

# PAGINA EDITORIAL

## ULTIMAS CIFRAS DEL COMERCIO EXTERIOR

*EL* año 1951 se inicia con un saldo comercial favorable a pesar del cuantioso valor de las compras realizadas. En enero pasado vendimos mercancías con valor de 514.7 millones, mientras nuestras compras ascendieron a 505.9 millones, resultando un saldo acreedor de casi 9 millones de pesos.

Con relación al mismo mes del año 1950, enero pasado muestra aumentos de importancia —tanto en la importación como en la exportación— en lo que a volumen y valor respecta.

(EN MILLARES DE PESOS)

|                  | IMPORTACION | EXPORTACION | SALDO    |
|------------------|-------------|-------------|----------|
| Enero 1950 ..... | 312,718     | 293,745     | — 18,973 |
| Enero 1951 ..... | 505,884     | 514,684     | + 8,800  |

FUENTE: Dirección General de Estadística.

Enero último arrojó un saldo positivo, mientras enero de 1950 se caracteriza por un déficit de casi 19 millones de pesos. Por otra parte, el valor de las importaciones se ha elevado en un 61.7%, mientras el de las exportaciones lo ha hecho en un 75.2%, con relación al mismo mes del año anterior.

Estos aumentos del valor han sido acompañados por movimientos correlativos del volumen, aunque ciertamente el volumen de exportación se ha elevado en un 58%, mientras el de las importaciones sólo en un 11.8%.

En enero de 1950 importamos 201 mil toneladas, mientras exportábamos 282 mil toneladas. En enero de 1951 nuestras compras fueron de 225 mil toneladas, en tanto las ventas alcanzaron a 446 mil toneladas.

## LA BALANZA DE PAGOS

El Banco de México ha dado a conocer sus primeras estimaciones de la balanza de pagos, instrumento indispensable para obtener una idea precisa, en sentido económico, de la relación de México con otros países. La balanza de pagos es el esquema total de débitos y créditos entre México y los demás países, incluyéndose no sólo el comercio visible, o sea la compra y venta de mercancías, sino también los pagos por servicios y los movimientos internacionales de capitales.

La presentación de la balanza de pagos ha sido dividida tradicionalmente por nuestra Banca Central en cuatro capítulos: balanza comercial, producción de oro y plata e invisibles (estos dos capítulos forman el total de transacciones corrientes); movimientos de capital y variación de la reserva del sistema bancario y atesoramiento.

Los renglones más importantes del capítulo de “transacciones corrientes” en el lado del activo son: exportaciones de mercancías, la producción de oro y plata, y las entradas invisibles, que comprenden la cuenta de viajeros o turistas, las remesas personales de braceros mexicanos en los Estados Unidos, las remesas institucionales y, por último, otros conceptos invisibles.

El pasivo está formado por la importación de mercancías y las salidas invisibles, que incluyen las remesas institucionales, los pagos de intereses sobre deudas oficiales, los envíos por servicios de dividendos, amortización sobre inversiones directas, etc.

En 1950 el resultado de las "transacciones corrientes" nos fué favorable en 48.4 millones de dólares, cantidad ligeramente menor al resultado obtenido en 1949, de 52.5 millones de dólares. Uno de los principales cambios con relación al año anterior fue el aumento del saldo desfavorable de la balanza comercial, de 125.8 a 135.8 millones de dólares. Estas cifras discrepan de las presentadas por la Dirección General de Estadística, en virtud de que el Banco de México no incluye en su balanza comercial ciertas fracciones, como las de exportación de oro y plata, a la vez que realiza depuraciones en las cifras de exportación de pescados y en las partidas de metales comunes.

La producción de oro y plata e invisibles dió un saldo favorable de 184.1 millones contra 178.3 millones de 1949. Esta cantidad cubrió con creces el saldo negativo de la balanza comercial.

## BALANZA DE PAGOS DE MEXICO

Saldos en millones de dólares

|  | 1949 (r) | 1950 (p) |
|--|----------|----------|
| 1.—Balanza Comercial .....   | — 125.8  | — 135.8  |
| 2.—Producción de oro y plata e invisibles .....                          | 178.3    | 184.1    |
| Total Transacciones corrientes .....                                     | + 52.5   | + 48.4   |
| 3.—Movimientos de capital .....  | — 11.7   | + 57.2   |
| 4.—Variación de la reserva del sistema bancario y<br>atesoramiento ..... | + 27.2   | + 169.6  |
| Conceptos no investigados, errores y omisiones                           | — 13.6   | — 64.0   |

r.—Cifras revisadas.

p.—Cifras preliminares.

Por lo que respecta a los movimientos de capital, el resultado fue positivo en 57.2 millones de dólares, en virtud de la notable importación de capital, especialmente a corto plazo, aunque las importaciones de capital a largo plazo también aumentaron. Este renglón muestra una notable diferencia con respecto al año 1949, cuando el saldo de los "movimientos de capital" fue de signo negativo por 11.7 millones de dólares.

El saldo positivo de 1950 en este capítulo (57.2 millones de dólares), sólo ha sido superado en el año 1943, en que un movimiento similar de entrada de capitales elevó el saldo activo de este renglón a 103.5 millones de dólares.

El capítulo cuarto, denominado "Variación de la Reserva del Sistema Bancario y Atesoramiento", muestra un total positivo de 169.6 millones de pesos, aunque hubo un pequeño desatesoramiento (1.9 millones de dólares), que fué fácilmente conjugado por la variación de la reserva del sistema bancario, favorable en 171.5 millones. Este aumento de las reservas es seguramente el de mayor importancia en los últimos 10 años, y las hace más de tres veces mayores a las del año anterior.

Según informaciones oficiales, las reservas del Banco de México ascienden al 31 de diciembre último, a más de 340 millones de dólares, de las cuales más de las cuatro quintas partes están convertidas en oro.

En conclusión, en el año 1950, México fue un país de balanza de pagos "fuerte", en la cual el déficit de nuestras transacciones comerciales fue fácilmente superado por las partidas positivas de la producción de oro, plata e invisibles —entre estas últimas, la cuenta de viajeros y las remesas personales

de braceros, etc.— y por los movimientos de capital, que determinaron la variación favorable de la reserva de nuestro sistema bancario.

## EL INDICE GENERAL DE PRECIOS DE COMERCIO EXTERIOR

Presentamos en nuestra portada la gráfica del índice anual de precios del comercio exterior, con tres curvas: importación, exportación y términos de comercio.

Con base 1935-1939 igual a 100, el índice de importación ha aumentado hasta alcanzar en 1950 a 410.8 puntos, o sea que los precios de nuestras compras se han multiplicado cuatro veces con relación a la base.

El aumento ha sido firme y continuado, aunque ciertamente los mayores aumentos se realizaron en el año 1949, en el que el índice subió más de 100 puntos con relación al año anterior, teniendo como causa fundamental la devaluación de nuestra moneda. Con relación a 1949, el aumento de los precios de importación fue de sólo 23 puntos en el año 1950.

Estos aumentos de los precios de importación han sido compensados por la elevación de los precios de los artículos exportados, aunque estos últimos fueron menores que aquéllos, durante el período de 1940 a 1947.

Con la base ya indicada, los precios de exportación se redujeron a 94.7 en 1941, para elevarse firmemente a partir de 1942, logrando en 1948 superar a los aumentos de los precios de importación, con el número 304.

En 1950 el índice de precios de exportación fue de 414.2 puntos, contra 397.7 de 1949, o sea que los precios de 1950 fueron 16 puntos más altos que los del año anterior. (Véase Sumario Estadístico, Índice General de Precios de Comercio Exterior).

Nuestros términos de comercio, —relación real de intercambio, resultante de dividir los índices de precios de exportación, entre los correspondientes de importación— nos fueron adversos en el período 1940-1947, habiendo llegado en 1941 a ser sólo 64.5, lo que indica que México habría tenido que exportar un 35.5% más, si hubiese querido importar y pagar la misma cantidad de mercancías que en el período base. Nuestro país sufría pues, un deterioro en su relación de intercambio.

Empero, a partir del año siguiente, se inicia un camino de firme recuperación —salvo un ligero retroceso en el año 1944— que tiene su culminación en 1948. En este último año, los términos de comercio llegan a 107.3, para bajar en 1949 a 102.6 y a 100.8, en el año 1950. Así, en 1950 estuvimos comprando casi la misma cantidad de artículos de importación, con un número igual de las exportaciones de los años 1935-1939.

La cifra del año pasado —1950— traduce los bajos precios que obtuvimos durante el primer semestre del año por nuestros productos, ya que sólo en la segunda mitad del mismo la elevación de la demanda norteamericana y la escasez mundial de ciertos productos esenciales, hizo que algunas materias primas producidas por México fueran cotizadas a precios altos nivelando los términos de nuestro intercambio.

1950 fue un año en que si bien la relación de intercambio fue menos buena que en 1949, superamos ligeramente el período 1935-1939 y obtuvimos un tercer año de términos de comercio favorables.