

# Balanza de pagos, política industrial y crecimiento económico

José Luis Clavellina Miller\*

## Resumen

El presente trabajo expone la necesidad de implementar una nueva política industrial en México, que articule los encadenamientos productivos necesarios para que la economía crezca. Basados en estudios recientes sobre la importancia de mantener en equilibrio la balanza comercial, así como en el modelo de restricción externa al crecimiento de Thirlwall y en evidencia nueva sobre los sectores industriales que actualmente permiten obtener ganancias importantes del comercio internacional, se analiza brevemente la estructura de las exportaciones e importaciones manufactureras del país. La principal conclusión es que si bien tras la apertura comercial las exportaciones se han elevado de forma importante, el crecimiento económico ha sido menor debido a que el componente importado de las manufacturas de exportación (maquinaria, equipo y autopartes) es muy alto, y esto impide la creación de cadenas productivas con el resto de las ramas industriales internas.

### Palabras clave:

- Estudios de comercio
- Aspectos macroeconómicos
- Crecimiento económico

JEL Classifications: F14, F4, F43

## Abstract

The present work emphasizes the need of a renewed industrial policy in Mexico that allows its economy to reach a faster growth. The structure of the Mexican industrial exports and imports is briefly analyzed based on recent research on the importance of attaining equilibrium on the current account balance, on the Thirlwall's model of balance of payments constrain and on new evidence about the industrial sectors that, now a days, are spurring economic growth through international trade. The main argument is that in spite of the fact that exports effectively grew after the NAFTA agreement, economic growth has been restricted due to the increase in imports of the main domestic export industries (machinery, equipment and automobile producers, for example) and because of the lack of productive integration among industrial sectors in the country.

### Key Words:

- Commercial Policy
- Macroeconomics Aspects
- Economic Growth

## Introducción

El presente trabajo pretende ahondar en el estudio de un problema que, en ocasiones, parece ser olvidado tanto por economistas como por hacedores de política; se trata de la existencia de una restricción externa al crecimiento, o bien, del crecimiento restringido por balanza de pagos.

La naturaleza de los bienes exportados por las economías en desarrollo ha sido adecuadamente descrita desde el siglo pasado por economistas como Raul Prebisch (1950) y posteriormente Antony Thirlwall (1979); cuyos desarrollos dieron lugar al establecimiento de políticas tendientes a la sustitución de importaciones.<sup>1</sup>

El abandono dicho modelo en la década de los ochenta no ha producido sino una caída en la tasa de crecimiento promedio de la economía (en México de 1961 a 1980 el crecimiento promedio anual fue 6.73%, en tanto que de 1981 a 2010 fue

<sup>1</sup> En general, estos modelos asumen que los países de la periferia producen y portan bienes primarios con una baja elasticidad ingreso de la demanda, mientras que los del centro producen y exportan bienes manufacturados con una alta elasticidad ingreso.

\*Doctor en Economía por la UNAM, luisclmiller@gmail.com, jose.clavellina@congreso.gob.mx,









Las exportaciones dependen de qué tan rápido cambien los precios internos en relación a los externos, tomando en cuenta el tipo de cambio multiplicado por la elasticidad precio de la demanda por exportaciones; y de qué tan rápido cambia el ingreso mundial con la elasticidad ingreso de la demanda de exportaciones.

El crecimiento de las importaciones depende de qué tan rápido cambian los precios de las importaciones en relación a los internos (tomando en cuenta el tipo de cambio multiplicado por la elasticidad precio de la demanda de importaciones), y de qué tan rápido cambia el ingreso interno (junto con la elasticidad ingreso de la demanda de importaciones). Sustituyendo las ecuaciones (5) y (6) en (2), tenemos:

$$(7) \quad p_d + \eta(p_d - p_f - \varepsilon) + e_z = p_f + \psi(p_f + \varepsilon - p_d) + \pi y + \varepsilon$$

Factorizando y resolviendo para  $y$  tenemos la tasa de crecimiento con equilibrio en balanza de pagos:

$$(8) \quad y = [(\eta + \psi + 1)(p_d - p_f - \varepsilon) + e_z] / \pi$$

La expresión anterior se trata de la ecuación fundamental del modelo de Thirlwall. De acuerdo con ésta el crecimiento depende de: 1)  $(p_d - p_f - \varepsilon)$ , es decir, la tasa a la que los términos de intercambio varían (un incremento en los términos de intercambio elevaría la tasa de crecimiento consistente con equilibrio en balanza de pagos); 2) depende de las elasticidades precio de la demanda de exportaciones e importaciones ( $\eta + \psi$  que determinan la magnitud de los cambios en los precios relativos); 3) de la tasa de crecimiento económico de otros países ( $z$ ) y de la elasticidad ingreso de la demanda de exportaciones ( $\varepsilon$ ); y 4) de la elasticidad ingreso de la demanda de importaciones ( $\pi$ ), es decir, mientras más alto sea  $\pi$ , menor es la tasa de crecimiento consistente con el equilibrio de la balanza de pagos.

Recordemos que ( $\eta$  y  $\psi$ ) son negativos, por lo que si su suma (en términos absolutos) es mayor a la unidad, entonces la expresión  $(\eta + \psi + 1)$  de la ecuación (8) se hace negativa; si a esto le aunamos un deterioro en los términos de intercambio (por una devaluación por ejemplo); el resultado sería un incremento en la tasa de crecimiento económico; es decir, si se cumple la condición Marshall-Lerner una devaluación incrementaría nuestro crecimiento. Este planteamiento se puede aplicar siempre y cuando: a) la fuente de las dificultades de balanza de pagos sea la competitividad de precios; b) las elasticidades sean las correctas (es decir, su suma sea negativa y mayor a 1 en términos absolutos); y c) cuando el tipo de cambio real pueda ser afectado permanentemente con una devaluación.











Tabla I  
Composición de las Exportaciones e Importaciones  
de Productos Manufacturados en México  
(porcentaje respecto del total)

|   | 1993         | 2000         | 2005         | 2008         | 2010         | 2011*        |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Exportaciones</b>                                | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> |
| Textiles, artículos de vestir e industria del cuero | 6.3          | 8.6          | 5.9          | 3.3          | 2.9          | 2.9          |
| Química   | 4.1          | 3.0          | 3.4          | 3.6          | 3.5          | 3.6          |
| Productos metálicos maquinaria y equipo             | 68.9         | 74.5         | 73.2         | 73.4         | 74.3         | 72.1         |
| Para otros transportes y comunicaciones             | 25.5         | 27.0         | 26.8         | 25.2         | 27.1         | 28.6         |
| Para industrias diversas                            | 9.0          | 13.4         | 14.2         | 12.1         | 13.7         | 14.0         |
| Equipo profesional y científico                     | 2.0          | 2.6          | 4.2          | 3.9          | 4.0          | 3.9          |
| Equipos y aparatos eléct. y electrónicos            | 30.3         | 30.1         | 26.5         | 30.4         | 27.3         | 23.1         |
| <b>Importaciones</b>                                | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> |
| Textiles, artículos de vestir e industria del cuero | 6.5          | 6.8          | 5.4          | 5.4          | 3.6          | 3.8          |
| Química   | 6.7          | 5.4          | 7.1          | 7.6          | 7.5          | 7.8          |
| Productos metálicos maquinaria y equipo             | 46.1         | 60.6         | 59.7         | 60.0         | 60.8         | 59.7         |
| Para otros transportes y comunicaciones             | 5.3          | 14.7         | 14.8         | 13.9         | 13.3         | 13.7         |
| Para industrias diversas                            | 15.4         | 14.0         | 16.5         | 15.8         | 15.9         | 15.9         |
| Equipo profesional y científico                     | 2.4          | 2.4          | 3.3          | 4.6          | 3.8          | 3.6          |
| Equipos y aparatos eléct. y electrónicos            | 21.1         | 28.4         | 24.1         | 24.7         | 26.9         | 25.5         |

\*Corresponde al acumulado enero agosto 2011.

Fuente: elaboración propia con datos de Banxico.

En cuanto a las importaciones destaca que los principales rubros coinciden con aquellos en los que se encuentran las supuestas ventajas de la economía nacional, es decir, en productos metálicos, maquinaria y equipo. Conviene señalar también que la participación relativa de dichas importaciones pasó de 46.1% en 1993 a 60.8% en 2010, por lo que es claro que las exportaciones de productos manufacturados nacionales mantienen un gran componente importado, es decir, se tratan de exportaciones principalmente maquiladoras con un bajo componente agregado nacional y escasos procesos de encadenamientos productivos hacia otros sectores de la economía.

### Consideraciones finales

Continúa siendo de gran importancia mantener en equilibrio la cuenta corriente de la balanza de pagos, aún cuando los países tienen la posibilidad de financiar sus déficits con entradas de capital. La forma de hacerlo es a través de los mecanismos descritos desde hace años por los modelos de restricción externa al crecimiento y que son: la exportación de aquellos bienes que continuamente muestren incrementos en sus precios relativos y con una alta elasticidad ingreso de la demanda (comúnmente manufacturas sofisticadas); y la reducción de la elasticidad ingreso de la demanda de importaciones, lo cual se hace a través del impulso de la producción interna de los bienes importados.

La composición de las exportaciones e importaciones manufactureras en México dan cuenta del por qué el país se encuentra entrampado en una situación que no

