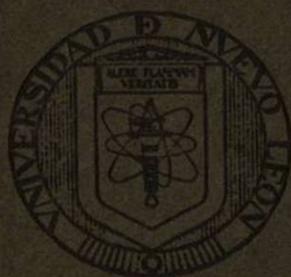


UNIVERSIDAD DE NUEVO LEON  
FACULTAD DE ECONOMIA



EL TURISMO EN EL DESARROLLO ECONOMICO  
(EL CASO DE MEXICO)

TESIS

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE  
LICENCIADO EN ECONOMIA  
PRESENTA

*Jorge B. Martínez García*

DICIEMBRE DE 1970



T  
G155  
.M6  
M3  
C.1

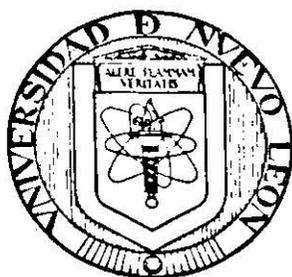




1080064200

# UNIVERSIDAD DE NUEVO LEON

FACULTAD DE ECONOMIA



## EL TURISMO EN EL DESARROLLO ECONOMICO (EL CASO DE MEXICO)

TESIS

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE  
LICENCIADO EN ECONOMIA  
PRESENTA

*Jorge B. Martínez García*

MONTERREY, N. L.

DICIEMBRE DE 1970



PhD in Chemistry  
Miguel Ángel...

F. F. 1515



PhD in Chemistry  
Licenciatura

A MIS PADRES:

Con infinito amor y eterna gratitud  
por sus desvelos, sacrificios y  
ejemplo.

A MIS ABUELITAS Y TIAS:

En su imperecedero recuerdo

A MIS ABUELITOS:

Ejemplos de rectitud y bondad

A LUDIVINA:

Con profundo y sincero amor

## INDICE

	Página
PROLOGO	i
INTRODUCCION	1
<u>PRIMERA PARTE</u>	
TURISMO Y COMERCIO EXTERIOR	
CAPITULO PRIMERO: EL DESARROLLO DEL TURISMO EN MEXICO	
A. Antecedentes	3
B. Situación actual	5
C. Origen del turismo	6
D. Ingresos	8
E. Egresos	12
F. Factores que afectan la demanda de turismo.	15
G. Variables significativas	17
CAPITULO SEGUNDO: IMPORTANCIA DEL TURISMO EN LA ECONOMIA	
A. Balanza comercial	24
B. Términos de intercambio	28
C. El multiplicador	34
D. Ingreso nacional	36
Conclusiones	39
SEGUNDA PARTE	
EL TURISMO Y LOS MOVIMIENTOS DE CAPITAL A LARGO PLAZO	
Introducción	42
CAPITULO TERCERO: IMPORTANCIA Y CARACTERISTICAS DE LA INVERSION EXTRANJERA EN EL DESARROLLO ECONOMICO DE MEXICO	
A. La inversión extranjera directa	44
B. La inversión extranjera indirecta	52
CAPITULO CUARTO: LA CARGA DE REMUNERACION DEL CAPITAL EXTRANJERO Y SU LIQUIDACION POR MEDIO DE LOS INGRESOS DEL TURISMO	
A. El servicio de la deuda externa	60
B. La deuda externa	73
CONCLUSIONES	80
BIBLIOGRAFIA	85

## PROLOGO

El concepto de desarrollo económico se ha definido de muchas y muy variadas maneras, y aún actualmente es objeto de polémicas la definición del mismo. Para Felipe Pazos, el desarrollo económico se define como: "el aumento de la capacidad productiva y de la producción de un país en magnitud superior al <sup>1/</sup>crecimiento de su población". Esta definición se basa en un problema de proporciones, o sea, cuando la producción y la capacidad productiva aumentan más que la población. Hay que hacer notar que en tal definición predomina el aspecto cuantitativo debiéndose tomar en cuenta además, los elementos cualitativos como calidad de educación, estabilidad política, estructura social, etc., de importancia innegable para recibir el beneficio del desarrollo.

Aún cuando existen un gran número de definiciones del desarrollo económico, se encuentran en todas ellas características comunes. Por ejemplo, se reconoce que es un proceso dinámico, o sea, que se sucede a través del tiempo, y que representa cambios que en términos generales elevan el nivel de vida del hombre. Por tal motivo, uno de los objetivos económicos más importantes que procuran los gobiernos de las naciones en proceso de desarrollo, es precisamente el lograr un desarrollo económico aún más elevado, como medio de incrementar sus niveles de vida.

Muchos obstáculos al progreso económico de los países, son a la vez causa y consecuencia de la pobreza, con lo que queremos decir que hay ciertas relaciones circulares que perpetúan el bajo nivel de desarrollo de dichos países. El bajo nivel de ingresos dá por resulta

---

<sup>1/</sup> Felipe Pazos y Roque, Desarrollo económico y estabilidad financiera, El Trimestre Económico, Vol. XIX, junio de 1952, No. 2, p.124.

do precarios niveles de ahorro y escasez de capital para inversiones, o que a su vez frena el aumento de productividad y de ingreso, repitiéndose, formando un círculo vicioso de la pobreza. Para evitar sacrificios en el consumo, o bien, presiones inflacionarias que no ayudarían en la solución del problema, se puede acudir a la aportación que el comercio internacional puede hacer en favor del desarrollo económico.

Casi todos los economistas dan considerable atención a los aspectos internacionales del desarrollo. Los economistas clásicos, neo-clásicos y aún los marxistas, señalan los beneficios que las incipientes naciones industriales de los siglos XVIII y XIX obtuvieron del comercio exterior. La teoría tradicional de la especialización internacional se basa en la comparación de una situación comercial con una situación sin comercio, y en la demostración de la superioridad de aquella sobre ésta. Este es, en esencia, el procedimiento ricardiano. El comercio exterior abre mercados, promueve la división del trabajo, estimula la acumulación de capital e intensifica la competencia. Todo esto, de acuerdo con los economistas clásicos y neo-clásicos, conduce al desarrollo económico de una nación.

Actualmente, las condiciones para un progreso mediante la producción destinada a los mercados crecientes de exportación, no parecen ser, en términos generales, tan prometedoras como hace cien años. Si bien el comercio entre países tiene por base la realización de ganancias mutuas, se puede objetar el reparto desigual de las ganancias, con lo cual se beneficia en diferente medida a los países de produc-

ción primaria y a los industriales. Por otra parte, existen cambios en el ambiente económico del comercio internacional entre el siglo XIX y el XX. En estas circunstancias, tal vez la expansión inducida por el comercio internacional, no ofrezca la solución principal del problema de desarrollo. Sin embargo, el comercio exterior debe ser un elemento - esencial que se tome en cuenta como medio para obtener los elementos propulsores del desarrollo.

El desarrollo significa también industrialización, tanto para absorber la mano de obra desocupada en la agricultura de manera que sea más eficiente y provea los artículos que han de ser intercambiados por la producción incrementada del agricultor. La industria necesita de la inversión en todo su campo, ya sea en maquinaria y edificios o en - adiestramiento técnico. Aún más, para generar atractivos en la industria de manera que los inversionistas tanto locales como extranjeros, encuentren un estímulo para la inversión de sus ahorros, es conveniente y necesario de capital social, como carreteras, energía eléctrica, ferrrocarriles, almacenes, etc. Deben establecerse además, las escuelas, hospitales y médicos necesarios para sus trabajadores.

Por la importancia del capital, no cabe considerar el papel actual del capital extranjero en los países subdesarrollados, como algo aparte del planeamiento del desarrollo. Un país en proceso de crecimiento, encontrará difícil proveer las necesidades de su programa de capital recurriendo exclusivamente a los ahorros internos, aún si así lo desea, en virtud de que los programas de desarrollo suponen la impor

tación de algunos bienes de capital del exterior. Las necesidades de capital extranjero del plan de desarrollo, pueden identificarse con la necesidad de más recursos reales para poder alcanzar los objetivos del plan. Si el plan implica una mayor inversión que la que se puede lograr con el nivel de ahorro nacional, y se desea emprender el gasto adicional sin que se engendre inflación; entonces, el excedente del gasto interior respecto a la producción corriente tiene que cubrirse con financiamento del exterior.

La entrada de capital extranjero desempeña varias funciones: provee al país receptor, de los medios para utilizar los recursos productivos locales para la inversión interna y dota de la moneda extranjera - necesaria para la importación de los materiales indispensables, el equi- po y maquinaria directamente necesitados para las inversiones. Sin el uso de recursos externos, la tasa de desarrollo tendrá que ser más lenta que la deseada y tal vez, obligue a dirigir los recursos domésticos a objetivos de desarrollo mediante una reducción en el consumo interno, o bien, valiéndose de presupuestos deficitarios, fomentando la inflación, sobre todo si éstos se canalizan a inversiones improductivas.

Siendo que en la mayoría de los programas de desarrollo, la política de capital lleva consigo una necesidad crónica y fundamental de divisas extranjeras, el índice de desarrollo del país pasa a depender muchísimo de la capacidad para financiar un gran desequilibrio de la cuenta corriente.

Ahora bien, si para lograr el desenvolvimiento económico, el país tiene que disminuir sus reservas al mínimo, entonces no podrá contar con la cobertura que exige las oscilaciones a corto plazo de la Balanza de Pagos, formándose de esta manera, un conflicto entre los objetivos de acelerar la formación de capital y el equilibrio de la Balanza de Pagos, lo que viene a ser un factor limitante al índice de desarrollo deseado.

El sector exportador de una economía puede ser muy importante como sector estimulante: en primer lugar, los mercados exteriores amplían la demanda para productos en particular. En segundo lugar, la expansión del comercio de exportación también facilita el desarrollo, cuando una industria en particular puede crecer sin requerir una elevada inversión en capital social; en tercer lugar, las exportaciones crean demanda efectiva por medio de un incremento de la demanda de productos de sus proveedores en el mercado doméstico, y es posible que la competencia entre las industrias locales por la obtención de esos mercados, también estimulen innovaciones destinadas a incrementar la productividad.

Resumiendo lo hasta ahora visto, la importancia del comercio exterior consiste en constituir un medio que permita crear o proporcionar capacidad de compra con qué adquirir equipos que el país no produce y que necesita para su crecimiento económico, pero a la vez, reviste ciertos obstáculos que es preciso superar.

Cabe hacer mención, que la Balanza de Pagos Internacional, es un registro sistemático de todos los bienes, donaciones, préstamos

de capital (o pagarés) y oro que un país exporta o importa en un determinado período de tiempo, y que además, muestra la relación existente entre todas estas partidas. Por el hecho de resumir estas importantes relaciones, la Balanza de Pagos sirve para tener una idea bastante aproximada del comercio exterior del país en cuestión.

México, miembro integrante de los países en etapa de desarrollo, se enfrenta a situaciones similares a las enunciadas anteriormente, es decir, recibe mediante el comercio exterior, la participación de capitales externos para la complementación de los propios y a su vez, interviene con la colocación de sus productos en el mercado internacional, para obtener recursos cambiarios que hagan posible la captación de bienes de capital urgentes para el crecimiento y aún para el mantenimiento de su desarrollo.

En los últimos años, el rubro turismo ha sido el renglón más dinámico en la Balanza de Pagos mexicana, por el considerable monto de ingresos de divisas que genera, lo que ya justifica su importancia; pero hemos querido subrayar aún más la trascendencia del turismo en nuestra economía, mostrando en la manera de lo posible, su contribución para solucionar los problemas que en líneas arriba señalamos, o en otras palabras, su colaboración en el complejo problema del desarrollo.

Quiero expresar mi sincero agradecimiento a todas aquellas personas que en alguna forma contribuyeron al desarrollo del presente estudio. En forma especial deseo hacer patente mi sincera gratitud a mi maestro y amigo Lic. Isidro Paz Torres Martínez, por su acertada -

generosa y desinteresada labor de asesoría. Asimismo, vayan mis reconocimientos al Lic. Romeo E. Madrigal, por sus atinadas observaciones y valiosos consejos y al Lic. Eduardo L. Suárez, por su colaboración y atenciones recibidas.

## INTRODUCCION

Las aportaciones que el turismo pueda hacer en materia de desarrollo, poseen gran significación para el país, dada la necesidad y urgencia que se tiene, de una constante mejora en el grado de desarrollo.

El turismo, que en los últimos años ha llegado a representar hasta el 45% de los ingresos totales en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, manifiesta sus efectos en forma sensible dentro de la economía general, afectando dentro de la misma, algunos renglones en forma más directa que a otros. Las favorables repercusiones en diversos sectores de la economía y las contribuciones para el sostenimiento del desarrollo, hacen del turismo un pilar en que se apoya la pauta de crecimiento nacional.

Dar a conocer sus beneficios y la manera en que financia el desarrollo, así como la ayuda que pueda prestar para los años venideros la actividad turística, forman los objetivos del presente trabajo.

Para tal fin, se ha dividido el estudio en dos partes: una primera, comprende el análisis de algunos aspectos de la actividad turística y su trascendencia económica en el país. En una segunda parte, nos internaremos en el análisis de las inversiones extranjeras, para hacer más claro el estudio del intrincado problema de la Deuda Externa y el Servicio, en relación con la importancia del financiamiento

que otorgan al respecto, las divisas por turismo.

En ambas partes del trabajo, se realizarán estimaciones del comportamiento futuro de algunas variables en estudio, a efecto de vislumbrar las perspectivas del sector externo dentro del desarrollo económico de México, basándonos fundamentalmente, en los beneficios dimantes del turismo.

PRIMERA PARTE  
TURISMO Y COMERCIO EXTERIOR

CAPITULO PRIMERO  
EL DESARROLLO DEL TURISMO EN MEXICO

A.- Antecedentes.

Durante la dictadura de Porfirio Díaz, las condiciones generales para que se desarrollara el turismo no eran las propicias, por lo que la cantidad de turistas que visitaban el país era ínfima. En tales tiempos el movimiento turístico no tenía significación económica alguna.

En 1920, visitaron al país únicamente 8,000 turistas.<sup>1/</sup> Las causas aparentes de esto, fueron que la Revolución Mexicana, que como cualquier otro estado de intranquilidad anterior, no venía a favorecer en nada al desarrollo de turismo. Pero, aún en el caso de no haber existido la agitación interna, no había una oferta adecuada por parte de México para atender una demanda voluminosa de turistas, pues entre otras cosas, el sistema de transportes y los medios eran muy reducidos.

Posteriormente, condiciones favorables ayudaron a que México pudiera desarrollar su industria turística. A principios de los años treinta, el estado de intranquilidad interna empezaba a superarse, especialmente en las grandes concentraciones urbanas. Los medios de transporte fueron mejorados y aumentados, con lo que se satisfacían algunos requerimientos propios del turista, especialmente por la difusión tan grande en esa época de uno de los medios que contribuyó al desarrollo

---

<sup>1/</sup> Ver Tabla No. 1.

del turismo: el automóvil.

Es de tomarse en cuenta, que al iniciarse la actividad turística en México, ya existía con cierto grado de desarrollo la industria turística europea, siendo el centro de atracción para las personas con ingresos suficientes capaces de ser turistas, principalmente de Estados Unidos de Norteamérica -E.U.-, que en ese entonces ya era un país desarrollado y de carácter industrializado.

La depresión de los años treinta, trajo consigo una gran disminución del ingreso real de los Estados Unidos, especialmente con referencia al exterior. Por tal razón y porque el deseo de ser turista aún quedaba solo que en menor grado; ya que los medios de expresión habían sido limitados, la corriente turística que se dirigía a Europa se desvió hacia una fuente de oferta más barata como lo era México. Es decir, que México, al entrar en la actividad turística se encontraba frente a un país con un amplio número de turistas.

En la Tabla No. 1, se observa el incremento que fue tomando el flujo turístico. En nueve años, a partir de 1920, más que se duplicó, gracias a las condiciones favorables que privaron en ese tiempo, como antes se expuso. Ya para 1942, el número de turistas era de 97,000, y en solo cuatro años, casi se triplicó. Al paso de cuatro años más, nuevamente el volumen de turistas poco más y se duplica. Es decir, que en menos de una década, la cantidad de turistas que vinieron al país, aumentó en un 414%.

TABLA No. 1  
 MONTO DE LA CORRIENTE TURISTICA A MEXICO  
 (miles)

Años	Número	Incremento	Años	Número	Incremento
1920	8.0		1959	746.9	49.5
1929	19.2	11.2	1960	760.3	13.4
1942	97.8	78.7	1961	801.9	41.5
1946	265.2	167.5	1962	940.3	138.5
1949	322.7	57.5	1963	1 062.9	122.6
1950	401.6	78.9	1964	1 213.5	150.6
1955	564.2	162.5	1965	1 351.3	137.8
1956	625.8	61.6	1966	1 498.1	146.8
1957	661.8	36.0	1967	1 628.5	130.4
1958	697.4	35.6	1968	1 879.8	251.3

FUENTE: 1920 - A. Rogelio, El Turismo, México: 50 Años de Revolución Mexicana, México, 1960.  
 Nacional Financiera, El Mercado de Valores, No. 22, junio de 1970.

#### B.- Situación actual.

Durante los diez años siguientes a 1930, el volumen de turistas estuvo sin mucha variación, debido a la falta de atractivos y por el sistema de transportes defectuoso existente en esa época. En los años de 1947 y 1948, tuvo como causa del descenso, la nueva apertura de los centros turísticos de Europa.

Con breves lapsos, en los cuales se ha quedado estancada la corriente turística, tales como de 1930 a 1940, así como 1947 y 1948, el camino seguido por la masa turística ha sido ascendente.

Durante los años comprendidos entre 1950 y 1955, la afluencia turística mostró una firme estabilidad. Partiendo de 1955, el turis

mo se desarrolla grandemente, ascendiendo el número de turistas que nos visitaron a 564,200, hasta llegar en 1960 a 760,328 (ver Tabla No. 1).

A partir de 1961, se observa una afluencia mayor e ininterrumpida, fundamentalmente a causa de las promociones por parte del gobierno e iniciativa privada por atraer más turismo de Estados Unidos -que como veremos posteriormente es nuestro principal proveedor de turismo- y a la creciente entrada de viajeros de diversos países de origen. En consecuencia, los incrementos anuales en el monto de turistas, se hacen más crecientes y uniformes en los últimos ocho años de la serie. Para 1966, la cantidad de turistas asciende a un millón y medio, esto es, en solo siete años se duplica la cantidad. En 1967, sigue creciendo hasta un 12% mayor que el año precedente, mientras que en 1968 alcanza un crecimiento de 15% con respecto al año anterior.<sup>2/</sup>

### C.- Origen del turismo.

Es de suma importancia, para los fines de una política de desarrollo e incremento del turismo, saber el lugar de residencia habitual de nuestros visitantes, pues nos puede servir para determinar los mercados efectivos con que cuenta nuestro país y hacia donde pueda orientarse una promoción turística adecuada.

<sup>2/</sup> Lo anterior, sin tomar en cuenta al visitante fronterizo, a los cuales las autoridades migratorias distinguen del turista, porque aquellos no se internan más allá de la zona de tolerancia migratoria, y que además no se lleva un registro sistemático del número de ellos.

En el Cuadro 1, podemos observar, que la cantidad mayor de turistas proceden en orden de importancia de: Estados Unidos, Centroamérica, y de Europa. Con una considerable diferencia en porcentajes, Estados Unidos ocupa el primer lugar como fuente del turismo que nuestro país recibe.

CUADRO 1  
NUMERO DE TURISTAS \*

Nacionalidad	Años:	1961	1962	1963
Canadiense		20 365	18 900	24 106
Centroamericana		28 177	28 429	32 442
Cuba y Antillas		1 824	813	1 167
Estadounidense		620 396	729 858	831 320
Europea		26 083	28 126	30 801
Sudamericana		17 722	21 465	22 052
Otras		2 732	6 307	3 843
<b>T o t a l :-</b>		<b>717 299</b>	<b>833 898</b>	<b>945 731</b>
	<b>PORCENTAJES</b>			
Canadiense		2.84	2.27	2.55
Centroamericana		3.93	3.41	3.43
Cuba y Antillas		0.25	0.09	0.12
Estadounidense		86.49	87.52	87.90
Europea		3.64	3.37	3.26
Sudamericana		2.47	2.57	2.33
Otras		0.38	0.77	0.41
<b>T o t a l :-</b>		<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

FUENTE: Departamento de Turismo. "Testimonio de una política en materia de turismo", Departamento de Turismo. México, 1964.

\* La discrepancia en el volumen de turistas de la Tabla No. 1 y el presente cuadro, se debe a que en este último no se incluyen los turistas nacionales radicados en el exterior.

En los años siguientes, hasta 1966, el porcentaje de turistas provenientes de Estados Unidos de América, sigue manteniéndose al to, conservando en promedio el 87% del total de visitantes que se introducen en suelo mexicano.<sup>3/</sup>

En resumen, podemos decir que México posee gran dependencia en los Estados Unidos, en lo que respecta al turismo, por ser tal país nuestro principal mercado turístico.

#### D.- Ingresos.

Habiendo señalado el volumen de afluencia turística que detenta el país, es conveniente ahora, considerar el monto de ingresos que percibimos por dicho concepto.

De acuerdo a la definición que proporciona el Fondo Monetario Internacional en su manual sobre la Balanza de Pagos, quedan incluidos dentro del término turismo, tanto el turismo al interior como los visitantes fronterizos.<sup>4/</sup>

Para el caso especial de México, es importante desglosar el rubro turismo, ya que existe también una fuerte demanda de servicios turísticos en la frontera con los Estados Unidos. Los ingresos que genera, se cuantifican en la cuenta de viajeros elaborada por el Banco

<sup>3/</sup> Secretaría General de la O.E.A., América en Cifras, Situación Econó mica, Vol. 3, 1967.

<sup>4/</sup> F.M.I., Balance of Payment Manual, Tercera Edición, 1961, pp.82-83.

## CUADRO 2

MEXICO: INGRESOS POR TURISMO, 1950-1969  
(millones de dólares)

Años	Interior	Indice de crecimiento	fronterizo	Indice de crecimiento	Total	Indice global
1950	110.9	100.0	121.9	100.0	232.8	100.0
1951	110.9	100.0	148.3	121.6	259.2	111.2
1952	114.9	103.6	163.0	133.7	277.9	119.3
1953	108.8	98.1	201.8	164.7	310.6	133.4
1954	85.7	77.2	246.7	202.3	332.4	142.7
1955	118.1	106.4	261.7	214.3	379.8	163.1
1956	133.6	120.4	277.9	227.8	411.5	176.7
1957	128.8	116.1	313.3	257.0	442.1	189.9
1958	134.2	121.1	315.5	258.8	449.7	193.1
1959	145.1	130.8	354.0	290.4	499.1	214.3
1960	155.3	140.0	366.0	300.2	521.3	223.9
1961	164.0	147.8	392.7	322.1	556.7	234.8
1962	178.6	161.1	406.7	333.6	585.3	251.4
1963	210.6	189.9	445.9	365.7	656.5	282.1
1964	240.6	216.9	463.3	380.1	703.9	302.3
1965	277.6	250.3	504.5	413.8	782.1	335.9
1966	328.3	296.0	546.6	448.4	874.9	375.8
1967	363.1	327.4	599.5	491.8	962.6	413.4
1968	428.7	386.5	713.5	585.3	1 142.2	490.6
1969*	465.0	419.2	744.0	610.3	1 204.0	502.8
Tasa anual de Crecimiento.		7.8%		9.9%		8.8%

FUENTE: 1950-1965: Nacional Financiera, S.A., La economía mexicana en cifras 1966, México 1966.

1965-1969: Banco de México, S.A., Informes Anuales.

\* Preliminar.

de México. Las cifras correspondientes se dan a conocer bajo el rubro de transacciones fronterizas.

Mediante la observación del Cuadro 2, podemos darnos cuenta del comportamiento de los componentes del rubro turismo, llevado a cabo durante el período de 1950 a 1969. Con excepción de los primeros cuatro años del período, en que se observa una baja en los ingresos del turismo interior, pasando de 110 millones de dólares en 1950, a 85 millones en 1954; pudiendo atribuirse dicho descenso a la Guerra de Corea, y una disminución de 5 millones de dólares en 1957, año de recesión en Estados Unidos, los demás años de la serie muestran un comportamiento ascendente.

Las transacciones fronterizas confirman con su crecimiento, ser la parte más importante de los ingresos totales por turismo, al tener una tasa anual de crecimiento de 9.9% comparada con 7.8% del turismo al interior, en el período considerado.

Sin embargo, en el transcurso de la serie anual de ingresos que presenta el cuadro aludido, se hace patente la diferencia de crecimiento de los componentes de turismo. Tomando lapsos de tiempo quinquenales, para facilitar su comparación, tenemos que de 1950 a 1955, el ingreso por turismo al interior cambia de 110.9 millones de dólares a 118 millones, o sea que aumenta a una tasa anual de crecimiento de 1.2%. Ya para los próximos cinco años, se incrementa a una tasa de 5.5%. En los mismos períodos de tiempo, las transacciones fron

terizas crecen hasta 1955, a una tasa de 16.4% anual, disminuyendo en los años siguientes, hasta 1960, a 6.8% anual. A partir de 1960, debido a la política del gobierno y a la iniciativa privada, los ingresos por turismo cobran un auge sin precedentes. Así, tenemos que de 1960 a 1965, el turismo al interior crece a una tasa de 12.2%, que es mayor a la correspondiente a las transacciones fronterizas, alcanzando las últimas, un crecimiento anual de 6.5%. Por último, partiendo de 1965 - hasta 1969, la tasa anual de crecimiento del turismo continúa incrementándose, hasta alcanzar la misma 13.7%; mientras tanto, vuelve a elevarse la propia a transacciones fronterizas, siendo la tasa de 10.1% anual. Esto quiere decir, que de 1960 a 1969, el turismo sufre un cambio favorable en su crecimiento, logrando una tasa anual de 12.9% versus 8.2% de las transacciones fronterizas. Conjuntamente, en los nueve años el crecimiento llega a 9.7%.

Si relacionamos el monto de gastos por turismo en el país (Cuadro 2), con el número de turistas (Tabla No. 1), podremos obtener su gasto per cápita. El gasto per cápita de los turistas extranjeros, ha tenido un comportamiento diferente a los ingresos totales por este concepto, es decir, en el período en estudio, el gasto per cápita ha disminuido.

Para 1950, el gasto per cápita, que era de 275 dólares, disminuye a 228 en 1968. Durante dicho lapso de tiempo, el gasto por turista ha sido aún más bajo; así, tenemos que de 1959 a 1963, el gasto per cápita promedio es de 197 dólares, y no es sino hasta 1966 cuando

empieza a obtener un ligero aumento a 218 dólares. Así, aunque en los años más recientes, comienza a crecer nuevamente el gasto mencionado, no alcanza a cubrir el monto inicial de 1950. La causa principal de su disminución, radica en las fluctuaciones cíclicas de la economía norteamericana, que como ya hemos visto, es nuestro principal mercado. Sin embargo, el conjunto de los gastos por turismo ha crecido notoriamente a causa del número creciente de viajeros.

#### E.- Egresos.

La fuerte corriente de ingresos por turismo, se encuentra contrarrestada en gran parte por el desmedido crecimiento de los egresos, tanto por turismo como por transacciones que los nacionales efectúan en la zona fronteriza con Estados Unidos.

En efecto, no deja de ser alarmante el crecimiento que llevan a cabo los gastos que se realizan por turismo, pues de continuar así, se verá disminuido el saldo por este concepto pese al aumento del ingreso, por lo que es urgente tomar medidas para evitar mayores filtraciones que merman los beneficios que proporciona el turismo.

Las salidas anuales de divisas que han efectuado los nacionales por turismo, las podemos apreciar en el Cuadro 3: donde observamos que la tasa media anual de crecimiento de los egresos al extranjero durante todo el período es 18.5%, siendo bastante mayor a la correspondiente por ingresos -7.8%- . Caso similar presentan las fugas por

CUADRO 3  
MEXICO: EGRESOS POR TURISMO, 1950-1969  
(millones de dólares)

Años	Exterior	Indice de crecimiento	Fronterizo	Indice de crecimiento	Total	Indice global
1950	9.3	100.0	76.5	100.0	85.8	100.0
1951	12.5	134.4	88.4	115.6	100.9	117.5
1952	14.2	152.7	101.6	132.8	115.8	134.7
1953	16.7	179.6	128.2	167.6	144.9	168.8
1954	15.4	165.5	162.2	212.0	177.6	206.9
1955	16.7	179.7	151.2	197.6	167.9	195.7
1956	21.8	234.4	171.8	224.6	193.6	225.6
1957	22.9	246.2	192.6	251.8	215.5	251.2
1958	24.7	265.6	188.8	246.8	213.5	248.8
1959	30.5	328.0	220.5	288.2	251.0	292.5
1960	40.5	435.5	221.0	288.9	261.5	304.8
1961	45.5	489.2	242.0	316.3	287.5	335.1
1962	65.5	704.3	244.6	319.7	310.1	361.4
1963	84.3	906.5	265.2	346.7	349.5	407.3
1964	100.2	1 077.4	276.6	361.6	376.8	439.2
1965	119.3	1 282.7	294.3	371.6	413.6	482.0
1966	135.9	1 461.2	342.8	448.1	478.7	557.9
1967	162.5	1 747.3	359.1	469.4	521.6	609.7
1968	193.4	2 079.4	450.3	588.6	643.7	750.2
1969*	234.0	1 516.1	480.0	627.4	714.0	832.1
Tasa anual de Crecimiento.		18.5%		10.1%		11.8%

FUENTE: 1950-1965: Nacional Financiera, S.A., La economía mexicana en cifras 1966, México, 1966.

1965-1969: Banco de México, S. A., Informes Anuales.

\* Preliminar.

transacciones fronterizas; su crecimiento anual es de 10.1%, contra - 9.9% de ingresos. Salvo en 1954, cuando la devaluación monetaria provoca una reducción en los gastos de los turistas nacionales y un aumento en los egresos por transacciones fronterizas; ocasionado éste, por la mayor capacidad de compra generada por un mayor gasto de los extranjeros en los mercados fronterizos mexicanos, los demás años de la serie siguen un crecimiento regular.

La confrontación de las cuentas de entradas y salidas de divisas por turismo, nos muestra un hecho interesante y es que, mientras los egresos por turismo y transacciones fronterizas crecieron 25.1 y 6.2 veces respectivamente, los ingresos por los mismos conceptos aumentaron 4.2 y 6.1 veces en el mismo período. Es decir, mientras que a través de la serie, en el monto de ingresos son más importantes los generados por transacciones fronterizas, en los egresos lo es el turismo propiamente. Aún para menores intervalos de tiempo (cinco años), se registran elevadas tasas de crecimiento que superan a las correspondientes a ingresos -pág. 10-. De 1950 a 1955, las tasas de crecimiento para turismo al exterior y transacciones fronterizas, son 12.3 y 14.5% respectivamente. De 1955 a 1960, aumenta la tasa de crecimiento de salídas de divisas por turismo a 19.3%, mientras que disminuye la propia a transacciones fronterizas, siendo ésta de 7.8%. En los siguientes cinco años, la tasa de crecimiento anual de egresos por turismo es de 24.1%, mientras la de transacciones fronterizas es de 5.8%. De 1965 a 1969, el crecimiento anual de egresos prosigue a una tasa de 18.3%, y la correspondiente a fronterizas se recupera hasta alcanzar 12.9% de

crecimiento anual. En la comparación con los ingresos a mediados del período, tenemos que, partiendo de 1960 hasta 1969, el turismo al exterior crece a una tasa anual de 21.5%, y 8.9% la propia a transacciones fronterizas, mientras que el total prosigue con un crecimiento de 11.8%. Por tanto, el crecimiento de los ingresos es en todas sus formas, bastante menor al correspondiente de los egresos.

Por otra parte, podemos comprobar que la corriente anual de ingresos netos en el período de 1950 a 1968, crecen en términos generales en forma continua, con la sola excepción de 1954, donde a causa del gran incremento en salidas por transacciones fronterizas, los ingresos netos bajan. Pero si además, tomamos en cuenta las estimaciones preliminares del Banco de México para 1969, encontramos una disminución en el saldo neto del turismo -con respecto al año anterior- de 8.5 millones de dólares. Lo que nos conduce a subrayar la necesidad de adoptar medidas de control que compriman los gastos excesivos del turista nacional.

#### F.- Factores que afectan la demanda de turismo.

El turismo es el resultado de la conjugación de muchos y muy variados factores. La determinación de los factores más trascendentales en el turismo, nos hará comprender en parte, el comportamiento de esta actividad socio-económica tan significativa.

En cierta forma, los elementos estimulantes de la corriente

turística, pueden ser motivados o restringidos por acciones o políticas de los gobiernos de los países receptivos del turismo, o bien, por causas exógenas imposibles de mantener bajo nuestro control.

La inseguridad que representa para el turista internarse en un país con conflictos políticos, lo hacen huir de él. De esta manera, la estabilidad política o su falta, es un factor que puede determinar una alza o caída en los ingresos por turismo. También las inversiones en obras de infraestructura tales como medios de transporte, carreteras, energía eléctrica, hospitales, etc., establecen condiciones propicias para el acceso y confort del turista. Hay que hacer notar, que si bien dichas obras no son trazadas primordialmente para fines de turismo sino generalmente por otros motivos, solo que el turismo suele aprovecharse de ellas. Tenemos el caso de las inversiones en carreteras, que generalmente son hechas para la comunicación entre los puntos de importancia mayor, y a su vez, el tráfico de turistas se acentúa en esos puntos más importantes. Por último, la política de promoción del país, la expansión de la oferta de servicios, como mejoras en su calidad y costo, coadyuvan a la atracción de un mayor número de visitantes.

Los factores anteriores, dependen en gran parte de la actividad que desarrolle tanto el gobierno como la iniciativa privada. Es decir, son factores que de cierta manera, están bajo nuestro control.

Existen fuera del alcance del país anheloso de visitantes, factores externos que también condicionan el nivel de la demanda de

servicios por turismo. El más significativo de ellos, es el nivel de ingresos del país de residencia del turista. Al respecto, Diego López Rosado dice que "Es precisamente el ingreso el principal rubro condicionante en un país, para que de él se desplacen las corrientes turísticas... especialmente en los principales países de origen de la gran mayoría de los turistas, a medida que el Ingreso Nacional aumenta, los gastos en viajes al extranjero crecen a ritmo aún mayor".<sup>5/</sup>

Finalmente, la práctica de vacaciones pagadas y el aumento en el período de vacaciones, inducen a personas capaces de viajar, a tomar el carácter propio de turista.

#### G.- Variables significativas.

En este apartado, nos interesa conocer, para el caso de México, las variables más significativas en la obtención de ingresos por turismo; para posteriormente, elaborar un pronóstico de los mismos.<sup>6/</sup>

Los múltiples aspectos que presenta el mercado de turismo en el comercio internacional, no impide la identificación de las principales variables que ejercen su influencia en él. Un medio para el conocimiento de tales variables, es el análisis de las tendencias históri

<sup>5/</sup> Diego G. López Rosado, "El Turismo", incluido en El Perfil de México en 1980, U.N.A.M., México 1970, pp.172-173.

<sup>6/</sup> Los ingresos por turismo, englobarán los correspondientes a transacciones fronterizas. La razón es que si omitimos la influencia que los cambios bruscos en el poder adquisitivo del dólar, tienen en los gastos fronterizos, su evolución general marchan a la par con los gastos en turismo.

cas y la determinación de los factores que las condicionan. Siendo necesario también, tomar en cuenta los elementos aleatorios que pueden modificar bruscamente el curso de una tendencia.

Para el efecto, enfocaremos el análisis de tendencia, para algunos de los factores tomados en cuenta en el apartado anterior.

Para la elección de las variables apropiadas al análisis, se consideró que, si el 87% de nuestros visitantes provienen de los Estados Unidos -pág. 8 -, era conveniente avocarnos a su estudio por su importancia.

Por lo tanto, se tomarán en cuenta el ingreso disponible estadounidense y el número de turistas, que también afecta el monto de ingresos que se percibe por tal concepto. La asociación entre ingresos e inversión pública en transportes y comunicaciones se incluye, dado que como hemos visto, coadyuvan al bienestar del turista, lo que puede estimularlo.<sup>7/</sup> Por desgracia, la falta de estadísticas impide la inclusión de otras variables en el análisis. Sin embargo, las ya anotadas son básicas para el fin que se persigue.

Por lo que respecta a la perspectiva de entradas por turismo, partiremos del supuesto de que México seguirá su camino ascen-

<sup>7/</sup> Un hecho que confirma la importancia de las inversiones en carreteras, es que el mayor porcentaje de turistas que nos visitan, lo hacen en automóvil. Véase NAFINSA, Mercado de Valores, Op. Cit. - p.339.

dente en el establecimiento de las condiciones propias para un mayor desarrollo turístico. Así mismo, no se adoptarán medidas de política económica por parte de los países de origen del turista, que controlen o restrinjan su salida. Por otra parte, dado que los ingresos por turismo no procedente de Estados Unidos, representan hasta la fecha una parte proporcional de tales ingresos, su comportamiento futuro será tomado en la misma forma.

El método de pronóstico utilizado fue el análisis de regresión y correlación matemática, a efecto de llegar a una ecuación que revele mejor la naturaleza de la asociación existente entre una variable dependiente y una o más variables independientes, representando la variable independiente (Y) como una función de la variable independiente (X).

Antes de emplear el método mencionado, se adoptaron ciertas decisiones y ajuste técnicos para mejorar y evaluar las estimaciones finales. Se escogió como año de partida de las proyecciones el de 1950, para que el período de análisis fuera lo suficientemente amplio con el objeto de deducir relaciones fundamentales y duraderas que sean tanto significativas, como dignas de confianza.<sup>8/</sup>

Por lo que respecta a turismo, para realizar esta proyección se había considerado que los cambios en los ingresos reales del mismo,

<sup>8/</sup> Se ajustaron los cambios en el poder adquisitivo del dinero, dividiendo en el período, los valores de la serie por un índice de los precios - medios de los bienes. Con excepción del ingreso disponible estadounidense, que se deflactó por el índice de precios del consumidor de ese país, para las series restantes se utilizó el índice de precios de mayo de la ciudad de México; ambos índices con base en 1950.

dependen de las modificaciones en el nivel de ingreso disponible real - estadounidense; del número de turistas y de la inversión pública en transportes y comunicaciones. Analizando las variables en forma conjunta al mismo tiempo -correlación múltiple-, el resultado final del empleo de dichas variables independientes con relación al ingreso del turismo, fue la ecuación de regresión:

$Y = -1,446.01 + 15.2917 X_1 + 1.6058 X_2 - .29314 X_3$ ; donde  $Y$  = ingreso real del turismo,  $X_1$  = ingreso disponible real de Estados Unidos,  $X_2$  = número de turistas y  $X_3$  = inversión pública en transportes y comunicaciones. Observando una alta correlación entre las variables incluidas y el ingreso por turismo. Correlación expresada en un coeficiente de  $-.9856$  <sup>9/</sup>.

Sin embargo, por medio de la correlación parcial, nos damos cuenta, que el resultado del análisis de regresión, no se modifica en forma significativa si solo se realiza para una variable independiente. Esto es, se empleó la correlación parcial para medir la correlación de la variable dependiente y una variable independiente determinada, manteniendo constantes las demás variables independientes, resultando que con solo una variable independiente se podría explicar el comportamiento de la dependiente; por lo que se escogió para tal fin la correspondiente a los ingresos disponibles, cuya correlación representa solo un .005% menor a la

<sup>9/</sup> La solución de las ecuaciones normales de la ecuación de regresión de mínimos cuadrados, se obtuvo por medio de matrices. Para la correlación se usó su fórmula:

$$R_{1.234} = \sqrt{1 - \frac{S_{1234}^2}{S_1^2}}$$

donde  $S_1$  es la desviación típica de la variable  $Y$ , y  $S_{1234}$  es el error típico de la estimación  $Y$  sobre  $X_1$ ,  $X_2$ , y  $X_3$ .

correlación múltiple, o sea, una correlación de .9810, mayor a la obtenida en cada una de las demás variables, razón por la cual se procedió a su elección, como principal variable vinculada a la consecución de di visas por turismo.<sup>10/</sup>

En consecuencia, estudiando el período 1950-1969, se observa una alta correlación entre los ingresos por turismo y el ingreso disponible estadounidense. Ahora bien, suponiendo que en los próximos años no habrá modificaciones sustanciales en los ingresos por turismo, y aceptando una determinada tendencia de crecimiento del ingreso disponible real de Estados Unidos; el ingreso real del turismo puede ser estimado según la ecuación:

$Y = - 2460 + 21.0451 X$ ; donde  $Y$  = ingreso real de turismo a precios de 1950, y  $X$  = ingreso disponible real estadounidense -en billones de dólares de 1950-.

Basándonos en la tendencia observada a largo plazo, del ingreso disponible en los Estados Unidos, es posible pronosticar los ingresos por turismo que enfrentará México en un período determinado. Según su tendencia, puede deducirse que en 1980, el ingreso personal disponible, aumentará de 412.3 a 521.4 billones de dólares a precios de 1950; de 1969 a dicho año.

De acuerdo a la ecuación de regresión, formada por los in

<sup>10/</sup> Para un nivel de significación de 1% con 17 grados de libertad, se necesitaría una correlación múltiple mayor a .647, para la correlación simple con 19 grados, sería .516; lo que quiere decir, que podemos rechazar con nivel de 99% de confianza, la existencia de una correlación igual a cero.

gresos del turismo como variable dependiente y el ingreso personal disponible como independiente, al nivel de 521.4 de ingreso disponible real, corresponderá en promedio un ingreso al país por turismo, de -- 8 512.9 millones de pesos a precios constantes de 1950; lo que representa un crecimiento de 27.6% con respecto al último año en estudio -1969-.

Es de esperarse, que si el país eleva aún más el nivel de calidad de los servicios ofrecidos al turista, o en otras palabras, mantiene la oferta suficientemente elástica, y además perduran las condiciones favorables, tanto internas como externas en el próximo decenio, el crecimiento de los ingresos por turismo, aumentarán más intensamente de lo que se ha indicado.

Por otra parte, es importante proyectar el futuro comportamiento de las salidas por turismo, que como hemos visto, la trayectoria que han seguido ha sido ascendente y raras veces interrumpida, provocando severas disminuciones en los beneficios propios del turismo, por la fuga de divisas a que da lugar.

Para los egresos turísticos hacia el exterior, se consideran determinados así mismo, por el nivel de ingresos de la población. La ecuación que resulta de este análisis es la siguiente:

$Y = - 551 + .0364 X$ ; donde  $Y$  = egresos por turismo a precios de 1950;  
 $X$  = ingreso nacional real, también a precios constantes de 1950. El

coeficiente de correlación para esta función fue .977.<sup>11/</sup>

La correlación de .977, nos indica el alto grado de dependencia que existe entre el gasto al extranjero de los turistas nacionales y el ingreso nacional. Este último, ha mostrado un comportamiento bastante regular en su crecimiento, y es de suponerse que la política - del gobierno continuará con la meta fija en la marcha de su ascenso. - Bajo este supuesto y las limitaciones inherentes a un pronóstico de esta naturaleza, es de esperarse que con un ingreso nacional de 142,004 millones de pesos en 1980, se llegue a un gasto por turismo de 4 617.9 millones de pesos; ambos montos a precios constantes de 1950.<sup>12/</sup>

En consecuencia, -bajo condiciones de "ceteris paribus"- la corriente neta de fondos por turismo extranjero, ascenderá a la suma de 3 895.0 millones de pesos de 1950; lo que nos dará un margen de aproximadamente el 45% de los ingresos brutos.

<sup>11/</sup> Se rechaza al nivel de significación de 1% y 18 grados de libertad, una correlación igual a cero, puesto que el mínimo de correlación requerido es .529.

<sup>12/</sup> Los gastos por turismo, incluyen las salidas por transacciones fronterizas.

## CAPITULO SEGUNDO

### IMPORTANCIA DEL TURISMO EN LA ECONOMIA

#### A.- Balanza comercial.

Si la tasa de desarrollo de un país, depende mucho de la capacidad para financiar sus déficit en la Balanza de Pagos Internacional del mismo, mientras mayor sea el índice de desarrollo fijado, mayores serán las necesidades de divisas para la compra de los bienes de capital que se precisa para llevar a cabo dicho plan de desarrollo. En consecuencia, si el país, por medio de sus exportaciones de bienes no genera las divisas suficientes para el pago de los bienes que importa, surgirá en su Balanza de Pagos, un déficit sólo compensado por entradas de capital de exterior, préstamos, o con divisas especiales para ello, o bien, para evitar la situación deficitaria se recurrirá al sacrificio de la tasa de desarrollo deseada.

La Balanza Comercial es un componente de la Balanza de Pagos, en la que se registra el valor total de los movimientos derivados de la compra-venta de mercancías realizadas por un país con el exterior en un período determinado que generalmente abarca un año. Por consiguiente, en ella se refleja el resultado de las transacciones mercantiles que nos llevan a una situación deficitaria o superavitaria.

México ha tenido necesidad de realizar importaciones indispensables para atender una demanda interna no satisfecha por la produc

ción nacional, y adquirir los bienes de capital que su desarrollo exige. Mientras sus exportaciones son tradicionalmente insuficientes para cubrir los gastos provocados por sus importaciones.

La Balanza Comercial mexicana ha mostrado una tendencia - si no creciente, si continuada al desequilibrio. Interviene para formar el desequilibrio, el hecho de que nuestro país sea un exportador de materias primas que son los más afectados por las fluctuaciones de los precios internacionales. Aunado a lo anterior contamos con una desfavorable relación de precios de intercambio,<sup>1/</sup> lo que nos muestra una tendencia a la desventaja en el Comercio Internacional. Es significativa también, la mayor dependencia del mercado formado por los Estados Unidos, ya que adquieren en promedio un porcentaje bastante considerable de nuestras exportaciones.<sup>2/</sup> Una última fuente de desequilibrio lo constituyen los controles ineficientes a la importación y el lento crecimiento de nuestras exportaciones.

En el Cuadro 4, podemos darnos cuenta del comportamiento seguido por los componentes de la Balanza Comercial.

Para 1968, las exportaciones crecieron 2.4 veces del monto de 1950, mientras, las importaciones lo hicieron 3.3 veces. La tasa de crecimiento anual de las operaciones mercantiles fueron 4.9% para expor

---

<sup>1/</sup> Ver Cuadro 5.

<sup>2/</sup> En 1967 obtienen el 63.2% del total de exportaciones. Véase Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A., Comercio Exterior de México - 1967, México 1969, p.354.

## CUADRO 4

MEXICO: TURISMO Y BALANZA COMERCIAL, 1950-1968  
(millones de dólares)

Años	Exportaciones.	Importaciones.	Déficit (-) Superávit (+)	Relación en % de turismo (neto) con respecto a:		Déficit de Balanza Com.
				Exportaciones	Importaciones	
1950	493.4	596.4	- 103.0	29.7	24.6	142.7
1951	591.5	888.7	- 297.2	26.7	17.8	53.2
1952	625.3	828.8	- 203.5	25.9	19.5	79.6
1953	559.1	807.5	- 248.4	29.6	20.5	66.7
1954	615.8	788.7	- 172.9	25.1	19.6	89.5
1955	738.6	883.7	- 145.1	28.6	23.9	146.0
1956	807.2	1 071.6	- 264.4	26.9	20.3	82.4
1957	706.1	1 155.2	- 449.1	32.0	19.6	50.4
1958	709.1	1 128.6	- 419.5	33.3	20.9	56.1
1959	723.0	1 006.6	- 283.6	34.3	24.6	87.4
1960	738.7	1 186.4	- 447.7	35.1	21.9	58.0
1961	803.5	1 138.6	- 335.1	33.5	23.6	80.3
1962	899.5	1 143.0	- 243.5	30.6	24.0	113.0
1963	935.9	1 239.7	- 303.8	32.8	24.7	101.0
1964	1 022.4	1 493.0	- 470.6	31.9	21.9	69.5
1965	1 113.9	1 559.6	- 445.7	33.0	23.6	82.6
1966	1 162.7	1 605.1	- 442.4	34.9	24.6	89.1
1967	1 103.8	1 748.2	- 644.4	39.9	25.2	68.4
1968	1 180.7	1 960.1	- 779.4	42.2	25.4	63.9
Tasa anual de						
Crecimiento. 4.9%				6.8%		

FUENTE: 1950-1965: Nacional Financiera, S.A., La economía mexicana en cifras.  
1965-1968: Banco de México, S. A. Informes Anuales.  
Cuadros 2 y 3.

taciones y 6.8% para importaciones; lo que motiva en parte, el crecimiento del déficit de la Balanza Comercial, al no cubrir las exportaciones, las necesidades de divisas para la adquisición de mercancías extranjeras. Observamos además, el financiamiento que han podido prestar los ingresos netos por turismo, a las exportaciones e importaciones de mercancías; financiando en la última década, más de la quinta y tercera parte de las importaciones y exportaciones respectivamente.

Los ingresos netos por exportación de servicios del turismo, que representan en el período considerado -1950-1968-, cerca del 22% de las importaciones y el 32% de las exportaciones, han contribuido a mitigar la diferencia entre nuestras transacciones mercantiles. Si bien en algunos años lo ha cubierto en su totalidad, logrando además un remanente, en los demás ha atenuado el déficit, según lo comprueba el cuadro mencionado. Si además, tomamos el déficit acumulativo comercial y los ingresos netos acumulados del turismo, éste último ha cubierto el 75% del déficit mercantil.

En resumen, se hace patente la importancia del turismo, para solucionar en gran parte, el problema creado por la insuficiencia de divisas por nuestras exportaciones de mercancías, que son fuente fundamental de ingresos. Más aún, tomando en cuenta la influencia que ejerce el mercado de los Estados Unidos en nuestras exportaciones e ingresos por turismo, se subraya la trascendencia de éstos, pues, "se advierte que las interrupciones en el nivel de crecimiento de los ingresos de los Estados Unidos afectan los gastos en turismo externo menos

que las importaciones que realiza ese país, razón por la cual la importancia creciente que tiene para México los ingresos por concepto de turismo, constituyen un elemento de estabilidad de su economía".<sup>3/</sup>

#### B.- Términos de intercambio.

A pesar de todas las ambigüedades que hacen oscuro su empleo, el movimiento de los términos de intercambio con el exterior, es otro aspecto que tiene singular importancia en el proceso de desarrollo económico.<sup>4/</sup>

La relación "real de intercambio neta" o de "trueque neto", es una relación entre los precios de exportación y los de importación de un período posterior, en comparación con la de otro anterior. Expresándolo en manera algebraica:

$$T_C = \frac{P_{x_1} / P_{x_0}}{P_{m_1} / P_{m_0}}$$

donde  $T_C$ , representa la relación de intercambio de mercancías,  $P$  es el precio,  $x$  las exportaciones,  $m$  las importaciones y los subíndices  $0$  y  $1$ , el período base y el siguiente respectivamente.

<sup>3/</sup> C.E.P.A.L., El desequilibrio externo en el desarrollo económico latinoamericano. El Caso de México, Vol. 1, edición en español, Bolivia 1957, p.5.

<sup>4/</sup> Los índices de los términos de intercambio, se encuentran sujetos a reservas y deben interpretarse con cautela. Varios problemas estadísticos, se encuentran ligados a los métodos de compilación a partir de los cuales se computan estas tendencias; algunas de las re-

Una mejora de las relaciones reales de intercambio, es decir, un aumento de la relación de precios exportación -importación, promueve el desarrollo de un país, incrementando su poder de compra en los mercados internacionales. Con un volumen dado de exportaciones, el país puede importar más mercancías, lo cual le proporciona una mayor capacidad de desarrollo, en tanto en cuanto se liberan recursos de la producción de exportación o competitiva de la importación. Una mejora de los términos de intercambio causada por una elevación de los precios de exportación estimula así mismo la entrada de capital extranjero.

Por su parte, un empeoramiento de los términos de intercambio, significa un factor retardatario en el proceso de desarrollo económico de un país, ya que al bajar los precios de exportación, disminuye el poder de compra en los mercados internacionales, reduce la capacidad de desarrollo puesto que deben ser destinados más recursos en las exportaciones para conseguir el mismo volumen de importaciones -siempre y cuando, la reducción de los precios de exportación no se deba a un aumento en la productividad-. Asimismo, inhibe la entrada de inversiones extranjeras.

La breve reseña del significado y los efectos que las relaciones de intercambio tienen en el desarrollo económico, nos sirve de preámbulo para evaluar la importancia de las aportaciones que en materia de términos de intercambio, se lleguen a efectuar.

4/ Continuación: .....servas, son la adecuación de las muestras utilizadas, los pesos relativos asignados a los diferentes bienes, no tener en cuenta las variaciones en su calidad, etc.

Por lo que respecta a los términos de intercambio del comercio exterior de México, su comportamiento ha sido desfavorable a través de los años, según se hace notar en el Cuadro 5.

En los años incluidos en el cuadro mencionado, solamente los dos primeros arrojan una condición favorable para el comercio; tal como lo indica el índice de los términos de comercio. A medida que se avanza en los años de la serie, se hace notorio las fluctuaciones de los índices de precios del comercio exterior. En los primeros nueve años a partir de 1950, los mayores precios de las importaciones, con respecto a las exportaciones, nos dá una pérdida en las relaciones, de 17 puntos. Para 1960, se empieza a recuperar ligeramente la situación, aunque sin ser favorable, continuando con una pérdida de seis puntos en 1966.

Para medir el efecto de las exportaciones de bienes, como generadores de ingreso disponible para la inversión, se emplea la relación capacidad de importación, que es igual al producto de los términos de comercio y el índice del volumen físico de las exportaciones.<sup>5/</sup> Tal concepto es utilizado ampliamente por el Banco Nacional de Comercio Exterior, en su elaboración de los índices del comercio exterior.<sup>6/</sup> Para esto, dada la naturaleza del renglón de servicios (turismo, transac

<sup>5/</sup> La capacidad de un país para importar, depende no sólo de sus exportaciones de bienes y servicios y de sus términos de comercio, sino que está además determinada por la corriente de capital extranjero que ingresa al país; pero para los fines del trabajo, nos interesa solo la capacidad para importar basada en las exportaciones.

<sup>6/</sup> Véase, Banco Nacional de Comercio Exterior, Anuarios del Comercio Exterior de México.

## CUADRO 5

MEXICO: INDICES DE PRECIOS, TERMINOS DE INTERCAMBIO Y TURISMO, 1950-1966  
1950 = 100

Años	Indice de precios al mayorero (1)	Indice de precios de exportación (2)	Indice de precios de importación (3)	Términos de Intercambio de mercanc.* (2/3)	Términos de Intercambio de turismo * (1/3)
1950	100.0	100.0	100.0	100	100
1951	124.0	115.6	111.1	104	111
1952	128.6	123.0	109.5	112	117
1953	126.1	108.4	110.6	98	114
1954	137.9	138.9	144.5	96	95
1955	156.7	156.3	165.6	94	94
1956	164.0	159.0	174.7	91	93
1957	172.0	161.0	180.4	89	95
1958	178.6	160.0	184.0	86	97
1959	180.7	156.0	187.6	83	96
1960	189.7	163.1	188.6	86	100
1961	191.4	166.7	189.7	87	100
1962	194.9	166.1	188.0	88	103
1963	196.0	172.9	187.1	92	104
1964	204.3	180.6	198.8	90	102
1965	208.1	181.6	193.9	93	107
1966	210.9	188.3	200.3	94	105

FUENTE: David Ibarra, "El mercado de mercancías y servicios", incluido en El Perfil de México en 1980, U.N.A.N., Vol. 1, México 1970, p.105.

\* Elaboración personal.

ciones fronterizas, remesas de braceros, etc.) que son asimilables a las exportaciones, se han reajustado los renglones que integran los servicios, con partidas que forman el renglón de la exportación, con el objeto de obtener resultados más reales respecto a la capacidad de importación.

En forma similar, es posible reajustar los términos de intercambio de las mercancías, por medio de la inclusión de los ingresos - por turismo en el índice de las relaciones comerciales.

Partiendo de que la capacidad para importar generada por el turismo, está constituida por el total de los ingresos en divisas obtenidas por ese concepto, expresados en términos de su poder adquisitivo; es decir, los ingresos totales deflacionados por los precios de importación, y que la capacidad para importar, es el producto del volumen físico de las exportaciones -quantum- y los términos de comercio, el cociente formado por la capacidad para importar del turismo y su quantum correspondiente, nos dará los términos de intercambio del turismo.

En un interesante estudio de la C.E.P.A.L., sobre la situación del desarrollo de México en el período de 1945-1955, en lo referente al quantum del turismo, aplican la siguiente fórmula:<sup>7/</sup>

$$QT = \frac{\text{Ingresos por turismo X Tipo de cambio}}{\text{Índice de precios al mayoreo}}$$

<sup>7/</sup> C.E.P.A.L., El Desequilibrio .... Op. Cit., p.101.

donde QT, es la cantidad real de bienes y servicios adquiridos en el territorio nacional por residentes en el extranjero. En la fórmula, los ingresos por turismo son deflacionados por el índice de precios al mayoreo.

Siguiendo los lineamientos trazados por el mencionado estudio, obtenemos como resultado final, los términos de intercambio del turismo, por medio del cociente formado por los índices de precios de mayoreo y de importación.

Formada la relación de intercambio del turismo, observamos en el Cuadro 5, que aún cuando dicha relación de intercambio es desfavorable, en la mayoría muestra una posición favorable, registrando niveles superiores a los correspondientes términos de intercambio de las mercancías.

La capacidad para importar originado por los ingresos del turismo, aunada a la capacidad proporcionada por la exportación de mercancías, nos proveerá de una relación comercial "global" mayor que la propia de las mismas. En otras palabras, si solamente contáramos con los ingresos procedentes de la exportación de mercancías, la relación de intercambio sería más desfavorable que con la inclusión de los ingresos por exportación de servicios turísticos.

De esta forma, la tendencia ascendente de los ingresos provenientes del turismo y transacciones fronterizas, permiten absorber en

gran parte, la relativa tendencia decreciente de los precios de los productos básicos de exportación; contrarrestando en cierta medida, los efectos nocivos de los precios de intercambio, que se manifiestan en el comercio exterior de México, proporcionando por este motivo, grandes beneficios al desarrollo.

### C.- El multiplicador.

Como es nuestro propósito mostrar los beneficios que dimanarían del ingreso turístico, no podríamos pasar por alto el efecto multiplicador que en la economía se produce por el derrame de ingresos que el turismo estimula, no solo en las actividades que le son dependientes y características, sino en toda la economía.

La teoría del efecto multiplicador, es simplemente el hecho de que un aumento en la inversión, motiva un incremento en el ingreso nacional; dicho incremento del ingreso, resultará superior cierto número de veces al aumento neto de la inversión que lo suscitó, por lo tanto, el multiplicador será el coeficiente numérico que indica la magnitud del aumento del ingreso, producido por el aumento de la inversión. Algebráicamente, el multiplicador (K) se formularía de la siguiente manera:

$$K = \frac{1}{1 - PMC} = \frac{1}{PMA}$$

donde la unidad, representa el total de ingresos generados y PMC, la proporción de cualquier aumento en el ingreso que se gaste en bienes de consumo, o sea, la propensión marginal a consumir  $\left( \frac{\Delta c}{\Delta y} \right)$ , que

## CUADRO 6

MEXICO: INGRESO NACIONAL Y TURISMO, 1950-1967  
(millones de pesos de 1950)

Años	Ingreso Nacional Real (1)	Ingreso por Turismo * (2)	% (2/1)	Población (mlles) (3)	Ingreso Nacional percápita (3/1)	Ingreso por Turismo percápita (3/2)
1950	36 630	2 013	5.4	25 791	1 420	77
1951	39 464	1 807	4.5	25 585	1 542	70
1952	40 996	1 865	4.5	27 403	1 492	68
1953	41 062	2 122	5.1	28 246	1 453	75
1954	45 406	3 010	6.6	29 115	1 559	103
1955	49 383	3 004	6.0	30 011	1 645	100
1956	52 604	3 136	5.9	30 935	1 704	101
1957	56 604	3 231	5.7	31 887	1 774	101
1958	59 702	3 158	5.2	32 868	1 816	93
1959	61 502	3 101	5.0	33 880	1 815	91
1960	66 325	3 429	5.1	34 923	1 899	98
1961	68 649	3 643	5.3	36 075	1 929	100
1962	72 059	3 751	5.2	37 265	1 934	100
1963	76 597	4 186	5.4	39 871	1 921	104
1964	84 350	4 313	5.1	41 253	2 044	104
1965	88 906	4 700	5.2	42 689	2 082	110
1966	95 574	5 568	5.8	44 145	2 165	126
1967	98 234	5 518	5.6	45 671	2 150	120

FUENTE: Banco de México, S.A., Informes Anuales.

Nacional Financiera, S.A., La economía mexicana en cifras 1966, México 1965.  
Nacional Financiera, S.A., Informe Anual 1967, México 1970.

Nota: Los ingresos por turismo fueron deflacionados por el índice de precios de la ciudad de México. Para el ingreso nacional, se utilizaron estimaciones globales obtenidas con los índices de volumen de la producción de bienes y servicios y con los de los precios (mayoreo y menudeo), elaborados por el Banco de México.

\* Incluye transacciones fronterizas.

turismo en el ingreso nacional, llega a un promedio anual de 5.3%.

Se hace más clara la trascendencia de los ingresos del turismo, si cotejamos el valor de la producción de las actividades contenidas en el Producto Nacional Bruto, con respecto a la contribución relativa de los ingresos turísticos en el ingreso nacional.

#### CUADRO 7

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMAS DE ACTIVIDAD EN 1967  
(Millones de pesos a precios constantes de 1950)

Actividad:		Porcentaje del Producto Interno Bruto
Agricultura	11 940	10.4
Ganadería	5 670	5.0
Silvicultura	290	0.3
Pesca	178	0.1
Minería	1 717	1.5
Petróleo	3 695	3.2
Industria de transformación	30 294	26.5
Construcción	4 489	3.9
Energía eléctrica	1 754	1.5
Transportes y comunicaciones	4 670	4.1
Comercio	29 654	26.0
Gobierno	3 036	2.7
Otras actividades	16 875	14.8
Total Producto Interno Bruto	114 262	100.0
Menos: Intereses y dividendos netos al exterior	1 862	1.5
P N B	112 400	98.5

FUENTE: Nacional Financiera, S. A., El Mercado de Valores, No. 49, diciembre de 1968.

En el cuadro anterior, se hace evidente la capacidad del turismo, para generar un mayor producto en valor, que algunas de las ac

tividades contenidas en el cuadro aludido. Es decir, mientras que el turismo alcanza para 1967, una participación de 5.6 con relación al ingreso nacional real, actividades tales como ganadería, petróleo, construcción, energía eléctrica y otros, representan comparativamente un porcentaje menor con respecto a su contribución al Producto Interno Bruto.

### Conclusiones.

Para una mejor visión integral de la primera parte del trabajo, es conveniente una recopilación de los hechos más importantes que se analizaron sobre la intervención del turismo en la economía, conjuntamente con la situación que presentan nuestras relaciones comerciales con el exterior, y las mejoras que para el efecto toma parte el turismo.

En los últimos años, el rubro turismo ha tomado un dinamismo poco común en los renglones que componen la Balanza de Pagos de México; han intervenido para ello, no pocos factores, dentro de los cuales, es difícil delimitar sus campos de influencia en la formación de las condiciones que lo propician. Sin embargo, hemos encontrado que los ingresos por concepto de turismo en México, guardan una muy estrecha relación con el ingreso disponible de los turistas provenientes de los Estados Unidos; nuestro principal mercado. En consecuencia, el ingreso disponible real de sus habitantes, determina de gran manera, - las fluctuaciones en el monto de ingresos por turismo, que percibe nuestro país.

El comercio exterior de México, como una resultante del estado actual de su economía, refleja en dicho comercio, los cambios que experimenta en su estructura. Por tanto, la situación prevaleciente en el grado de desarrollo, ha concurrido para que se proyecte en el comercio, un desequilibrio secular en la Balanza Comercial; siendo desfavorable para México y acentuándose mayormente por el deterioro de los términos de intercambio. Llega a compensar en gran parte la diferencia - en las operaciones mercantiles los ingresos percibidos por turismo, que además dejan sentir su influjo para el restablecimiento de los términos de comercio.

No solamente se cuenta con la generación de ingresos para la estabilidad en la Balanza de Pagos del exterior, puesto que internamente se forma un espiral de ingresos causado por el multiplicador del turismo, que hacen circular los mismos y trascender en toda la economía. En el ingreso nacional, el turismo participa con un porcentaje de relativa importancia, pudiéndose establecer la premisa de que las inversiones en algunas de las actividades menos significativas dentro del Producto Interno Bruto, son considerablemente mayores que las realizadas en el servicio global de turismo en el país, con una rentabilidad más baja que los de esta última actividad.

De lo anterior se desprende, que es importantísimo para México, el subsidio que confiere el turismo para el fomento del desarrollo. Para los próximos años, el comportamiento de los ingresos por turismo y transacciones fronterizas, seguirá siendo favorable. Sin embargo, es imprescindible poner un coto a las salidas que por el mismo concepto -

se efectúan, pues de continuar su alto crecimiento (11.8%), puede llegar a constituir un factor más de desequilibrio en la Balanza de Pagos. Por el mismo motivo, deberá fomentarse las exportaciones y vigilar las importaciones, puesto que la diferencia en su crecimiento nos advierte de una ampliación en la brecha comercial.

SEGUNDA PARTE

EL TURISMO Y LOS MOVIMIENTOS DE CAPITAL A LARGO PLAZO

## INTRODUCCION

Las relaciones circulares existentes en la economía de los países atrasados, afligen la acumulación de capital. Los bajos ingresos son consecuencia de la baja productividad y nivel de producción, los que a su vez se deben al bajo nivel de ahorro, derivado de los bajos ingresos. Por tal razón, es necesario romper el ciclo de pobreza, hasta permitir la iniciación del movimiento espiral ascendente de ingresos, - ahorros, inversiones y productividad. Para esto, el país debe contar - con un mayor volumen de recursos, los cuales siendo escasos, se complementan con los externos.

Así, debido a la necesidad que tienen los países de América Latina, de estimular su tasa de crecimiento económico mediante el incremento sostenido de la inversión fija, han venido complementando en forma apreciable su ahorro interno con recursos procedentes del exterior.- Sin embargo, esto ha provocado a su vez un déficit cada vez mayor en las Balanzas de Pago en Cuenta Corriente de los países de la región, sobre todo, por el aumento persistente de los pagos a no residentes, - por utilidades de las inversiones extranjeras directas y por concepto de intereses de la deuda externa.

Este problema del servicio de la deuda es una importante - preocupación. Si un país, llega a la situación de que los pagos por intereses y amortización sobre préstamos extranjeros, requieren una parte desproporcionadamente grande de las divisas extranjeras de que dispo-

nen, el ritmo de desarrollo se verá entonces aminorado por su falta de capacidad para mantener la importación de los equipos de capital necesarios al crecimiento económico.

La significación de la deuda externa dentro del complejo problema del desarrollo y la finalidad del trabajo, de apuntar las contribuciones del turismo en el contexto del desarrollo, nos conduce a enfocar el análisis en esa dirección. Para ello, las aportaciones en materia de deuda externa estará encaminada a la consideración del turismo, como fuente alterna de fondos para atender sus pagos, mientras que a la vez, veremos las razones por las cuales se identifica como un capital sustitutivo y mayormente beneficioso que el procedente de las inversiones -externas.

En cierta medida, la capacidad para cubrir las obligaciones derivadas de la corriente de capital externo, depende del destino de los recursos financieros provenientes del capital mencionado, y por otra parte, además de considerar el volumen de la corriente de capital, hay que tomar en cuenta las características y condiciones que afectan el carácter de la deuda y sus obligaciones. Por tales motivos, se hace necesario destinar un capítulo, al estudio de los componentes de la deuda externa -inversiones extranjeras directas e indirectas-, que facilitará y dará más sentido al análisis que en principio nos ocupa, y que será tratado en un capítulo posterior.

CAPITULO TERCERO  
IMPORTANCIA Y CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA  
EN EL DESARROLLO ECONOMICO DE MEXICO

A.- La inversión extranjera directa.

A medida que avanzamos por el camino del desarrollo, surge más problemática la consecución de nuevos incrementos en el mismo, debido a la necesidad de mayores inyecciones de capital.

El estado de crecimiento de la economía mexicana, presenta los síntomas de requerimiento de capital, y a la vez sufre de su escasez dada la limitación de sus recursos internos. Si no es subsanada la restricción al capital, impuesta por los recursos domésticos, el curso del desarrollo sufrirá una detención e inducirá a la formación de un marasmo en la economía.

Por tales causas, se cimentaron las bases para la aceptación y búsqueda de capitales extranjeros en adición al nacional, para hacer posible la marcha fijada al desarrollo.

El capital que un país recibe del exterior, puede llegar bajo varias formas: puede ser inversión privada directa o indirecta, también puede tratarse de préstamos gubernamentales o de donaciones, ya sean oficiales o privadas. Los movimientos internacionales de capital, pueden también dividirse según criterio: corrientes de capital a corto y lar

go plazo. En cuanto a la primera categoría -corto plazo-, no lo trataremos aquí por su escasa magnitud y efectos. Este tipo de movimientos de capital, es aquel que se realiza por un período menor de un año.

El capital a largo plazo, o sea, aquel que entra al país por un período mayor de un año, puede ser privado u oficial y ser directa o indirecta. De este tipo de capital será del que nos ocuparemos.

Por el momento, dejaremos fuera del análisis, los movimientos de capital formados por las inversiones indirectas y nos concretaremos al estudio de la inversión extranjera directa.

Las inversiones directas, pueden definirse como transferencias de capital en favor de empresas privadas establecidas en el extranjero, de suerte que los autores de esas transferencias, ejercen por lo general, el control de las empresas. No implican corrientes inversas de capital, salvo el caso imprevisible de liquidarse la inversión. En cambio, normalmente generan reparticiones de utilidades.

De los motivos que inducen a la inversión privada extranjera a establecerse en México, podríamos decir, que la razón principal es que tales inversiones, son parte del proceso de expansión de las grandes empresas hacia su mayor integración vertical y horizontal, y hacia el logro de tasas de utilidad más elevadas.<sup>1/</sup>

<sup>1/</sup> Véase, Carlos Quintana, Resultado de las entrevistas con Oficiales del Gobierno y Empresarios Privados, respecto a la Inversión extranjera en México, México 1964.

Las ventajas proporcionadas por las inversiones directas sobre otros préstamos son: a) El país en que se hace la inversión no incurre en gastos fijos; esto es, que la magnitud de las erogaciones de divisas dependerá de la lucratividad de las inversiones financieras por el capital extranjero. b) La inversión extranjera directa, como fuente de capital ayuda a promover la extensión de la tecnología moderna y métodos administrativos eficaces; la sola aportación del capital no ayudaría en gran cosa al desarrollo, si no combinara los conocimientos técnicos y la capacidad empresarial del país inversor, con los recursos del país receptor de la inversión.

Por otra parte, dentro de las desventajas podemos decir que: a) Las más de las veces, los objetivos económicos perseguidos por el empresario extranjero, no concuerdan con las políticas nacionales de desarrollo. b) Los inversionistas pueden formar grupos de presión con el propósito de influir en la vida económica e incluso política del país donde radican, y c) Se puede formar una economía dual, al variar con su intervención, las proporciones de factores y de sus precios en el sector de exportación con respecto al de subsistencia.

En el Cuadro 8, podemos constatar que en el período comprendido entre 1950 y 1968, los ingresos por inversión extranjera directa en México, no han tenido una tendencia siempre creciente sino que han tenido grandes altibajas.

Han sido varias las causas que han dado lugar a tales ciclos. El descenso en 1952 se debió a salida de capital que con fines

CUADRO 8  
MEXICO: INVERSION EXTRANJERA Y TURISMO  
(millones de dólares)

Años	Inversión Directa	Inversión Indirecta	Relación en % de Ingresos por Inversión Exterior al Turismo	
			Directa	Indirecta
1950	72.4	10.9	49.2	0.7
1951	120.6	13.7	76.1	0.8
1952	68.1	42.8	42.0	26.4
1953	41.8	32.8	25.2	19.8
1954	93.1	40.5	60.1	26.1
1955	105.3	57.6	49.6	27.1
1956	126.4	49.4	58.0	22.6
1957	131.6	90.2	58.0	39.8
1958	100.2	125.0	42.4	52.9
1959	81.2	78.3	32.7	31.5
1960	78.4	188.9	30.1	72.7
1961	119.2	185.3	44.2	68.8
1962	126.5	147.5	45.9	53.5
1963	117.4	155.0	38.2	50.4
1964	162.0	384.4	49.5	117.5
1965	213.9	-21.5	58.0	-
1966*	139.5	89.0	35.2	22.4
1967*	113.2	254.5	25.6	57.7
1968*	150.7	147.8	30.2	29.6
1969*	178.0	347.0	36.3	70.8
Tasa de Crec.	4.9%	19.9%		

FUENTE: 1950-1965: Nacional Financiera, S.A., La economía mexicana en cifras 1966, México 1965.

1965-1969: Banco de México, S. A., Informes Anuales.

\* No incluyen según nueva práctica, las utilidades reinvertidas por no representar movimientos internacionales de fondos. Sin embargo, con el fin de presentar las cifras sin mucha variación, se optó por agregar al monto original, un porcentaje correspondiente a dichas utilidades, según se presentaron a través de la serie. Ingresos: 28% adicional, egresos: 21.3%.

especulativos había entrado al país ante la posible revaluación del peso mexicano. El ascenso que se observa en 1954, fue principalmente producto de la revalorización de activos, efectuada por muchas empresas - extranjeras con motivo de la devaluación de la moneda mexicana. Para 1957, se registra el período de más fuerte crecimiento, aunque parte de la cuantía apuntada debe atribuirse a las revaluaciones antes dichas. - En 1960, se produjo una caída importante, correspondiendo a la compra que efectuó el gobierno, de las grandes empresas eléctricas, de algunas empresas mineras y de cadenas de cine. En 1966 y 1967, vuelven a disminuir los ingresos por inversiones directas, en parte debido a las recomendaciones del gobierno de Estados Unidos, para que sus nacionales disminuyan el volumen de sus inversiones en el exterior, con el fin de proteger su Balanza de Pagos y además, debido a la adquisición de nuestro gobierno y particulares, de una mayor participación mayoritaria en el capital de empresas azufreras.

Sin embargo, pese a la existencia de tales ciclos, la inversión sobrepasa la duplicación, aumentando de 72.4 a 178 millones de dólares en los 19 años.

Ahora bien, la fuente de estas inversiones y el destino que se le da al monto de los mismos, pueden ser indicativos de la relativa dependencia económica existente al respecto, y en cierta forma, de la situación financiera progresiva que está llevando a cabo el país en cuestión.

Observando el Cuadro 9, notamos la preponderancia de los Estados Unidos como principal proveedor de inversión directa. En los lapsos de tiempo señalados, prácticamente se mantiene estable la participación de los Estados Unidos en un 80% del total de inversión directa que México recibe. Sigue en importancia, Canadá, con aproximadamente 15% de la inversión total, con tendencia a aminorar su importancia relativa. Inglaterra y otros países, empiezan a aumentar en algo su proporción del total de inversiones, mientras que Suecia la disminuye.

CUADRO 9

INVERSION EXTRANJERA EN MEXICO POR PAISES  
(En porcentos del total)

Países	1952	1955	1957	1959	1960
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Estados Unidos	75.6	71.1	78.3	74.0	83.0
Canadá	14.1	14.6	13.4	15.0	2.0
Suecia	4.8	6.6	1.0	1.0	1.0
Inglaterra	3.8	4.2	4.2	4.0	5.0
Otros	1.7	3.5	3.1	6.0	6.0

FUENTE: Banco de México, S.A., Informes Anuales.

Las actividades a que se han dedicado las inversiones directas, se encuentran reflejadas en el Cuadro 10. Observamos que la industria de transformación va teniendo cada vez mayor volumen de inversión en términos relativos, es decir, como porcentaje del total. Es

te renglón tiene en 1960 el 56% del total de la inversión extranjera directa. La minería y los servicios públicos, han ido descendiendo cada vez más en importancia, lo mismo sucede con el ramo de transportes y comunicaciones. Se aprecian aumentos para la actividad comercial y -proporciones más o menos constantes en agricultura, petróleo y construcción. Se estima que a fines de 1965, cerca del 64% de las inversiones directas provenientes de Estados Unidos, estaban localizadas en la industria manufacturera, cerca del 9% en la minería y fundiciones, y 12% en actividades comerciales.<sup>2/</sup> Esto, nos dá una idea de la utilización reciente de las inversiones, dado el monto considerable que representa dentro del total, las inversiones de los Estados Unidos.

CUADRO 10

MEXICO: INVERSION EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDADES  
(En porcientos del total)

Actividad:	1952	1955	1957	1959	1960
Total:-	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Agricultura y ganadería	0.7	1.9	1.6	1.0	2.0
Minería	21.9	18.6	17.3	17.0	16.0
Petróleo	0.8	1.5	1.0	2.0	2.0
Industria de transformación	30.9	34.3	34.4	43.0	56.0
Construcción	1.4	1.2	1.3	1.0	1.0
Servicios públicos	22.0	22.2	19.2	19.0	1.0
Comercio	15.9	12.9	18.1	15.0	18.0
Transportes y comunicaciones	5.5	6.4	5.2	2.0	3.0
Otras	0.9	0.7	1.4	2.0	2.0

FUENTE: Banco de México, S.A., Informes Anuales.

<sup>2/</sup> Nacional Financiera, S.A., Mercado de Valores, No. 49, diciembre de 1965, p. 1231.

En resumen, la mayoría de las actuales inversiones directas, están destinadas al mercado interno y no a la explotación de recursos naturales para su exportación, como era la característica de antaño. Es to es debido en gran parte, a la política del gobierno, de estimular la inversión extranjera en ciertas ramas de la economía, dejando para sí, las que considera básicas para el interés nacional.

Aunque de manera muy superficial, lo expuesto anteriormente nos deja ver la trascendencia y características que presentan las inversiones extranjeras directas, que fluyen hacia los diversos sectores que componen la economía nacional.

Sabemos que la entrada de capital extranjero, es consecuencia de la falta de suficiencia en los ingresos de exportación, propios para satisfacer los requerimientos del país. Entonces, si podemos denotar cuál es la ayuda relativa de los ingresos por inversiones directas, teniendo como base los consignados por turismo, que son después de las exportaciones de mercancías, los más importantes dentro de la Balanza en Cuenta Corriente, nos daremos cuenta de la asistencia de los montos - por turismo con respecto a la parte correspondiente de financiamiento ex terno formado por las inversiones directas. En el Cuadro 8, se observa que los ingresos de divisas por concepto de inversiones ex terna dir ectas, importan en promedio 44% del valor neto de ingresos por turismo.- En los últimos años, disminuye la participación de las inversiones dir ectas en los ingresos por turismo, dado a que como hemos visto, éstos ú ltimos crecen con mayor fuerza, mientras que las inversiones tienen un

crecimiento regular. Así, en todos los años consignados en el período, el turismo logra superar con desahogo, los ingresos percibidos por inversión directa.

Además de las inversiones extranjeras directas, han sido importantes en México, las inversiones indirectas, principalmente en la forma de créditos a Nacional Financiera y otros organismos públicos.

#### B.- La inversión extranjera indirecta.

Las inversiones indirectas, consisten en la adquisición por residentes en el extranjero, de bonos u obligaciones emitidas por sociedades o entidades públicas y privadas localizadas en el país que las solicita. En otras palabras, este tipo de inversión entra al país en forma de créditos, tanto al gobierno como a algunas empresas privadas, siendo la gran mayoría a entidades gubernamentales. Los préstamos a éstos últimos, son tanto en forma de créditos directos de organismos internacionales, como de bancos privados, o en forma de emisiones de bonos del gobierno.

Dentro de las ventajas de los préstamos extranjeros, podemos enumerar los siguientes: a) Pueden emplearse para el desarrollo económico interno, siguiendo la pauta de un plan integral de desarrollo; 2) Implica el cumplimiento de un contrato y nunca alguna propiedad en el país deudor; 3) Al finiquitarse la obligación especificada en el contrato de préstamo, cesa la obligación y las inversiones realizadas quedan en pro

piedad del país prestatario; 4) Permiten a instituciones oficiales, establecer las bases de infraestructura e impulsar obras y actividades cuyas características no atraen a la iniciativa privada. Constituye otra ventaja, el hecho de que el país deudor puede acudir en demanda de recursos a cualquier sector financiero, diversificando las fuentes para eliminar en cierta forma, la dependencia hacia el exterior, problema inobjetable que trae consigo la inversión extranjera directa.

Dentro de las desventajas propias del financiamiento exterior a base de créditos, los más importantes, se refieren a los problemas de pago al cumplirse el período de amortización, debido a su incidencia sobre la Balanza de Pagos. Sin embargo, esta desventaja se aligera un poco, si la mayor parte del principal se empieza a amortizar a un plazo relativamente largo, después de iniciada la utilización de los recursos y cuando la inversión se espera haya puesto en marcha, el proceso de generar ingresos.

Algunas veces, los préstamos son concedidos bajo ciertas condiciones; como pueden ser, la compra de maquinaria o bienes de capital en el país prestamista. Esta atadura de los préstamos, impide la libertad para hacer las compras en el país seleccionado por el deudor, así como realizar gastos dentro de él, constituyendo una desventaja - más, de tal tipo de inversión.

Antes de entrar al análisis de la inversión indirecta recibida por el país, debemos aclarar, que los créditos contratados a través

de Nacional Financiera, S.A., representan un volumen bastante importante relativamente al total concedido, y son los únicos de los que se puede hacer un análisis más exacto, por lo cual, los datos a que en esta parte del trabajo se hace referencia, están basados en las publicaciones de la institución financiera mencionada. Además, debemos recordar, que los plazos del capital se han dividido solamente en mayores de un año y menores, siendo objeto de análisis en este trabajo, los primeros.

Los préstamos del exterior concedidos al sector público en el período de 1950 a 1969, sufren un incremento notable. A simple vista, notamos un aumento de 32 veces la cantidad de 1950 (ver Cuadro 8). Con excepción de la disminución registrada en 1965, que obedeció a la baja en las disposiciones de crédito del exterior, los cuales pasaron de 695 millones de dólares en 1964, a 344 en 1965. Dentro de la serie existen cantidades todavía mayores a la apuntada en el último año. Esto se ha debido, a las necesidades surgidas del desarrollo, que hacen obligatorio la petición de préstamos, los cuales, han aumentado a una tasa de 19.9% anual en el período considerado. Si hiciéramos una comparación del crecimiento de las inversiones directas, con el de los préstamos, veríamos el cambio profundo efectuado en éstos últimos. Esta evolución demuestra por sí misma, la reducción apreciable de la importancia relativa de las inversiones extranjeras directas, como fuente de financiación en nuestro país, no obstante, que los préstamos corrientes progresaron a partir de un nivel inicial muy bajo.

La dependencia económica, derivada principalmente de la dependencia financiera de los países en proceso de desarrollo, es uno de

los más importantes problemas al que se enfrentan países análogos al nuestro. Se agrava aún más, si la dependencia financiera se ubica en uno o en determinados países prestamistas, debido no solo a la subordinación económica, sino al ejercicio de una influencia política en el país prestatario.

La diversificación de las fuentes de los recursos del exterior, se manifiesta en las cifras del origen de los montos dispuestos - en diversos años (ver Cuadro 11). Mientras que en el período 1942-1954, las disposiciones se concentraban en créditos de cuatro países, y los organismos internacionales, en 1967, las cantidades ejercidas provinieron de doce países además de los organismos internacionales. Sin embargo, es notorio el papel importante que posee los Estados Unidos, a través de los períodos señalados, como suministrador de fondos para inversión por medio de créditos.

Una más amplia diversificación de fuentes, permitiría obtener mayores volúmenes de recursos para fines de fomento económico, además, una situación más ventajosa para el país, para negociar mejores condiciones de préstamos, mejores precios en los equipos adquiridos en distintos mercados, y recursos no atados a país de compra, ni a proyecto específico de inversión.

Si los recursos provenientes del exterior, se utilizaran en proyectos improductivos, sería materialmente imposible crear nuevas fuentes de divisas y por consiguiente, el pago de los servicios de los

créditos del exterior, tendrían que cubrirse con las divisas obtenidas con las exportaciones normales. Esta situación provocaría una tensión sobre la Balanza de Pagos, puesto que dichos créditos, solo habían generado nuevas obligaciones del país con el extranjero, sin crear una cantidad de medios de pago en moneda extranjera.

## CUADRO 11

ORIGEN DE LAS DISPOSICIONES DE FINANCIAMIENTO DEL EXTERIOR  
OBTENIDAS CON INTERVENCION DE NACIONAL FINANCIERA, S. A.  
(En porcentos del total)

	1942-54	1958	1963	1964	1965	1967
Total:-	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Estados Unidos	78.9	63.0	31.4	36.8	48.9	43.3
Org. Internac.	18.8	15.8	30.7	19.3	22.8	23.6
Inglaterra		2.2	5.8	14.5	11.3	9.1
Francia	0.9	1.8	12.2	7.5	7.4	8.8
Canadá	0.8	0.5	9.3	4.6	0.5	3.9
Italia	0.4	6.3	4.0	7.2	2.9	3.4
Suiza	-	-	-	-	-	2.9
Bélgica	-	-	-	-	-	1.6
Japón	-	-	-	-	-	1.3
Alemania	-	-	-	-	-	0.6
Holanda	-	-	-	-	-	0.4
Luxemburgo	-	-	-	-	-	0.3
Otros <sup>1/</sup>	0.2	10.4	6.6	10.1	6.2	0.8 <sup>2/</sup>

FUENTE: Nacional Financiera, S. A., Informe Anual 1967, México 1970.

<sup>1/</sup> Corresponde a Alemania, Bélgica, Holanda, Suiza y Otros.

<sup>2/</sup> Corresponde a Suecia, Dinamarca, Noruega, Panamá, Finlandia y Otros.

Los créditos obtenidos por conducto de la Nafinsa, durante los años de 1942 a 1967, se han dedicado en casi su totalidad a promover y acrecentar industrias básicas, y aumentar la infraestructura del país. Lo podemos corroborar en el Cuadro 12, que nos muestra que del total obtenido, el 23.7% se ha dedicado a la industria manufacturera; el 28.2% para la electricidad; igualmente un 20.2% para la construcción; y para el renglón de transportes y comunicaciones el 19.1%. Resumiendo del total de fondos obtenidos, se han dispuesto efectivamente el 82.6%, de los cuales, se han utilizado para el fomento de la industria en general el 91.2%, o sea 3 170.9 millones de dólares.

Estas inversiones en las ramas de infraestructura e industrias básicas, nos conducen a un tipo de inversiones productivas que están encaminadas a la sustitución de importaciones. Es posible que a corto plazo, aumenten nuestras importaciones, por la necesidad de adquirir equipo, materias primas, o productos semi-elaborados que no se producen en el país, pero a largo plazo, es de esperarse, que tales importaciones suplan las deficiencias en la producción y consiguientemente con ello, un ahorro efectivo de divisas.

Como en el caso de la inversión directa, podemos relacionar los ingresos por turismo con los propios de los créditos, viendo la participación de éstos últimos, en el valor neto de los ingresos por turismo, con el fin de darnos cuenta de la importancia relativa del turismo en la cuenta de capital a largo plazo. En el Cuadro 8, la participación de los créditos en los ingresos por turismo, llega a alcanzar

## CUADRO 12

MEXICO: DESTINO DEL FINANCIAMIENTO OBTENIDO EN EL  
EXTERIOR CON INTERVENCION DE NACIONAL FINANCIERA  
(1942 - 1967 )

(millones de dólares)

Actividades:	Obtenido	%	Dispuesto	%
TOTAL:-	4 112.5	100.0	3 401.1	100.0
Agricultura y Ganadería	<u>112.5</u>	<u>2.7</u>	<u>73.3</u>	<u>2.2</u>
Explotación de Minas	<u>56.5</u>	<u>1.3</u>	<u>56.4</u>	<u>1.7</u>
Industria manufacturera	<u>975.9</u>	<u>23.7</u>	<u>809.1</u>	<u>23.9</u>
Productos alimenticios	66.7		61.3	
Bebidas	1.5		1.5	
Textiles	20.4		20.3	
Maderas y sus Prod.	0.4		0.4	
Papel y sus Prod.	36.6		29.6	
Imprentas y Editoriales	17.7		17.7	
Química	89.9		80.7	
Petróleo y carbón	151.5		151.4	
Minerales no metálicos	4.1		4.1	
Metales	168.9		139.5	
Maquinaria	6.2		6.2	
Eq. de transporte	199.3		198.2	
Otras industrias	212.7		98.1	
Construcción	<u>831.7</u>	<u>20.2</u>	<u>587.8</u>	<u>17.3</u>
Electricidad	<u>1 160.1</u>	<u>28.2</u>	<u>1 061.1</u>	<u>31.1</u>
Comercio	<u>136.2</u>	<u>3.4</u>	<u>123.4</u>	<u>3.6</u>
Transportes y Comunic.	<u>786.9</u>	<u>19.1</u>	<u>642.9</u>	<u>18.9</u>
Servicios	<u>52.7</u>	<u>1.4</u>	<u>47.0</u>	<u>1.3</u>

FUENTE: Nacional Financiera, S.A., Informe Anual 1967, México 1970.

hasta el 70% en el último año, y solamente en 1964, sobrepasa a los ingresos turísticos. En promedio anual, la relación es de 40%, mientras que en las inversiones directas fue 44%, lo que subraya lo expuesto en líneas arriba, acerca de la importancia que han tomado los créditos en el financiamiento externo, puesto que los porcentajes iniciales por créditos eran mucho menores al principio de la serie, y en cambio se encuentran al final con un promedio casi igual al logrado por la directa.

Cabe aclarar, que se optó por ver muy brevemente las relaciones de ingresos por turismo con los tipos de inversiones tratados, - con el fin de evitar repeticiones, ya que serán vistas en forma más amplia en el capítulo siguiente.

## CAPITULO CUARTO

### LA CARGA DE REMUNERACION DEL CAPITAL EXTRANJERO Y SU LIQUIDACION POR MEDIO DE LOS INGRESOS DEL TURISMO

#### A.- El servicio de la deuda externa.

Hemos visto que el desarrollo económico puede encontrar limitaciones por la falta de ahorro interno -desequilibrio en el ahorro e inversión-, o por una inadecuada disponibilidad de divisas -desequili**br**io en las exportaciones e importaciones-. En ambos casos, la limitación al desarrollo se encuentra circunscrita a la falta de recursos.

Sabemos que recurriendo al comercio exterior, podemos obtener el capital adicional necesario para financiar el crecimiento. Ahora bien, toda importación de capital (excepto las donaciones o regalos de gobiernos o particulares), dan origen a la correspondiente obligación externa de pagar intereses o dividendos y de restituir el capital oportuna**me**nte. Estas obligaciones externas integran el llamado: servicio del capital extranjero.

Las obligaciones que generan la utilización del capital externo, pueden ser: a) Fijo, como en el caso de la colocación de títulos o bonos del gobierno y de las sociedades anónimas en los mercados de valores extranjeros mediante contratos en oro o monedas extranjeras. - Esto implica el compromiso definitivo de abonar los servicios de intereses y amortizaciones en oro o en determinadas divisas. b) Flexibles,

en las inversiones extranjeras directas en empresas; en cuyo caso no se contrae ningún compromiso de pagar los dividendos, intereses o amortizaciones en oro o moneda extranjera. En este último caso, la magnitud de la salida de divisas dependerá del éxito en las inversiones financiadas por el capital extranjero.

En conclusión, el servicio de la deuda externa es una obligación que dependerá de la magnitud de la deuda externa -pública y privada- y de la naturaleza de las inversiones extranjeras.

Antes de seguir adelante, hay que hacer la aclaración, que la reunión de datos estadísticos es por desgracia difícil en el campo de la deuda. Los organismos encargados de publicar estos datos, no publican a menudo sino informaciones muy parciales acerca del volumen y sobre todo, del plan de amortización y la tasa de interés de la deuda pública externa, pues los datos completos se estiman confidenciales. Situación similar presentan los datos sobre la deuda privada. A pesar de estas limitaciones, es improbable que los cuadros estadísticos den una impresión errónea de la situación y no pueden servir de base para el análisis.

El servicio del capital extranjero a largo plazo, puede definirse en la forma más amplia posible, como conjunto de pagos a países extranjeros, efectuados por concepto del capital invertido en el país, sea que se trate de rendimientos de empresas de inversión directa, de intereses devengados por préstamos a largo plazo contraídos con el ex

terior, o de la amortización del principal de estos préstamos.

Por lo que respecta a las inversiones directas, podemos definir su servicio, como el conjunto de las utilidades obtenidas por empresas que operan en nuestro país, pero controladas desde el exterior, más el monto de intereses y regalías que generan éstas u otras empresas extranjeras.

El comportamiento de las salidas de divisas por concepto de rendimiento de inversiones -intereses, dividendos, etc.- del capital extranjero directo en México, figuran en el Cuadro 13. De 1950 a 1968, aumentaron enormemente los egresos de capital, al pasar de 66 millones de dólares a 310 millones de la misma moneda; implicando un crecimiento de aproximadamente cinco veces en el curso de los 18 años. Comparando las entradas (Cuadro 8) y salidas de las inversiones directas, nos damos cuenta de la existencia de un mayor crecimiento de las salidas de capital. Sobre todo, un crecimiento más notorio a partir de 1958, donde el monto total de las salidas de divisas, es ya siempre mayor a los ingresos. La tasa de crecimiento de la salida de divisas de 1950 a 1958 es de 8.07%, mientras que de 1958 a 1967 alcanza un crecimiento de 9.7% anual. Las correspondientes tasas de crecimiento de ingresos son 4.1% y 4% para los mismos años. Todo lo cual, nos lleva a subrayar la aplicación para el caso de México, de lo expuesto en un estudio que nos dice que "el aporte neto de la inversión extranjera directa al financiamiento de la transferencia de recursos reales hacia la América Latina ha sido relativamente bajo durante los últimos

## CUADRO 13

MEXICO: SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA Y PRIVADA  
( millones de dólares )

Años	PUBLICA			PRIVADA	
	Interés	Amortizaciones	Total	Rendimientos de Inversiones directas	Total
1950	4.3	18.9	23.2	66.0	89.2
1951	5.1	22.5	27.6	101.6	129.2
1952	5.3	21.1	26.4	107.6	134.0
1953	6.3	18.9	25.2	81.9	108.1
1954	6.8	24.8	31.6	75.3	106.9
1955	8.9	33.1	42.0	79.6	121.6
1956	14.4	60.2	74.6	120.1	194.7
1957	15.6	75.6	91.2	117.3	208.5
1958	18.4	117.4	135.8	122.6	258.4
1959	22.7	151.3	174.0	128.6	302.6
1960	29.7	182.2	211.9	141.6	353.5
1961	33.7	178.3	212.0	148.1	360.1
1962	51.2	248.5	299.7	159.3	459.0
1963	54.8	231.6	286.4	185.6	472.0
1964	53.8	368.1	421.9	236.0	657.9
1965	69.8	452.5	522.3	236.1	758.4
1966	82.2	456.8	539.0	247.0*	786.0*
1967	116.2	435.2	551.4	262.1*	813.5*
1968	N.D.	N.D.	N.D.	310.0*	

Fuente: PUBLICA: Nacional Financiera, S.A., Informe Anual 1967, p.240.

PRIVADA: 1950-1965, Nacional Financiera, S.A., La economía mexicana en cifras, 1966, México 1966.

1965-1968: Banco de México, S.A., Informes Anuales.

\* Adición de 21.3%, ver nota de Cuadro 8.

años, mientras que ha aumentado significativamente el monto total de las salidas de divisas por concepto de utilidades y otros rendimientos de capital, resultando de ambas corrientes financieras un flujo crecientemente negativo"<sup>1/</sup>.

Por cuanto concierne al servicio de la deuda pública, la inelasticidad que presentan estas obligaciones, causa un gran problema al país, pues es necesario disponer anualmente de sumas fijas en monedas extranjeras, independientemente del resultado de la Balanza Comercial, que es la fuente fundamental de divisas.

El servicio de la deuda pública se compone de los pagos por amortización e intereses. En el Cuadro 13, observamos el monto del servicio y sus elementos integrantes.

Tomado en su conjunto, el servicio de la deuda pública presenta a través del período, muy pocos cambios que afectan su crecimiento, es decir, que el servicio se presenta con un crecimiento bastante uniforme. A finales del período, sufre un crecimiento de más de 23 veces el monto inicial, originado más que nada, por el gran monto de las amortizaciones dentro de su total, que en el último año del período representa el 78%. También la evolución de los pagos por servicio de deuda pública externa de nuestro país, se debió en cierto modo, al crecimiento de los pagos de intereses por concepto de préstamos a

<sup>1/</sup> O.E.A., El financiamiento externo y la estrategia de desarrollo de América Latina durante la próxima década, C.E.M.L.A., Vol. XV, - No. 9, septiembre de 1969, p.410.

largo plazo contraídos con el extranjero. Estos pagos aumentaron en efecto, de 4.3 a 116.2 millones de dólares. Esta alza se explica, no solo por la expansión del volumen de la deuda externa corriente, sino también por el alza de los tipos de interés, resultado del mayor costo del dinero en la mayoría de los países exportadores de capital.<sup>2/</sup>

Los países subdesarrollados son evidentemente, importadores de capital. Podemos presumir entonces, que se les ofrecerán nuevos - préstamos para financiar inversiones a medida que reembolsan sus préstamos anteriores, de tal suerte que las transferencias de capitales netos salientes y entrantes arrojarán una cifra positiva a su favor.

El verdadero riesgo que corren los países prestatarios, es una interrupción en la corriente de importación de capitales. Una fuerte corriente de préstamos internacionales a largo plazo, aumenta los pagos que tiene que efectuar un país, justamente como lo hace un aumento en sus importaciones; sin embargo, en tanto aumente el ingreso de recursos financieros del exterior en cuantía suficiente para atender a los pagos correspondientes a la deuda, no se presentarán problemas en la Balanza de Pagos, derivados del desarrollo económico. Los problemas en la cuenta internacional pueden surgir, cuando cesa la corriente de capital extranjero, aumentan los servicios del exterior y el desarrollo económico no ha sido capaz de generar, las divisas suficientes para atender las importaciones normales y los servicios de las obligaciones del

---

<sup>2/</sup> Véase, El financiamiento externo en el desarrollo económico de América Latina, C.E.P.A.L., abril de 1963, p.196.

exterior. Para el caso de México, aún cuando los créditos obtenidos del exterior se han dedicado a las ramas de infraestructura y otras inversiones diseminadas en todo el país; que elevan directamente los niveles de ocupación y productividad locales y las inversiones del sector privado, no podemos hablar de autosuficiencia y sí de la necesidad de un mayor fomento de inversiones, para que a largo plazo, rindan los frutos esperados.

No hay en realidad, un medio satisfactorio de medir la capacidad de un país, para atender el servicio de las inversiones externas. Una de las medidas utilizadas para saber su capacidad de pago, es por medio de sus reservas internacionales. Sin embargo, no profundizaremos en esta cuestión, puesto que la finalidad del mantenimiento de reservas monetarias internacionales, es precisamente permitir y hacer frente a desequilibrios pasajeros de la Balanza de Pagos, mientras se adoptan cuando sea necesario, las medidas adecuadas tendientes a asegurar el equilibrio a largo plazo de la Balanza. Si el excedente de importaciones se sostiene por un período largo, solo puede ser así, mediante un constante ingreso de capital exterior. De ordinario, las reservas solo equivalen a una fracción de la deuda total de un país, a la vez que son pocos los países que estarían dispuestos a gastar hasta el último dólar de sus reservas, para atender el servicio de la deuda.<sup>3/</sup> De llevarse a cabo esta operación, los países prestatarios se en

---

<sup>3/</sup> Raymond F. Mikessell, Mecanismos de ayuda económica externa, C.E.M.L.A., México 1964, p.215.

frentarían a los efectos deflacionarios que ocasiona una disminución en las reservas de oro o divisas, lo que obligaría a su vez, a la adopción de políticas apropiadas de neutralización o esterilización de estos movimientos. Por tales motivos, difícilmente los países estarán dispuestos a pagar la deuda con la mengua de sus reservas; girando a cargo de las mismas, cuando se tiene que hacer frente a situaciones de emergencia, perturbaciones transitorias, excepcionales y a corto plazo en la Balanza de Pagos.

La relación que existe entre los ingresos de divisas y los servicios de la deuda externa, es otro índice que permite precisar la importancia que tienen los pagos por servicios de la deuda exterior, en relación a la capacidad del país para obtener divisas. Para su aplicación, se definirá el "coeficiente de endeudamiento exterior", como la relación (algebraica) entre los pagos al extranjero que se efectúan por concepto de la deuda externa en cierto período de tiempo y el ingreso total de la Balanza en Cuenta Corriente durante el mismo período. Por servicio de deuda exterior debe entenderse, todos los pagos de intereses y amortizaciones resultantes de la importación de capitales, lo cual puede deberse indistintamente, a la obtención de empréstitos externos o a las inversiones externas directas de carácter privado. El fin de la introducción de este coeficiente, es el de establecer qué proporción del ingreso total resultante de las transacciones mercantiles, tiene que ser desembolsado en su oportunidad, a fin de hacer frente a los servicios de la deuda externa.

El incremento del coeficiente de endeudamiento exterior (Cuadro 14), señala que México debe desplegar esfuerzos crecientes para asegurar el servicio del capital extranjero. En 1950, el servicio total del capital externo, representa el 10.7% del total de ingresos de divisas por concepto de exportaciones de mercaderías y servicios. Para 1967, el coeficiente se vuelve a 36.8% del total, lo que pone de manifiesto el aumento alcanzado. Obviamente, dicho aumento se debe a un mayor crecimiento del servicio, con respecto a los ingresos en el período considerado.

Estas cifras son particularmente importantes, si se considera que, entre los organismos internacionales y entre ellos el BIRF y el EXIMBANK, estiman que cuando el servicio de la deuda pública exterior, representa más del 10% de los ingresos corrientes en divisas, la situación requiere un estudio especial.<sup>4/</sup> Se informa de que el EXIMBANK considera del 15 al 20% como proporción máxima de ese servicio, pero esa proporción está calculada abarcando tanto el de la deuda pública como el de la privada.<sup>5/</sup>

Sobre la base del coeficiente, el turismo cobra especial importancia, por su parte de las divisas que facilita en el rubro de servicios. Si además agregamos que "la capacidad de cualquier país deudor para hacer frente a las obligaciones financieras emergentes de la

<sup>4/</sup> Financiamiento del desarrollo económico en América Latina, Unión Panamericana (Washington, D.C., 1958), p.125.

<sup>5/</sup> Ibid., p.135.

CUADRO 14  
 COEFICIENTE DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO  
 (millones de dólares)

Años	Servicio total de la Deuda Externa	Relación del servicio con los Ingresos totales de:	
		Cuenta corriente	Turismo
1950	89.2	10.7	38.3
1951	129.2	14.0	49.8
1952	134.0	13.6	48.2
1953	108.1	11.2	34.7
1954	106.9	10.2	32.1
1955	121.6	10.0	32.3
1956	194.7	14.7	47.0
1957	208.5	16.5	47.1
1958	258.4	20.3	57.4
1959	302.6	22.9	67.3
1960	353.5	25.7	67.8
1961	360.1	24.6	64.6
1962	459.0	28.9	78.4
1963	472.0	27.0	71.9
1964	657.8	35.8	93.4
1965	758.4	38.0	96.9
1966	786.0	36.0	89.8
1967	813.5	36.8	84.4

FUENTE: Banco de México, S.A., Informes Anuales Cuadros 2 y 13.

importación de capitales en gran escala, dependerá íntegramente, en última instancia, de su capacidad para obtener medios internacionales de pago, siendo su grado de desarrollo o de prosperidad económica, aunque importante, solo de significación secundaria..... porque cualquier disminución drástica y repentina de los ingresos, será propensa a crear dificultades económicas y monetarias serias y de vasto alcance ..... por lo tanto, en la situación de los productores primarios, que son también casi siempre países deudores, la inestabilidad afecta ambas fuentes de ingresos internacionales: a) La fuente primaria, o exportación de mercaderías y b) La fuente complementaria, o inversiones de capital externo".<sup>6/</sup> Entonces, el énfasis que toma la exportación de servicios de turismo es mayor. Más aún, hay que recordar que según el estudio de la CEPAL a que hicimos mención en la primera parte del trabajo, los ingresos del turismo poseen una estabilidad mayor como fuente de ingresos, que la exportación de mercaderías, en nuestro principal mercado. Bajo estas consideraciones, cabe una estimación del coeficiente, ahora solamente con los ingresos totales del turismo, a efecto de apreciar el apoyo para la correspondencia a los capitales externos importados.

El mismo Cuadro 14, nos muestra el índice mediante el cual, se hace patente la cobertura de un mayor porcentaje de ingresos por el servicio de las inversiones al turismo, sobre todo en los últimos años. Pero, a pesar de la fuerte carga que representa el servicio de la deuda externa, ésta ha podido ser sufragada en su totalidad por los ingresos del turismo.

<sup>6/</sup> Walter M. Beveraggi Allende, El servicio del capital extranjero y el control de cambios, F.C.E., México 1953, pp.127 y 128.

En este momento, es interesante preguntarnos acerca del futuro comportamiento del servicio de la deuda, en relación con el ya proyectado ingreso por turismo. Es interesante porque como hemos visto, a medida que se ha avanzado en el tiempo, el financiamiento que ha procurado ha sido menor relativamente con los montos alcanzados por el servicio, y la situación esperada nos puede dar pie para el establecimiento de políticas más adecuadas en la obtención de divisas para el desarrollo.

Por lo tanto, para las perspectivas del servicio de la deuda pública externa, se estimó su dependencia con respecto al monto de la deuda pública externa. La función que se obtuvo fue:

$Y = + 223.55 - .2805 X$ ; donde  $Y$  y  $X$  son el servicio de la deuda y la deuda respectivamente. El coeficiente de correlación fue en este caso, .984 .

Por otra parte, plasmando en un diagrama el crecimiento a través del tiempo, de las remesas al exterior por inversión directa, indicaría con su dispersión una curva parabólica. Por tal motivo, su función se calculó mediante una ecuación parabólica de mínimos cuadrados. la función obtenida fue:

$Y = 639.9 - .44 X + 3.3 X^2$ ; donde  $Y$  = remesas por inversiones directas y  $X$  igual tiempo. La correlación alcanzada fue de .975 .

7/ Para evitar la influencia de los precios, las series fueron deflactadas a precios constantes de 1950. Véase Nota de pie 8. p.19.

8/ En ambas estimaciones se prueba el rechazo a una correlación igual a cero; para el Servicio de la Deuda, con 17 grados de libertad y nivel de significación de .01 se requiere una correlación de .543, mientras que con el mismo nivel de confianza y 16 grados de libertad se necesita una correlación de .662 para remesas por inversión directa.

Manteniéndose las condiciones ambientales que han procreado el crecimiento de las cuentas, tal como, la necesidad de financiamiento externo para proyectos rentables de desarrollo; el estricto cumplimiento de las obligaciones y la libre repartición de capital, que dan origen indirectamente a mayores disposiciones de créditos y capitales, y tomando como base las ecuaciones de regresión que figuran en líneas anteriores, se elaboraron las proyecciones del servicio de la deuda pública y las remesas por inversión directa.

Tomando la experiencia del período 1950-1967, se obtiene para 1980, un servicio total del orden de 12 745 millones de pesos de 1950, de los cuales, el 71% corresponden al propio de la deuda pública y el resto a la inversión directa. Por otra parte, los ingresos totales del turismo, alcanzan 8 513 millones en la misma moneda en dicho año -pág. 22-. En consecuencia, según tales estimaciones, el índice del coeficiente de endeudamiento con respecto al turismo, se altera en forma considerable para los próximos años.

Lo anterior, es indicativo de la necesidad de restringir en la manera de lo posible, los compromisos derivados de la importación de capital, y a su vez, mejorar sus condiciones -tasas de interés y períodos de vencimiento-. Asimismo, se hace cada vez más necesario, invertir la tendencia de crecimiento que se refiere a ingresos por turismo versus egresos, para que incrementados al máximo los ingresos por este concepto, se tienda al logro de la estabilidad externa.

## B.- La deuda externa.

Teóricamente, el límite de endeudamiento externo, surgiría en el momento en que los ingresos en cuenta corriente igualen a los egresos por el mismo concepto, y una vez que los egresos superan a los ingresos, se tiene que recurrir al refinanciamiento.

En la Balanza de Pagos Mexicana, los egresos en cuenta corriente son mayores a los ingresos. Esto nos revela que en nuestro - país, la deuda no se está pagando con recursos provenientes de esa fuente, puesto que como puede verse, no existen elementos materiales para efectuarla y el vigoroso crecimiento que ha tenido la cuenta de capitales en todo el período analizado, pone de manifiesto que México ha recurrido al refinanciamiento con nuevas obligaciones, para cubrir las - que se han ido venciendo, como única salida para mantener el ritmo de desarrollo que se ha propuesto.

En México, se requiere contratar constantemente nueva deuda, pues su corriente no puede detenerse, porque frenarla con ello una parte considerable de la corriente de financiamiento del desarrollo. En suma, la deuda externa de un país, puede definirse en términos generales, como "La expresión de su incapacidad para conseguir internamente recursos movilizables en cantidad suficiente para cubrir el nivel de gastos fijados".<sup>1/</sup>

---

<sup>1/</sup> S.R.N. Badri Rao, Cambios recientes de la deuda pública en los - países latinoamericanos, C.E.M.L.A., México 1964, p.19.

Es claro que hay una estrecha relación entre el servicio de la deuda y la deuda. A medida que se aumenta el monto de la deuda los servicios de ésta crecen. Así, vimos el comportamiento del servicio y sus componentes, solo nos resta por ver, cuáles han sido las adiciones y el monto de la deuda pública externa que hemos tenido que soportar, como consecuencia de la expansión de nuestro desarrollo.

La deuda externa, formada por la deuda del gobierno federal, los préstamos de organismos internacionales y otros proveedores, está constituida por el conjunto de obligaciones acumuladas al final de cada año.

De las disposiciones totales anuales de créditos concedidos al sector público, una fuerte corriente del crédito se filtra hacia el pago de sus servicios -amortizaciones e intereses-, la cantidad restante son ingresos netos. La operación aditiva de los ingresos netos, forman -nuestras obligaciones a fin de cada año. Es decir, la deuda pendiente al término de cada período.

El Cuadro 15, nos indica que para 1950, la deuda externa ascendía a 105.8 millones de dólares, y ocho años después alcanza -los 600 millones, para subir rápidamente en 1967 a 2 176 millones de dólares. Esto quiere decir que durante el período aumentó en más de 20 veces el monto inicial, con una tendencia siempre al crecimiento. Obviamente, su crecimiento fue debido a la insuficiencia de recursos internos, que nos obliga a solicitar créditos con el objeto de lograr u

CUADRO 15  
MEXICO: DEUDA PUBLICA EXTERNA\*; INGRESO NETO  
Y FINANCIAMIENTO POR TURISMO  
(millones de dólares)

Años	Obligación a fin de cada año.	Ingreso neto	Financiamiento del Ingreso Neto por los propios de Turismo (%).
1950	105.8	11.8	8.0
1951	119.0	13.2	8.4
1952	156.3	37.3	23.0
1953	185.8	29.5	17.8
1954	225.4	24.8	16.0
1955	400.6	175.3	82.7
1956	442.8	42.2	19.3
1957	513.1	70.2	31.0
1958	602.7	89.6	37.9
1959	649.1	46.4	18.7
1960	813.4	164.3	63.2
1961	983.5	176.1	65.4
1962	1 126.5	143.1	52.0
1963	1 315.4	196.3	63.9
1964	1 723.5	408.1	124.7
1965	1 808.4	70.4	21.5
1966	1 886.8	131.3	33.1
1967	2 176.1	303.2	68.7

FUENTE: Nacional Financiera, S.A., Informe Anual 1967, México 1970.  
Cuadros 2 y 3.

Nota: Las cifras incluyen la deuda antigua y los bonos de fomento económico del gobierno federal, además de los financiamientos registrados por la comisión especial de financiamiento exterior. Los movimientos no coinciden con las obligaciones en virtud de la exclusión de algunas cantidades por concepto de intereses y por la inclusión de créditos no registrados en años anteriores.

\* A plazo de un año o más.

na tasa de crecimiento superior al coeficiente que manifiesta la presión demográfica.

Basándose en el principio de que el desarrollo económico re quiere la inversión de capitales en gran escala, se puede considerar al turismo como la fuente más adecuada para la obtención de divisas. Es ta actividad, al promover nuestro desarrollo con capital propio, no plan tea problemas de recursos agotables ni de capacidad de pago, y si en cambio, permite compensar los saldos deficitarios originados en las - transacciones en cuenta corriente, así como los que surgen en los movi mientos de capital que registra la Balanza de Pagos de un país.

Sin duda alguna las inversiones en obras de infraestructura, la fuerte actividad promocional al país, y en general las atenciones y ga rantías al turista, han fomentado su entrada, pero el motivo principal de atracción han sido las bellezas naturales que nuestro país posee. - Esto quiere decir, que no solo tenemos oportunidad de cambiar servi- cios por mercancías, sino que también aprovechamos con fines econó- micos, los recursos que en épocas anteriores no significaban valor al guno en nuestros activos, que inclusive se consideraban inconvenien- tes, como son las montañas escarpadas inadaptables a la agricultura, costas bravías que imposibilitan el tráfico marítimo, etc., hoy consti tuyen un verdadero capital turístico.

A diferencia de los capitales de diversa índole que importa mos, los cuales aún siendo benéficos implican serias obligaciones y -

problemas que pueden causar trastornos en la economía; la actividad turística promueve nuestro desarrollo con capital propio y fortalece la reserva monetaria, permitiendo mantener un sano desarrollo con recursos internos.

Por el lado de los capitales que componen la deuda pública externa, sus incrementos aunque considerables se encuentran financiados por los "rendimientos" propios del capital turístico, los cuales están representados por la corriente de ingresos que engendra el mismo.

En el Cuadro 15, los incrementos de la deuda representan - en promedio el 41% de los ingresos netos del turismo en el período considerado, variando sus niveles de participación relativa, de un mínimo de 8% hasta sobrepasar con 125% en 1964. En general, a través de la serie, la tendencia al aumento de las adiciones de la deuda en la participación de las entradas por turismo, se hace más frecuente.

Para los fines de una estimación, la función de la deuda pública externa fue calculada utilizando una función parabólica, modificándola como variable independiente, el tiempo. La correlación fue hecha para el período 1950-1967, y produjo la función:

$Y = 703.5 + 217.7 X + 28.98 X^2$ ; donde Y = deuda pública externa (en millones de pesos de 1950) y X = tiempo. El coeficiente de correlación para esta función fue 0.994, lo cual significa que en los 18 años utilizados en el cómputo, no había virtualmente desviación alguna entre la deuda real y la calculada.<sup>9/</sup>

<sup>9/</sup> Puesto que para un nivel de significación de .01 con 14 grados de libertad se necesita una correlación de .694, y la obtenida es muy superior, rechazamos la existencia de una correlación igual a cero.

Si presumimos que continuará la tendencia histórica de crecimiento de la deuda pública externa, para el final del próximo decenio habrá un monto por este concepto de 33 316 millones de pesos de 1950, representando un aumento significativo de 265% con respecto a 1967. Según la estimación, los incrementos de la deuda que se ostentará en la siguiente década, tendrán un grado mayor de participación en los saldos del turismo, siendo en promedio el 48%.

Por otra parte, en lo que se refiere a inversión directa, que también implica en cierta forma una deuda con el extranjero, se ha señalado en el capítulo correspondiente, que han estado expuestas a grandes fluctuaciones con motivo de acontecimientos de diversa índole. Sin embargo, puede decirse que el "clima" de inversión gira en torno de las actividades oficiales y de las resoluciones administrativas adoptadas por los últimos gobiernos de México. Al respecto, sabemos que la política actual en materia de inversión extranjera no hace prohibitiva su entrada, y en cambio anotamos como incentivo, la libre convertibilidad de moneda. Conjuntamente, con la existencia de escasez de capital nacional para industrias nuevas, y que no hay duda por muchos años - se necesitará el capital externo, si se quiere continuar con el progreso económico que se ha logrado; nos sirve de base para esperar que el próximo decenio continúe la entrada de esta clase de capital.

Para la elaboración del pronóstico de las inversiones directas, las cuales han tenido un comportamiento muy irregular; se tomó en cuenta que el índice de correlación cubre el mínimo requerido para la estimación, motivo por el cual, se efectuó la misma. Su correspondien

te ecuación fue:  $Y = 631.7 + 14.86 X$ , donde Y = inversión externa directa, en millones de pesos de 1950; X = tiempo, con una correlación de .38, que representa el mínimo requerido para un nivel de significación de .05 con 18 grados de libertad.<sup>10/</sup>

Su correspondiente estimación, nos indica para 1980, un monto de 3 005 millones de pesos a precios de 1950, que aunados a 1 927.5 millones, correspondientes al incremento de la deuda, alcanzan el 77% de los ingresos netos del turismo en el mismo año.

Por consiguiente, podemos ~~concluir~~, que en los años venideros, el turismo seguirá subvencionando la entrada de capitales al país, y en consecuencia coadyuvará a su desarrollo; al dar el apoyo suficiente para responder a los capitales prestados.

<sup>10/</sup> Obviamente, se posee mayores limitaciones en su confiabilidad que las estimaciones anteriores, sin embargo, de las alternativas de método que se nos presenta, se consideró el más acertado el de mínimos cuadrados.

## CONCLUSIONES

En el curso del presente trabajo, hemos intentado dar a conocer los beneficios que contrae la economía mexicana, merced a la trascendencia dentro de la misma, de los efectos favorables resultantes de los ingresos por exportación de servicios turísticos. Del cuerpo del estudio, pueden desprenderse algunas conclusiones y consideraciones finales, como pueden ser las siguientes.

México, acude al comercio exterior para adquirir los bienes no manufacturados en el país, y bienes de capital indispensables para mantener o incrementar el nivel interno de producción y de ingresos. La situación que prevalece en sus operaciones con el extranjero, son tales que nuestras exportaciones son menores a las importaciones, además, - las importaciones de invisibles representan una carga considerable en el debe de nuestra Balanza de Pagos -especialmente a causa de los servicios financieros-. De ahí, la necesidad imperiosa de obtener préstamos externos y de importar capital, o lo que es lo mismo, un aumento constante del endeudamiento exterior, para obtener un equilibrio "espontáneo" en la Balanza de Pagos.

Con el lento crecimiento de las exportaciones y consecuentemente una débil corriente de divisas, más el deterioro de los términos de intercambio por un lado, y los servicios crecientes del capital extranjero por otro; debilitando la capacidad para importar en relación con las crecientes necesidades de importación de artículos imprescindibles

bles, se ha venido evidenciando una crónica tendencia latente al desequilibrio en la Balanza, que se agudiza con la intensificación del desarrollo económico.

En los últimos años, se han registrado importantes ingresos de capital por concepto de préstamos, y aunque en menor cuantía, por capital propiedad de no residentes, en forma de inversión directa. La creciente utilización del ahorro externo para financiar la inversión fija, ha traído consigo cada vez mayores pagos a factores de la producción del exterior. Por otro lado, si los ingresos de divisas en cuenta corriente no aumentaran a un ritmo mayor que los pagos netos por utilidades e intereses de la deuda externa, una parte cada vez mayor del ingreso por exportación, tendrá que destinarse a cubrir los desembolsos mencionados, en detrimento de las importaciones de bienes de capital e insumos, de importancia vital para el desarrollo.

El turismo, uno de los fenómenos sociales más significativos de nuestro tiempo, producto de intercambio entre países, provee en cierta forma, soluciones al problema señalado. Por un lado, disminuye y tiende a igualar con sus ingresos, la diferencia entre exportaciones e importaciones, y aminora en parte, los efectos dañinos de los desfavorables términos de intercambio en el comercio, procurando mayor cantidad de productos extranjeros por los nuestros. Dentro de la actividad económica interna, establece nuevas fuentes de ingreso y de trabajo, e incrementa el ingreso en tantas veces como lo indica el multiplicador propio, dando lugar a una mayor circulación de dinero.

Por otra parte, el respaldo que presta el turismo a los capitales extranjeros, y en especial a los incrementos de la deuda, contribuye significativamente a lograr que se acelere en forma satisfactoria el deseado ritmo de crecimiento económico y social del país.

En lo que respecta al financiamiento que concede el servicio de la deuda, ésta ha sido cubierta por el turismo hasta el presente, con lo que ha coadyuvado a evitar que se originen problemas a corto plazo más o menos graves de Balanza de Pagos, que surgen del crecimiento rápido. En suma, podemos presumir que para el caso de México, la participación del comercio exterior en el desarrollo, se encuentra enormemente influenciada por la relevante actuación en el mismo, de los ingresos que genera la actividad turística. Por esta serie de razones, el fomento turístico debe tener igual prioridad, que el fomento de la producción de los principales productos de exportación.

Ahora bien, es necesario apuntar que las anteriores aportaciones al desarrollo, se encuentran afectadas por situaciones negativas que pueden dar al traste con los beneficios del turismo. Situaciones tales, como el desmedido crecimiento de las salidas por turismo y transacciones fronterizas que realizan los nacionales, como la fuerte dependencia de la afluencia a un solo país -E.U.-, nos hace grandemente propensos, por un lado, a una corriente reversiva de ingresos, y a fluctuaciones de los mismos, según la política que se guarde al respecto en nuestro principal mercado. Es conveniente, por tanto, adoptar medidas de control que compriman los gastos excesivos del turista nacio-

nal, a la vez que se pugna por una mayor diversificación de mercados turísticos.

Por otra parte, hemos visto, que las tendencias de las exportaciones y de las importaciones, han recrudecido los desajustes externos, hasta el punto de forzar la elevación del endeudamiento, para evitar la adopción de medidas restrictivas del gasto y de la expansión de la actividad económica. Por ese procedimiento se han podido sortear algunas dificultades, pero su eficacia es cada vez menor, al crecer muy rápidamente los servicios de la deuda y otros pagos de factores del exterior, y aunque los servicios de la deuda no hayan llegado al límite en que pongan en peligro la estabilidad económica, la tendencia de la carga por servicio y la continuada necesidad del endeudamiento, permiten vislumbrar ciertos peligros en el horizonte económico del país. Por ello, y en vista de que el turismo resultaría insuficiente por sí sólo para atender en los años venideros las exigencias de crecimiento de los bienes importados, es indispensable ampliar y utilizar en forma más racional el ahorro interno, antes de que el servicio de la deuda nos obligue, no solo a prescindir de nuevos capitales procedentes del exterior, sino a utilizar parte del ahorro interno para el pago de la deuda mencionada.

A corto plazo, el turismo y la eliminación de erogaciones superfluas -gastos al extranjero por turismo e importaciones innecesarias-, pueden servir de válvula de escape al estrangulamiento externo. A largo término, solo la conjugación del turismo con un proceso de compresión y sustitución de importaciones, que incluya bienes intermedios y

de capital, unidos a un programa de fomento de una cantidad apreciable de exportaciones, que ensanche y diversifique la estructura de las ventas al exterior, podrá resolver un problema, que de no recibir la atención adecuada, puede contribuir a frenar el proceso de desarrollo.

De cualquier forma, es innegable el papel benéfico que desempeña y que en el futuro tendrá el turismo, como financiador de factores básicos para la consecución de objetivos económicos previamente fijados en la tasa de desarrollo; al mismo tiempo que ha representado un mejor aprovechamiento de los recursos naturales, y mejoras efectivas en los niveles de vida de la población.

Finalmente, según tales apreciaciones, podemos decir, que los beneficios que irradian del fenómeno turismo, vigorizan grandemente la actividad económica. En otras palabras, de no ser por el turismo, la industrialización de algunos países como México, tendría que proceder más lentamente.

## BIBLIOGRAFIA

- A. Rogelio, El Turismo, México: 50 Años de Revolución, F.C.E., México, 1960.
- Banco de México, S. A., Informes Anuales, 1950-1969.
- Banco Nacional de Comercio Exterior, Comercio Exterior de México, Editorial Cultura, Varios años.
- Beveraggi Allende Walter M., El servicio del capital extranjero y el control de cambios, F.C.E., México 1953.
- C.E.P.A.L., El financiamiento externo en el desarrollo económico de América Latina, C.E.P.A.L., abril 1963.
- C.E.P.A.L., El desequilibrio externo en el desarrollo económico latinoamericano. El caso de México, Vols. 1 y 2, edición en español, Bolivia 1957.
- College Outline Series, Tables for statisticians, Barnes & Noble
- Departamento de Turismo, Testimonio de una política en materia de turismo, Depto. de Turismo, México 1964.
- Ellsworth, P.T., Comercio internacional, F.C.E., México 1963.
- Ezekiel, Mordecai and Fox, Karl A., Methods of correlation and regression analysis. 2nd Edition, J. Wiley & Sons, New York, 1956.
- Ibarra, David, El mercado de mercancías y servicios, incluido en El perfil de México en 1980, Ediciones U.N.A.M., México 1970.
- Johnston, John, Econometric Methods, New York, Mc Graw, 1963.
- López Rosado, Diego, El Turismo, incluido en El perfil de México en 1980, Ediciones U.N.A.M., México 1970.
- Meier, Gerald M., Comercio internacional y desarrollo, Herrero Hnos. México 1965.
- Mikesell, Raymond F., Mecanismos de ayuda económica externa, C.E.M.L.A., México 1964.
- Nacional Financiera, S. A., Informes Anuales, Varios años.  
La economía mexicana en cifras 1966. México 1965.  
El Mercado de Valores, No. 22, junio 1970, y No. 33, agosto 1968.

- Nurkse, Ragnar, Problemas de la formación de capital, F.C.E., México 1955, edición primera.
- O.E.A., El financiamiento externo y la estrategia de desarrollo de América Latina durante la próxima década, C.E.M.L.A., Vol. XV, No. 9, septiembre 1969, p. 410.
- Pazos y Roque, Felipe, Desarrollo económico y estabilidad financiera, El Trimestre Económico, Vol. XIX, junio 1952, No. 2.
- Presbich, Raul, Nueva política comercial para el desarrollo, F.C.E., México 1964.
- Quintana, Carlos, Resultado de las entrevistas con oficiales de Gobierno y Empresarios Privados, respecto a la Inversión Extranjera en México, México 1964.
- Segré, Claudio, Problemas de la deuda externa de los países subdesarrollados, C.E.M.L.A., México 1964.
- S.R.N. Badri Rao, Cambios recientes de la deuda pública en los países latinoamericanos, C.E.M.L.A., México 1964.
- Unión Panamericana, Financiamiento del desarrollo económico en América Latina, Washington, D.C., 1958.
- Vanek, J., Comercio Internacional, U.T.H.E.A., México 1964.

