

**NUMERO: 50**

**FECHA: Septiembre-Octubre 1992**

**INDICE ANALITICO: Cambio Estructural**

**AUTOR: Godofredo Vidal [\*]**

**TITULO: Expectativas Económicas del TLC**

**ABSTRACT:**

Grandes expectativas ha puesto el gobierno mexicano en los beneficios económicos que podrá acarrear el TLC. Sin embargo, no existe ninguna certeza exacta de los verdaderos alcances de estos beneficios, ni sobre su distribución en la sociedad mexicana. Después de todo, una característica que tiene la iniciativa del gobierno mexicano es la ausencia de estudios previos que puedan considerarse serios y representativos sobre la sustentabilidad de las expectativas de la integración económica norteamericana.

**TEXTO:**

Planteamiento general

Es importante proyectar los posibles escenarios sobre los alcances y metas de la iniciativa de integración económica a la gigantesca economía de los Estados Unidos, y de manera marginal, a la economía canadiense.

En este trabajo ofreceremos un breve panorama, no exhaustivo, sin mayores pretensiones analíticas. sobre estos impactos.

Es realista afirmar que la meta más urgente en la búsqueda de una integración económica con los países avanzados del hemisferio occidental es la captura de inversión extranjera. El financiamiento externo de la economía por la vía de la Inversión Extranjera Directa (IED) parece una elección natural, considerando la insuficiencia del ahorro local y las restricciones para sostener un flujo de divisas proveniente de los créditos con la banca internacional. La IED es central y la meta de acceder a grandes ingresos por ésta se puede justificar por múltiples interrelaciones:

a) La IED ayudará a financiar los desequilibrios en la balanza de pagos y en portador de la balanza comercial, así como;

b) más importante aún, al menos en el mediano plazo, es que la IED será la base para la consolidación de una economía moderna orientada hacia las exportaciones. La participación de la IED en la expansión de las exportaciones mexicanas es considerada vital.

Sin embargo, conviene apuntar que a corto plazo, ambas funciones de la IED podrían verse contrapuestas, aunque la expectativa sea que las oportunidades de inversión y expansión de las exportaciones prevalezcan por encima de las coyunturas peligrosas.

En el Cuadro 1 se puede observar el comportamiento de la IED en los últimos 7 años.

Cuadro 1. Inversión Extranjera (En Balanza de Pagos). Millones de Dólares[H-]

Cuadro 2. Inversión Extranjera Directa (Inversiones Aprobadas). (Millones de Dólares) Saldo Histórico[H-]

Nótese que desde 1987 se establece un muy alto ingreso de divisas por IED, que aunque disminuye al año siguiente, vuelve a reanudarse ya iniciado el presente sexenio. Sólo en los primeros tres años del período sexenal la IED crece en 20,459.4 millones de dólares. Esta cifra resalta si consideramos que la cifra-objetivo adoptada por los estrategas económicos de la administración es de 25,000 millones de dólares en todo el período gubernamental, suficiente para duplicar la participación de la IED en la economía mexicana (véase Cuadro 3). Bajo estas circunstancias se trata de todo un éxito económico.

Cuadro 3. Inversión Extranjera en Diversos Países. 1980-1985[H-]

Las expectativas mexicanas

Debe notarse, sin embargo, que en este proceso ocurre una fuerte tendencia de los inversionistas extranjeros a invertir en actividades de portafolio, como lo es la inversión en la Bolsa de Valores. De hecho, en 1990 la inversión nueva disminuye respecto al año anterior, mientras la inversión en cartera crece cerca de un 300%. En 1991 la discrepancia es más marcada y del total de IED en el año, más del 60% corresponde a inversiones en cartera. Esta conducta ha estado contribuyendo al espectacular "boom" del mercado de valores, aunque también a su incierto comportamiento.

La IED en cartera es básicamente volátil y muy sensible al comportamiento de los mercados bursátiles mundiales, e incluso expectativas políticas pueden afectar sus operaciones. Este es el caso de la economía mexicana durante las últimas semanas de junio y principios de julio de 1992.

El crecimiento mucho más moderado de la inversión en planta y equipo (nuevas inversiones) contrasta significativamente. Sin embargo, existe la posibilidad de que un incremento abrupto pudiera despertar presiones inflacionarias y cuellos de botella en la infraestructura económica nacional.

La mayoría de los estudios sobre el impacto de la IED en el TLC coinciden en que sólo a mediano plazo la nueva inversión se reflejará en un crecimiento notable de las exportaciones. Esta situación significa que con o sin TLC, el país enfrentará un período de déficit comerciales. En el Cuadro 4 se puede observar el comportamiento de la balanza comercial entre 1987 y 1991.

Cuadro 4. México. Comercio Exterior. (Millones de Dólares)[H-]

En lo que respecta a las exportaciones, estas se han modificado sustantivamente, siendo las manufactureras y el sector privado los nuevos líderes del crecimiento. Por el lado de las importaciones, se observa un crecimiento acelerado, donde, sin embargo, los bienes de consumo mantienen una fuerte participación en el total.

A la vez, las importaciones de bienes de capital apenas recuperan en 1991 el nivel de participación de 1987 y 1988 (19.8% y 19.9% respectivamente contra un 16.30% en 1991). Probablemente esta sea una situación transicional, determinada por las tendencias a la sobrevaluación del peso, estimadas para este año en 17% respecto al dólar, y a mediano plazo disminuya la participación de los bienes de consumo y intermedios (en teoría para ser sustituidos por la industria local en crecimiento al amparo de la exportación manufacturera).

En el Cuadro 5 aparece un sumario de los resultados de diversos ejercicios econométricos del impacto de un TLC. [1]

Cuadro 5. TLC México-EU. Sumario de Resultados en Varios Modelajes Económicos. Estados Unidos y México: Proyecciones Alternativas de Cambio en los Niveles de Comercio (Intercambio) y Salarios Promedio Como Consecuencia del TLC[H-]

Básicamente todos los estudios citados coinciden en la presencia inmediata del déficit en la balanza comercial. Puede observarse que también el comercio exterior mexicano con el resto del mundo se estanca o disminuye, mientras su dependencia del mercado de los EUA se ve intensificada (ver Gráfica 1). Es interesante notar las diferencias en los resultados obtenidos en cada uno de los ejercicios narrados. Incluso uno de ellos (Almon) muestra un impacto negativo sobre el empleo mexicano, lo cual no deja de ser sorprendente..

Gráfica 1. México: IED por País de Origen. 1991 (Porcentajes)[H-]

El Cuadro 6 muestra otro ejercicio elaborado por CIEMEX-WEFA [2] donde se simula el comportamiento de algunos claves indicadores de la economía mexicana con o sin un TLC. Nótese que el PIB en el escenario de un TLC podría representar un aumento de hasta casi un 40%.

Cuadro 6. Efectos Macroeconómicos del TLC Para México. 1991-2001[H-]

En un segundo estudio elaborado por la misma empresa asesora [3] (Cuadro 7), el propósito es un poco distinto al del ejercicio anterior. Ahora se trata de estimar el efecto de una prórroga en la firma e inicio formal del TLC. Virtualmente todas las medidas usadas son extremadamente sensibles a factores coyunturales como los usados como referencia en los estudios, excepto la tasa de inflación y la generación de empleo. El indicador más reactivo al hecho de que el TLC empiece en 1992 ó 1993 es el que describe las reservas internacionales mexicanas. Igualmente los flujos de IED muestran comportamientos muy reactivos a la fecha de la firma del tratado. Los resultados de estos

ejercicios prospectivos estarían mostrando los motivos de la aparente urgencia del gobierno mexicano por concluir las negociaciones. [4]

#### Cuadro 7. Escenarios de la Firma del Tratado de Libre Comercio[H-]

Sin embargo, es evidente, independientemente de la verosimilitud de los resultados de estos ejercicios, que la economía mexicana se habría vuelto muy vulnerable a las expectativas del TLC, incluyendo el flujo de capitales, y que esta situación podría reflejarse en la capacidad negociativa gubernamental no sólo frente al TLC sino frente a todo el espectro de las relaciones bilaterales en los E.U.

#### Cuadro 8. Comparación de Salarios Nominales Entre los Trabajadores Industriales Norteamericanos y Obreros Mexicanos en la Industria Maquiladora[H-]

#### Cuadro 9. Norteamérica Indicadores Básicos[H-]

#### Las expectativas norteamericanas

Para la economía de los Estados Unidos, el impacto del TLC puede decirse que es, en general, menor. Sin embargo, sus efectos se distribuirán desigualmente entre regiones e industrias. En la Gráfica 2 se puede observar la asimetría regional que el comercio con México tiene para los estados de los EUA, así como las industrias que concentran el grueso de sus exportaciones.

#### Gráfica 2. Composición de las Exportaciones de Estados Unidos Hacia México, 1989. (Miles de Millones de Dólares)[H-]

Asimismo, algunas industrias, en particular la automotriz, podría verse beneficiada sustancialmente por el TLC, gracias a la reducción considerable de sus costos en salarios, dado que estos representan hasta un 40% de sus costos de operación totales. La International Trade Commission estimó que los beneficios corporativos de la industria podrían elevarse hasta en un 14% bajo el TLC. [5]

En cuanto a la magnitud de las IED de origen estadounidense en México, representarán apenas una fracción perceptible para el conjunto de aquella economía.

En su informe al Congreso en mayo de 1991, [6] la oficina del presidente Bush afirmaba que aún duplicándose el monto de IED de los EUA en México, apenas equivaldría a un 0.7% de la IED en los EUA. Para 1990 la IED estadounidense en México representó el 3.8% de las IED totales de los EUA. Asimismo, el informe citado apuntaba que gran parte de las nuevas inversiones de los EUA en México derivadas del TLC provendrán de la relocalización de operaciones de países asiáticos hacia México, y en reinversiones, antes que inversión fresca.

Respecto al comercio, los EUA esperan mantener un superávit durante los primeros años del TLC, que, sin embargo, podría desaparecer antes de que termine la década.

Uno de los estudios más controvertidos, elaborado por Clyde Prestowitz y sus asociados del Economic Strategic Institute [7] considera que el ascenso de la capacidad exportadora de la economía mexicana debería ser visto como un motivo de alarma para los Estados Unidos. Según este autor, para 1997 los EUA obtendrían un déficit de su balance comercial con México de cerca de \$13.5 miles de millones de dólares, que considera pernicioso. No deja de resultar interesante que más que apelar al éxito de las negociaciones comerciales mundiales, Prestowitz ofrece una receta proteccionista, donde los EUA podrían fomentar un enfoque unilateral de administración del comercio exterior mexicano. Entre las recomendaciones de este estudio está la de ejercer un protectorado económico sobre México, a la manera que Japón lo hace con Tailandia.

Cuadro 10. Gastos Sociales en Norteamérica. (% de los Gastos del Gobierno Central)[H-]

#### CITAS:

[\*] Profesor del Depto. de Sociología, UAM-A.

[1] La fuente original es Gary C. Hufbauer y Jeffrey J. Schott, North American Free Trade: Issues and Recommendations, Institute for International Economics, Washington D.C. 1992, p. 58.

[2] Tomado de El Financiero, 4 de noviembre de 1991.

[3] Tomado de El Financiero, 6 de marzo de 1992.

[4] Para un examen de las complicaciones políticas que el enfoque del gobierno mexicano ante la negociación del TLC, puede verse, G. Vidal, "El TLC y los ciclos políticos". El Cotidiano núm. 45, ene-feb, 1992.

[5] Ver. U.S. International Trade Commission, The Likely Impact on the U.S. of A Free Trade Agreement with Mexico, USITC publication 2353, February 1991.

[6] Response of the Administration to Issues raised in connection with the negotiation of a North American Free Trade Agreement. Transmitted to the Congress by the President on May 1, 1991.

[7] Clyde V. Prestowitz Jr. & Robert B. Cohen, The New North American Order: A Win-Win Strategy for US-Mexican Trade, Economic Strategy Institute and University Press of America, 1991.