importaciones a un ritmo de 6.1 % anual crearía problemas difíciles en la capacidad de pago exterior. Efectivamente, la remesa de intereses y utilidades del capital extranjero que en 1966-1968 era equivalente al 20.7 % del poder de compra de las exportaciones, en 1980 sería de 35.8 % y 33.1 % respectivamente en las alternativas I y II. Más aun, la suma del servicio total de la deuda y la remesa de utilidades representaría en 1980 el 65.4 % y el 60.2 % del poder de compra de las exportaciones, mientras en 1966-1968 alcanzó a 45.2 %. Se comprende entonces, que si bien la economía mexicana tiene posibilidades de sostener su ritmo de crecimiento actual, enfrentará algunos problemas importantes en el futuro. Es evidente, por ejemplo, que los márgenes de compresión de las importaciones se han estrechado considerablemente; las compras de bienes de consumo que en 1939 y 1950-1952 representaban el 25 % y 16 % respectivamente del total de bienes importados, en 1966-1968 sólo alcanzaron a 9 %, lo cual sugiere que una reducción de las importaciones a corto plazo podría afectar la disponibilidad de bienes fundamentales para la producción.

En consecuencia, una política dinámica de sustitución de importaciones - que no implica necesariamente reducir el coeficiente de importaciones - de fomento de las exportaciones especialmente las de

/demanda dinámica,

demanda dinámica, y desde otro ángulo, la obtención de créditos externos en términos más ventajosos que los actuales, son aspectos estratégicos de los que depende el logro de un crecimiento acorde con la potencialidad de la economía mexicana.

La obtención de términos más ventajosos de endeudamiento externo en cuanto a intereses, plazos de amortización y períodos de gracia, contribuiría no sólo a disminuir las tensiones del balance de pagos a corto plazo, sino también a lograr un desarrollo financiero sano. Esto puede apreciarse con más claridad si se analizan los resultados de las proyecciones con dos sistemas de financiamiento que podríamos denominar "duro" y "blando" (Véase cuadros 1 al 12). El primero es más o menos representativo de la estructura vigente y se caracteriza por tener un 50 % de los préstamos totales a un plazo de 7 años o menos; en conjunto, la tasa media de interés es de 5.45 % anual, el plazo de amortización es de 15.4 años y el plazo de gracia de 2.8 años. El sistema de financiamiento "blando" en cambio postula una reducción de los créditos de plazo menor o igual a 7 años a sólo 20 % del total mientras los otros términos permanecen iguales a los de la alternativa "dura"; con ello se obtiene un promedio de interés, plazo de amortización, y período de gracia de 4.25 % anual, 25.9 y 4.5 años en su orden. El efecto de esta modificación se traduce en una reducción sustancial del servicio de la deuda externa; en las proyecciones que se están examinando (crecimiento del producto de 7 a 8 % anual), por ejemplo, mientras los intereses y amortizaciones de la deuda externa representan en 1980 entre el 42 y el 46 % del poder de compra de las exportaciones si se proyecta con el sistema de financiamiento "duro", aplicando el sistema de financiamiento "blando" esa proporción oscila entre 25 y 28 %. Esta hipótesis de financiamiento más blando da más factibilidad a la alternativa, pero asimismo revela la magnitud de las dificultades del sector externo que es preciso superar, ya que en todo caso los pagos totales del capital extranjero (intereses utilidades y amortizaciones) seguirían absorbiendo una proporción elevada del poder de compra de las exportaciones. En efecto, en 1980 dichos pagos representarían entre el 42 y el 45 %, lo que significa que se retornaría al nivel de 1966-1968 que acusó un 45 %, cifra elevada aun

## MEXICO: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta del crecimiento del PIB de 6.5 por ciento anual. Esquema de financiamiento blando  
(Millones de pesos a precios de 1960)a/

	Valores absolutos b/				Tasa anual de crecimiento			
	Alternativa I		Alternativa II		Alternativa I		Alternativa II	
	1975	1980	1975	1980	1960-62/ 1966-68	1966-68/ 1975-1980	1966-68/ 1975-1980	1966-68/ 1975-1980
Promedio anual de 1966-68								
Producto interno bruto	412 434.0	565 071.8	412 434.0	565 071.0	7.5	6.8	6.8	6.5
Inversión bruta total	77 721.6	106 487.2	77 721.6	106 487.2	9.8	5.2	5.2	6.5
Exportaciones de bienes y servicios	34 808.0	43 237.0	35 573.0	44 952.0	4.9	4.6	4.9	4.8
Ganancias por relación de precios de intercambio	-2 401.8	-2 983.4	-2 454.5	-3 101.7				
Donaciones netas privadas	-79.0	-79.0	-79.0	-79.0				
Modelo de importación								
Importaciones de bienes y servicios	35 594.7	46 293.5	35 594.7	46 293.5	4.9	5.1	5.4	5.4
Brecha de comercio del mundo	3 188.5	6 099.9	2 476.2	4 443.2				
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-7 901.7	-11 669.9	-7 792.5	-11 217.4				
Brecha de balance de pagos	11 169.1	17 788.7	10 347.6	15 739.6				
Amortizaciones	2 882.8	5 374.7	2 850.2	5 167.6				
Financiamiento externo bruto	14 051.9	23 163.5	13 197.8	20 907.2				
Consumo	335 499.1	461 640.3	334 734.1	459 925.4	6.9	7.3	7.3	6.6
Ahorro nacional	66 552.4	88 698.4	67 373.9	90 747.5	9.6	4.8	4.9	6.1
Ingreso nacional bruto	402 130.6	550 417.8	402 186.9	550 751.9	7.4	6.8	6.8	6.5
Modelo de ahorro								
Ahorro nacional	78 580.9	109 249.3	78 569.9	109 224.6	9.6	7.0	7.0	6.8
Brecha de ahorro	-859.4	-2 762.1	-848.4	-2 737.4				
Amortizaciones	1 860.2	1 711.9	1 860.7	1 714.6				
Financiamiento externo bruto	1 000.8	-1 050.2	1 012.2	-1 022.8				
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-5 296.7	-4 927.1	-5 298.2	-4 931.8				
Importaciones de bienes y servicios	26 171.2	32 485.4	26 892.9	34 102.2	4.9	1.2	4.4	4.9
Consumo	326 075.6	447 832.1	326 032.3	447 733.9	6.9	6.9	6.5	6.5
Ingreso nacional bruto	404 735.6	557 160.4	404 681.2	557 037.5	7.4	6.9	6.9	6.6

Fuente: CEPAL.

a/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 12.772 pesos.

b/ Las alternativas se refieren a presupuestos diferentes con respecto a las exportaciones.

Cuadro 9

MEXICO: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta del crecimiento del PIB de 7.0 por ciento anual. Esquema de financiamiento blando  
 (Millones de pesos a precios de 1960) a/

	Valores absolutos b/				Tasa anual de crecimiento			
	Alternativa I		Alternativa II		Alternativa I		Alternativa II	
	1975	1980	1975	1980	1960-62/ 1966-68	1966-68/ 1975-1980	1966-68/ 1975-1980	1966-68/ 1975-1980
Promedio anual de 1966-68								
Producto interno bruto	243 193.0	422 206.0	592 165.0	592 165.0	7.5	7.1	7.0	7.0
Inversión bruta total	51 809.7	85 107.9	119 370.9	119 370.9	9.8	6.4	7.0	7.0
Exportaciones de bienes y servicios	24 233.7	34 808.0	43 237.0	44 952.0	4.9	4.6	4.4	4.8
Ganancias por relación de precios de intercambio	-1 661.0	-2 401.8	-2 983.4	-3 101.7				
Donaciones netas privadas	+27.0	-79.0	-79.0	-79.0				
Modelo de importación								
Importaciones de bienes y servicios	23 876.7	36 279.6	48 192.6	48 192.6	4.9	5.4	5.8	5.8
Brecha de comercio	1 304.0	3 873.4	7 999.0	6 342.3				
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-4 670.7	-7 970.1	-12 099.9	-11 638.5				
Brecha de balance de pagos	5 947.3	11 922.5	20 108.9	18 059.8				
Amortizaciones	5 529.0	2 895.9	5 546.5	5 339.4				
Financiamiento externo bruto	11 476.3	14 818.4	25 655.5	23 399.2				
Consumo	191 026.3	338 569.7	477 749.8	476 034.8	6.9	7.4	7.1	7.1
Ahorro nacional	45 862.3	73 185.4	99 261.9	101 311.0	9.6	6.0	6.3	6.5
Ingreso nacional bruto	236 861.3	411 834.1	577 090.7	577 424.8	7.4	7.2	7.0	7.0
Modelo de ahorro								
Ahorro nacional	45 862.3	80 296.8	114 089.9	114 064.9	9.6	7.3	7.3	7.3
Brecha de ahorro	5 947.3	4 811.2	5 280.9	4 822.1				
Amortizaciones	5 529.0	2 317.2	3 436.2	3 439.0				
Financiamiento externo bruto	11 476.3	7 128.4	8 717.1	8 744.9				
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-4 670.7	-6 540.9	-7 962.8	-7 968.7				
Importaciones de bienes y servicios	23 876.7	30 597.6	37 492.8	39 108.6	4.9	3.1	4.1	4.5
Consumo	191 026.3	332 887.6	467 049.9	466 950.7	6.9	7.2	7.0	7.0
Ingreso nacional bruto	236 861.3	413 263.4	581 218.8	581 094.6	7.4	7.2	7.1	7.1

Fuente: CEPAL.

a/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 12.772 pesos.

b/ Las alternativas se refieren a presupuestos diferentes con respecto a las exportaciones.

## MEXICO: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Meta del crecimiento del PIB de 7 a 8 por ciento anual. Esquema de financiamiento blanco  
(Millones de pesos a precios de 1960)a/

	Valores absolutos b/				Tasa anual de crecimiento			
	Alternativa I		Alternativa II		Alternativa I		Alternativa II	
	1975	1980	1975	1980	1960-62/ 1966-68	1966-68/ 1975-1980	1966-68/ 1975-1980	1966-68/ 1975-1980
Promedio anual de 1966-68								
Producto interno bruto	428 156.0	623 296.0	428 156.0	623 296.0	7.5	7.3	7.8	7.3
Inversión bruta total	93 057.1	142 019.3	93 057.1	142 019.3	9.8	7.6	8.8	7.6
Exportaciones de bienes y servicios	34 808.0	43 237.0	35 573.0	44 952.0	4.9	4.6	4.4	4.9
Ganancias por relación de precios de intercambio	-2 401.8	-2 983.4	-2 454.5	-3 101.7				
Donaciones netas privadas	+27.0	-79.0	-79.0	-79.0				
Modelo de importación								
Importaciones de bienes y servicios	36 696.7	50 374.7	36 696.7	50 374.7	4.9	5.5	6.5	5.5
Brecha de comercio	4 290.5	10 121.1	3 578.2	8 524.4				
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-7 997.7	-12 409.5	-7 888.5	-11 957.1				
Brecha de balance de pagos	12 367.2	22 609.6	11 545.7	20 560.5				
Amortizaciones	2 900.4	5 651.0	2 867.7	5 443.9				
Financiamiento externo bruto	15 267.6	28 260.6	14 413.4	26 004.4				
Consumo	336 987.6	488 414.4	336 222.5	486 699.5	6.9	7.4	7.7	7.3
Ahorro nacional	80 689.9	119 409.6	81 511.4	121 458.8	9.6	7.3	8.2	7.4
Ingreso nacional bruto	417 756.5	607 903.1	417 812.8	608 237.3	7.4	7.4	7.8	7.4
Modelo de ahorro								
Ahorro nacional	81 335.9	119 589.0	81 324.9	119 564.0	9.6	7.4	8.0	7.4
Brecha de ahorro	11 721.3	22 430.3	11 732.2	22 455.3				
Amortizaciones	2 511.9	5 099.9	2 512.4	5 102.7				
Financiamiento externo bruto	14 233.2	27 530.2	14 244.6	27 558.0				
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-7 326.1	-11 762.9	-7 327.6	-11 768.8				
Importaciones de bienes y servicios	36 722.4	50 842.0	37 444.0	52 457.7	4.9	5.5	6.7	5.8
Consumo	337 013.3	488 881.7	336 969.9	488 782.4	6.9	7.4	7.7	7.4
Ingreso nacional bruto	418 428.1	608 549.7	418 373.8	608 425.4	7.4	7.4	7.8	7.4

Fuente: CEPAL.

a/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 12.772 pesos.

b/ Las alternativas se refieren a presupuestos diferentes con respecto a las exportaciones.

Cuadro 11  
 MEXICO: COEFICIENTES ESTRUCTURALES, 1975  
 Esquema de financiamiento blando

(Porcentajes a base de valores a precios de 1960)

	$r_p a/$	$r_e a/$	$\frac{A_x b/}{I_f}$	$\frac{R_x}{E+G}$	$\frac{R_{id}}{E+G}$	$\frac{S_d}{E+G}$	$\frac{E}{P}$	$\frac{M}{P}$	$\frac{A_n}{P}$	$\frac{I_r}{P}$	$\frac{C}{P}$	$\frac{R_x A_{md}}{E+G}$	
<b>Modelo de importación</b>													
Alternativas:	I	6.0	4.8	16.43	24.17	8.94	17.80	8.64	8.67	14.94	17.53	82.50	33.03
	II	6.0	5.1	15.13	23.32	8.55	17.11	8.83	8.67	15.15	17.53	82.31	31.88
	I	6.5	4.8	15.86	24.38	9.08	17.97	8.44	8.63	16.14	18.84	81.35	33.27
	II	6.5	5.1	14.69	23.53	8.67	17.28	8.63	8.63	16.34	18.84	81.16	32.14
	I	7.0	4.8	15.36	24.59	9.21	18.14	8.24	8.59	17.33	20.16	80.19	33.52
	II	7.0	5.1	14.30	23.74	8.80	17.45	8.43	8.59	17.53	20.16	80.01	32.39
	I	7.3	4.8	14.47	24.68	9.26	18.21	8.13	8.57	18.85	21.73	78.71	33.63
	II	7.3	5.1	13.51	23.82	8.86	17.52	8.31	8.57	19.04	21.73	78.53	32.48
<b>Modelo de ahorro</b>													
Alternativas:	I	6.0	4.8	-9.80	13.30	2.18	6.60	8.64	5.41	19.08	17.53	79.24	17.72
	II	6.0	5.1	-9.79	13.01	2.13	6.46	8.83	5.59	19.07	17.53	79.23	17.34
	I	6.5	4.8	-1.22	16.34	4.07	9.81	8.44	6.35	19.05	18.84	79.06	22.08
	II	6.5	5.1	-1.20	16.00	3.99	9.61	8.63	6.52	19.05	18.84	79.05	21.62
	I	7.0	4.8	6.20	20.18	6.47	13.62	8.24	7.25	19.02	20.16	78.84	27.33
	II	7.0	5.1	6.21	19.75	6.33	13.33	8.43	7.42	19.02	20.16	78.83	26.75
	I	7.3	4.8	13.71	22.61	7.98	15.74	8.13	8.58	19.00	21.73	78.71	30.37
	II	7.3	5.1	13.73	22.13	7.82	15.40	8.31	8.75	18.99	21.73	78.70	29.71
Histórico: 1966-68				12.41	20.69	6.73	31.22	9.96	9.82	18.86	21.30	78.55	45.18

a/ Tasas de crecimiento anual en el período 1970-75.  
 b/ Véase el anexo para la explicación de los símbolos.

MEXICO: COEFICIENTES ESTRUCTURALES, 1980

Esquema de financiamiento blando

(Porcentajes a base de valores a precios de 1960)

	$r_p \bar{a}/$	$r_e \bar{a}/$	$\frac{A_x b/}{I_f}$	$\frac{R_x}{E+G}$	$\frac{R_{1d}}{E+G}$	$\frac{S_d}{E+G}$	E	M	$\frac{A_n}{P}$	$\frac{I_r}{P}$	C	$\frac{R_x + A_{md}}{E+G}$
<b>Modelo de importación</b>												
Alternativas: I	6.0	4.4	18.31	27.97	11.70	24.64	8.02	8.25	14.65	17.53	82.70	42.91
II	6.0	4.8	15.90	25.82	10.59	22.54	8.34	8.25	15.03	17.53	82.38	37.77
I	6.5	4.4	18.44	28.99	12.33	25.69	7.65	8.19	15.70	18.84	81.70	42.35
II	6.5	4.8	16.31	26.80	11.20	23.55	7.96	8.19	16.06	18.84	81.39	39.15
I	7.0	4.4	18.47	30.04	12.98	26.76	7.30	8.14	16.76	20.16	80.68	43.82
II	7.0	4.8	16.59	27.81	11.82	24.58	7.59	8.14	17.11	20.16	80.39	40.57
I	7.8	4.4	17.26	30.83	13.47	27.51	6.94	8.08	19.16	22.79	78.36	44.87
II	7.8	4.8	15.70	28.57	12.30	25.30	7.21	8.08	19.49	22.79	78.08	41.57
<b>Modelo de ahorro</b>												
Alternativas: I	6.0	4.4	-11.42	9.88	0.93	3.08	8.02	4.91	19.33	17.53	79.36	12.03
II	6.0	4.8	-11.39	9.50	0.90	2.96	8.34	5.22	19.33	17.53	79.35	11.56
I	6.5	4.4	-2.86	12.24	2.25	6.50	7.65	5.75	19.33	18.84	79.25	16.49
II	6.5	4.8	-2.84	11.78	2.17	6.27	7.96	6.04	19.33	18.84	79.23	15.88
I	7.0	4.4	4.85	19.78	6.79	15.32	7.20	6.33	19.27	20.16	78.87	28.31
II	7.0	4.8	4.87	19.04	6.54	14.75	7.59	6.60	19.26	20.16	78.85	27.25
I	7.8	4.4	17.12	29.22	12.59	25.26	6.94	8.16	19.19	22.79	78.43	41.89
II	7.8	4.8	17.14	28.12	12.12	24.32	7.21	8.42	19.18	22.79	78.42	40.32
Historico: 1966-68			12.41	20.69	6.73	31.22	9.96	9.82	18.86	21.30	78.55	45.18

a/ Tasas de crecimiento anual en el período 1975-80.

b/ Véase el Anexo para las explicaciones de los símbolos.

Cuadro 13

MEXICO: PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

Metas de crecimiento del PIB de 6.5 a/ y 7.0 b/ por ciento anual. Esquema de financiamiento duro  
 Alternativas III de las exportaciones  
 (Millones de pesos a precios de 1960)g/

	Valores absolutos				Tasa anual de crecimiento					
	Promedio anual 1966-68	Alternativa A		Alternativa B		1960-62 1966-68	Alternativa A		Alternativa B	
		1975	1980	1975	1980		1966-68 1975	1975 1980	1966-68 1975	1975 1980
Producto interno bruto	243 193.0	412 434.0	565 071.0	422 206.0	592 165.0	7.5	6.8	6.5 a/ 1975	7.1	7.0 b/ 1975
Inversión bruta total	51 809.7	77 721.6	106 487.2	85 107.9	119 370.9	9.8	5.2	6.5 a/ 1980	6.4	7.0 b/ 1980
Exportaciones de bienes y servicios	24 233.7	39 687.0	54 296.0	39 687.0	54 296.0	4.9	6.4	6.5 a/	6.4	6.5
Ganancias por relación de precios de intercambio	-1 661.0	-2 738.4	-3 746.4	-2 738.4	-3 746.4					
Donaciones netas privadas	+27.0	-79.0	-79.0	-79.0	-79.0					
<u>Modelo de importación</u>										
Importaciones de bienes y servicios	23 876.7	35 594.7	46 293.5	36 279.6	48 192.6	4.9	5.1	5.4	5.4	5.8
Brecha de comercio	1 304.0	-1 353.9	-4 256.1	-669.0	-2 357.0					
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-4 670.7	-7 708.1	-9 855.5	-7 788.4	-10 356.8					
Brecha de balance de pagos	5 947.3	6 433.1	5 678.4	7 198.4	8 078.8					
Amortizaciones	5 529.0	4 948.1	7 182.0	5 029.9	7 702.6					
Financiamiento externo bruto	11 476.3	11 381.2	12 860.4	12 228.3	15 781.5					
Consumo	191 026.3	330 620.1	450 581.3	333 690.2	466 690.8	6.9	7.1	6.4	7.2	6.9
Ahorro nacional	45 862.3	71 288.4	100 808.8	77 909.5	111 292.0	9.6	5.7	7.2	6.8	7.4
Ingreso nacional bruto	236 861.3	401 987.5	561 459.1	411 679.1	578 061.8	7.4	6.8	6.5 a/	7.2	7.0 b/
<u>Modelo de ahorro</u>										
Ahorro nacional	45 862.3	78 459.1	109 038.4	80 133.1	113 765.1	9.6	6.9	6.8	7.2	7.3
Brecha de ahorro	5 947.3	-737.6	-2 551.3	4 974.8	5 605.8					
Amortizaciones	5 529.0	2 820.1	2 265.7	4 240.0	6 087.4					
Financiamiento externo bruto	11 476.3	2 082.5	-285.5	9 214.8	11 693.2					
Ingreso neto de factores del resto del mundo	-4 670.7	-5 565.2	-5 212.1	-7 017.2	-8 814.4					
Importaciones de bienes y servicios	23 876.7	30 566.8	42 707.3	34 827.2	47 261.9	4.9	3.1	6.9	4.8	6.3
Consumo	191 026.3	325 592.2	446 995.1	332 238.3	465 760.1	6.9	6.9	6.5 a/	7.2	7.0 b/
Ingreso nacional bruto	236 861.3	404 130.3	556 112.5	412 450.4	579 604.2	7.4	6.9	6.6	7.2	7.0 b/

Fuente: CEPAL, a base de datos oficiales.

a/ Alternativa A; b/ Alternativa B; g/ Tipo de cambio de importaciones: 1 dólar = 12.772 pesos.

en relación al promedio latinoamericano que en los últimos años fue de alrededor de 38 %. Por ciento, que si se considera inalterable la alternativa de financiamiento "duro", la relación entre los pagos totales del capital extranjero y el poder de compra de las exportaciones sería excesiva, puesto que fluctuaría entre 60 y 65 %. De ahí que aun cuando se consigan términos muy ventajosos de endeudamiento, ello sería una meta relativamente modesta en relación a los esfuerzos que hay que desarrollar para sostener o aumentar a largo plazo el ritmo actual de desarrollo de la economía mexicana.

b) El déficit potencial de ahorro interno

Puede advertirse en las proyecciones (véanse cuadros 1 a 4 y 7 a 10) que la "brecha de ahorro" asume valores positivos sólo a partir de la tasa de crecimiento del producto de 7 % anual, pues el dinamismo que se ha supuesto para el ahorro nacional (que implica la continuación de la tendencia histórica 1950-1968) resulta suficiente para llenar la brecha a un ritmo de 6 y 6.5 % anual, aunque esto se debe a la restricción implícita que ocurre en el coeficiente de importaciones. A este respecto debe subrayarse que si bien puede pensarse en una reducción del coeficiente de importaciones como resultado de un proceso selectivo de sustitución de importaciones, no parece lógico orientar una acción de este tipo hacia un mejoramiento del balance de pagos que implique una disminución del crecimiento histórico del producto.

Hacia 1980 la brecha de ahorro muestra una trayectoria ascendente en relación a la inversión, al igual que la brecha de balance de pagos, pero si se extiende esa tendencia hasta 1990 sólo la segunda continúa ampliándose, en tanto que la primera se reduce como resultado de una restricción más pronunciada de las importaciones. Ello revela evidentemente que a largo plazo el déficit potencial de balance de pagos seguiría predominando sobre el déficit potencial de ahorro, pese a que este genera también un elevado servicio del capital extranjero. En efecto, en el caso de prevalecer el sistema de financiamiento "duro", en 1980 habría que destinar al pago de servicios financieros del capital extranjero entre el 57.1 % y 59.4 % del poder de compra de las exportaciones según las alternativas II y I, pero estos porcentajes se reducirían

/a 41.9 %

a 41.9 % y 40.3 % en su orden si se consigue el tipo de financiamiento "blando". Se deduce, en consecuencia, que tanto el déficit potencial de balance de pagos como el déficit potencial de ahorro, generado en condiciones de financiamiento "duro", comprometería la capacidad de pago externo en proporciones difíciles de cumplir. Un replanteamiento de los términos de financiamiento, como se dijo, resulta necesario, como parte de la tarea de reajustar la estructura económica en forma que permita un crecimiento rápido y sostenido a largo plazo.

Cuadro 14

MEXICO: COEFICIENTES ESTRUCTURALES. ESQUEMA DE FINANCIAMIENTO "DURO"

(Porcentaje a base de valores a precios de 1960)

	r <sub>p</sub>	r <sub>e</sub>	AX/IF	Rz/E+G	Rd/E+G	Sd/E+G	Rx+Amo/E+G	E/P	M/P	An/P	I <sub>t</sub> /P	G/P
Periodo histórico 1966-68			12.41	20.69	6.73	31.22	45.18	9.96	9.82	18.86	21.30	78.55
<u>Modelo de importación</u>												
1975												
<u>Alternativas</u>												
A	6.5	6.3a/	9.14	20.86	7.78	21.17	34.25	9.62	8.63	17.28	18.84	80.16
B	7.0	6.3a/	9.27	21.08	7.93	21.54	34.69	9.40	8.59	18.45	20.16	79.04
1980												
<u>Alternativas</u>												
A	6.5	6.5b/	5.89	19.50	7.50	21.71	33.71	9.61	8.19	17.84	18.84	79.74
B	7.0	6.5b/	7.42	20.49	8.14	23.37	35.72	9.17	8.14	18.79	20.16	78.81
<u>Modelo de ahorro</u>												
1975												
<u>Alternativas</u>												
A	6.5	6.3a/	-1.05	15.06	4.06	11.69	22.69	9.62	7.41	19.02	18.84	78.94
B	7.0	6.3a/	6.41	18.99	6.60	18.07	30.46	9.40	8.25	18.38	20.16	78.69
1980												
<u>Alternativas</u>												
A	6.5	6.5b/	-2.64	10.31	2.00	6.48	14.79	9.61	7.56	19.30	18.84	79.10
B	7.0	6.5b/	5.15	17.44	6.33	18.37	29.48	9.17	7.98	19.21	20.16	78.65

E/CN.12/865/Add.11  
Pág. 43

Anexo

a/ Tasas de crecimiento anual en el periodo 1970-75; b/ Periodo 1975-80.

1. The first part of the document discusses the importance of maintaining accurate records of all transactions and activities. It emphasizes that this is crucial for ensuring transparency and accountability in the organization's operations. The records should be kept up-to-date and accessible to all relevant personnel.

2. The second part of the document outlines the various methods and tools used to collect and analyze data. It highlights the need for a systematic approach to data collection, ensuring that all relevant information is captured and analyzed thoroughly. This includes the use of surveys, interviews, and data analysis software.

3. The third part of the document focuses on the interpretation and reporting of the data. It stresses the importance of providing clear and concise reports that accurately reflect the findings of the analysis. The reports should be tailored to the needs of the organization and its stakeholders, providing actionable insights and recommendations.

4. The fourth part of the document discusses the challenges and limitations of the data collection and analysis process. It acknowledges that there are often obstacles to obtaining complete and accurate data, and that the analysis process can be complex and time-consuming. However, it emphasizes that the benefits of a thorough data analysis far outweigh the challenges.

5. The fifth part of the document provides a summary of the key findings and conclusions of the study. It reiterates the importance of data-driven decision-making and the need for continuous monitoring and evaluation of the organization's performance. The document concludes by expressing confidence in the organization's ability to implement the recommendations and achieve its goals.

Anexo

Descripción del modelo

a) Explicación general

El modelo que se emplea para obtener proyecciones por países hasta 1975 y 1980 se basa en relaciones entre las variables globales del producto, de la formación de capital y del sector externo, con expresión explícita de las condiciones de compatibilidad o coherencia en el sistema general de desarrollo económico de los países de América Latina. El examen del ritmo de crecimiento se hace principalmente en relación con el comportamiento del sector externo y la formación de capital.

Con este modelo se examinan los factores más importantes del proceso de crecimiento, a saber: a) producción; b) ahorro; c) comercio exterior, y d) financiamiento externo. Consta básicamente de 27 relaciones, que pueden separarse en dos grupos. El primero comprendería las funciones de producción, ahorro nacional e importaciones, que son funciones estocásticas estimadas con datos cronológicos; y definiciones o identidades contables que dan el ingreso nacional, el consumo y la inversión. La inversión total se define como igual al ahorro nacional más el financiamiento externo neto, que por definición se tomaron equivalentes al saldo del balance de pagos en cuenta corriente. En el segundo grupo estarían las demás relaciones, que incluyen la descripción del curso de la deuda externa. Las exportaciones se proyectan como variables exógenas, según las condiciones particulares de cada país. El modelo permite examinar el efecto del deterioro de la relación de intercambio con el exterior, aspecto que debe subrayarse por su importancia en la evolución de las economías latinoamericanas.

En cuanto al aspecto de financiamiento externo, las identidades que se presentan en el modelo son suficientemente explícitas. Se ha distinguido en el ingreso de factores del resto del mundo la remesa de utilidades de los intereses de la deuda externa actual y nueva. En la aplicación concreta a los diferentes países se hacen supuestos explícitos sobre la clasificación de la deuda nueva por tipo de interés, período de amortización y período de gracia, y sobre la depreciación y amortización del capital extranjero. La posibilidad de establecer diferentes supuestos sobre el financiamiento

/externo mediante

externo mediante la modificación de las constantes permite la fácil consideración de variantes y opciones sin que cambie el esquema básico que constituye el modelo.

En la relación (13), el coeficiente  $b_5$  que da la remesa neta de utilidades en función del capital extranjero, se obtiene por consideraciones basadas en las características de cada país.

A partir del modelo global que se ha descrito pueden obtenerse fácilmente modelos sectoriales, sustituyendo por ejemplo las funciones de importaciones totales por funciones de importaciones para grupos de bienes: de consumo duradero y no duradero, de inversión, de materias primas y productos intermedios, y de seguros y fletes, y turismo y otros servicios.

b) Variables del modelo

Las variables que se consideran endógenas o interdependientes, son:

P	Producto interno bruto
Y	Ingreso nacional bruto
C	Consumo total
C*	Consumo ajustado
I	Inversión bruta fija
I <sub>t</sub>	Inversión bruta total
H	Variación de existencias
A <sub>n</sub>	Ahorro nacional
A <sub>x</sub>	Ahorro externo o financiamiento neto externo
M	Importaciones totales de bienes y servicios
B	Brecha o saldo virtual de comercio
R <sub>u</sub>	Remesa neta de utilidades
R <sub>x</sub>	Ingreso neto de factores del resto del mundo
R <sub>id</sub>	Intereses de la deuda externa total (actual y nueva)
R <sub>idn</sub>	Intereses de la nueva deuda externa
R <sub>idn,k</sub>	Intereses de la nueva deuda externa clasificados por tipo de interés, período de amortización y de gracia (k = 1, 2, ... m)
A <sub>md</sub>	Amortización de la deuda externa
A <sub>mdn</sub>	Amortización de la nueva deuda externa
A <sub>mdn,k</sub>	Amortización de la nueva deuda externa, clasificada por tipo de interés, etc.

/An,k(t)

- $A_{n,k}(t)$  Alicuota de la nueva deuda externa contraída en el año  $t$ , clasificada por tipo de interés ( $k = 1, 2, \dots, m$ )
- $D_n(t)$  Deuda nueva externa contraída en el año  $t$
- $D_{n,k}(t)$  Deuda nueva externa contraída en el año  $t$ , clasificada por tipo de intereses, etc.
- $D_p^e$  Depreciación y amortización del capital extranjero
- FB Financiamiento externo bruto
- $I^e$  Entrada bruta de capital extranjero
- $K^e$  Capital extranjero bruto

Se consideran exógenas o predeterminadas las variables:

- E Exportaciones totales de bienes y servicios
- G Ganancias por relación de intercambio
- Tx Transferencias o donaciones privadas netas
- Amda Amortización de la deuda externa actual
- Rida Intereses de la deuda externa actual
- W Relación de intercambio

Constantes establecidas:

- $r$  Coeficiente que refleja la política en cuanto a forma de financiamiento
- $\alpha_k$  Coeficiente de participación de la deuda de tipo  $k$  en la nueva deuda externa ( $k = 1, 2, \dots, m$ )
- $P_k$  Período de gracia de la deuda de tipo  $k$
- $n_k$  Período de amortización de la deuda tipo  $k$
- c) Relaciones del modelo

$$(1) \quad P(t) = a_1 + b_1 \sum_{h=0}^{t-1} I(h)$$

$$(2) \quad M(t) = a_2 + b_2 P(t) + c_2 C^*(t) + d_2 I(t)$$

$$(3) \quad A_n(t) = a_3 + b_3 Y(t)$$

$$(4) \quad H(t) = b_4 P(t)$$

$$(5) \quad B(t) = M(t) - [E(t) + G(t)]$$

$$/(6) \quad P(t) =$$

- (6)  $P(t) = C(t) + I(t) + H(t) + E(t) - M(t)$
- (7)  $Y(t) = P(t) + R_x(t) + G(t)$
- (8)  $C(t) = Y(t) + T_x(t) - A_n(t)$
- (9)  $C^*(t) = C(t) + H(t) + E(t) - M(t)$
- (10)  $A_x(t) = M(t) - E(t) - G(t) - R_x(t) - T_x(t)$
- (11)  $I_t(t) = I(t) + H(t)$
- (12)  $A(t) = A_n(t) + A_x(t)$
- (13)  $R_u(t) = b_5 K^e(t-1)$
- (14)  $Amd(t) = Amda(t) + Amdn(t)$
- (15)  $FB(t) = A_x(t) + Amd(t) + D_p^e(t)$
- (16)  $D_p^e(t) = b_6 k^e(t-1)$
- (17)  $Dn(t) = r [FB(t) - D_p^e(t)]$
- (18)  $I^e(t) = (1 - r) [FB(t) - D_p^e(t)] + D_p^e(t)$
- (19)  $K^e(t) = K^e(0) + \sum_1^t I^e(h) - \sum_0^t D_p^e(t)$
- (20)  $D_{n,k}(t) = \alpha_k D_n(t)$  para  $k = 1, 2, \dots, m$  y
- $$\sum_1^m \alpha_k = 1; \alpha_k \geq 0$$
- (21)  $A_{n,k}(t) = D_{n,k}(t)/n_k$  para  $k = 1, 2, \dots, m$
- (22)  $R_{id}(t) = R_{ida}(t) + R_{idn}(t)$
- (23)  $R_x(t) = R_u(t) + R_{id}(t)$
- (24)  $R_{idn}(t) = \sum_{k=1}^m R_{idm,k}(t)$

(25)

$$R_{idn,k}(t) = \begin{cases} i_k \sum_{j=1}^{t-1} D_{nk}(j) & \text{si } 1 < t < p_k + 1 \\ i_k \left\{ \sum_{j=1}^{t-1} D_{n,k}(j) - \sum_{j=1}^{t-p_k-1} (t-p_k-j) A_{n,k}(j) \right\} & \text{si } 1 + p_k < t \leq p_k + n_k + 1 \\ i_k \left\{ \sum_{j=1}^{t-1} \frac{t-1}{j-1 - (p_k + n_k)} D_{n,k}(j) - \sum_{j=1}^{t-p_k-1} \frac{t-p_k-1}{j-1 - (p_k + n_k)} (t-p_k-j) A_{n,k}(j) \right\} & \text{si } t > p_k + n_k + 1 \end{cases}$$

para  $k = 1, 2, \dots, m$

(26)  $A_{dn}(t) = \sum_{k=1}^m A_{dn,k}(t)$

(27)

$$A_{dn,k}(t) = \begin{cases} \sum_{j=1}^{t-p_k} A_{n,k}(j) & \text{si } p_k < t < p_k + n_k \\ \sum_{j=t-p_k+n_k-1}^{t-p_k} A_{n,k}(j) & \text{si } t \geq p_k + n_k \end{cases}$$

para  $k = 1, 2, \dots, m$

d)

$a_1 = 79\,960.1; \quad b_1 = 0.38068$   
 $a_2 = 6\,685.7; \quad b_2 = 0.07009; \quad c_2 = d_2 = 0$   
 $a_3 = -2\,853.2; \quad b_3 = 0.20120$   
 $b_4 = 0.0177$   
 $b_5 = -0.10$   
 $b_6 = 0$   
 $r = 0.80$

/Los parámetros

Los parámetros  $a_1$ ,  $a_2$  y  $a_3$  vienen expresados en millones de pesos de 1960.

Coefficientes de financiamiento

	Duro $\alpha_k$	Blando $\beta_k$	$i_k$ (Por- centaje)	$p_k$ (años)	$n_k$ (años)
1	0.25	0.15	6	3	7
2	0.30	0.30	5	5	15
3	0.20	0.50	3	5	40
4	0.10	0.00	8	1	1
5	0.15	0.05	7	1	7

7.

8.

9.

10.

